ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC
(società di investimento a capitale variabile e responsabilità limitata costituita in Irlanda, con numero di iscrizione 509801 e costituita come fondo multi-comparto con separazione patrimoniale tra i Fondi)

RELAZIONE ANNUALE E BILANCIO CERTIFICATO

PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2024

Indice

Gestione e amministrazione	2-3
Relazione del Gestore degli investimenti	4-11
Relazione del Consiglio di Amministrazione	12-16
Relazioni della Depositaria agli Azionisti	17
Relazione della Società di revisione ai soci di Algebris UCITS Funds plc	18-25
Stato patrimoniale	26-29
Conto economico complessivo	30-37
Variazioni attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	38-41
Rendiconto finanziario	42-45
Nota integrativa al bilancio	46-233
Prospetto degli investimenti	234-276
Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato)	277-288
Altre informazioni aggiuntive (non certificate)	289-507

Gestione e amministrazione

Sede legale	33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 D02 XK09 Irlanda
Amministratori*	Alexander Lasagna Carl O'Sullivan** Desmond Quigley**
Gestore	Algebris Investments (Ireland) Limited 33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 D02 XK09 Irlanda
Gestore degli investimenti, Distributore e Promoter* **	Algebris (UK) Limited 11 Waterloo Place Londra SW1Y 4AU
Gestori secondari degli investimenti	Algebris Investments (Asia) Pte Limited 9 Straits View #05-08 Marina One West Tower Singapore 018937 Algebris Investments (US) Inc. 699 Boylston Street Boston MA 02116 USA
Depositaria	BNP Paribas S.A., Dublin Branch Termini 3 Arkle Road Sandyford Dublin 18 D18 C9C5 Irlanda

* Tutti gli amministratori sono non esecutivi

** Amministratore indipendente

*** Algebris (UK) Limited è stata nominata Distributore e Promoter per tutti i comparti e Gestore degli Investimenti per tutti i comparti, ad eccezione di Algebris Core Italy Fund, Algebris Sustainable World Fund e Algebris Strategic Credit Fund. Per questi comparti, il Gestore rappresenta anche il Gestore degli Investimenti.

Gestione e amministrazione (segue)

Agente amministrativo, Conservatore del registro e Agente incaricato dei trasferimenti	BNP Paribas Fund Administration Services (Ireland) Limited Termini 3 Arkle Road Sandyford Dublin 18 D18 C9C5 Irlanda
Società di revisione	KPMG Chartered Accountants, Statutory Audit Firm 1 Harbourmaster Place IFSC Dublin 1 D01 F6F5 Irlanda
Consulenti legali	Dillon Eustace 33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irlanda
Segretario della Società	Tudor Trust Limited 33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irlanda
Rappresentante in Svizzera	ACOLIN Fund Services AG Maintower, Thurgauerstrasse 36 / 38 CH-8050 Zurigo Svizzera
Agente per i pagamenti in Svizzera	Banque Cantonale Vaudoise Place St-Francois 14 CH-1003 Zurigo Svizzera

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Relazione del Gestore degli investimenti
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

La performance del fondo Algebris Financial Credit Fund per il 2024 ha segnato +9,2% (classe I EUR).

Il 2024 è iniziato su una nota positiva, con lo slancio del risk on che si è protratto dalla fine del 2023 a gennaio, quando la narrativa del "soft landing" e del crescente "no landing" si è fatta strada negli Stati Uniti. Febbraio è stato un mese più vario per gli attivi di rischio, caratterizzato da una certa divergenza tra titoli di credito e azioni.

I risultati del quarto trimestre del 2023 delle banche europee mostrano un quadro variegato, caratterizzato da lievi riduzioni in termini di proventi netti da interessi, commissioni e, in alcuni casi, accantonamenti una tantum. Sul fronte delle emissioni l'anno è iniziato con un'attività sostenuta a seguito della decisione degli emittenti di avviare i loro piani il prima possibile considerato il calendario ridotto alla luce dei maggiori rischi geopolitici. Gli 80 miliardi di euro registrati a gennaio rappresentano il secondo totale mensile più elevato di sempre.

Il secondo trimestre è stato caratterizzato da un andamento più misto per gli attivi di rischio a causa dell'accresciuta tensione geopolitica tra Iran e Israele e una serie di datapoint economici aggressivi negli Stati Uniti che hanno rafforzato la nozione di tassi "più alti e più a lungo".

Nel secondo semestre del 2024 le banche europee hanno registrato un miglioramento degli utili del secondo trimestre grazie all'aumento dei ricavi, alla moderata inflazione dei costi e alla riduzione dei fondi per perdite su crediti. La qualità degli attivi è rimasta stabile, con un leggero aumento dei coefficienti patrimoniali (10 punti base). Le agenzie di rating hanno continuato a recuperare terreno con ulteriori rialzi dell'outlook (ad es. Caixa, Sabadell e Commerzbank). In particolare, S&P ha annunciato che avrebbe valutato l'Investment Grade di Santander AT1 a BBB-.

La macro volatilità ha segnato il picco ad agosto. I dati economici deboli degli Stati Uniti, sotto forma di dati sull'occupazione poco brillanti, la revisione al ribasso dei dati sull'occupazione registrata nei mesi precedenti e l'aumento della disoccupazione, hanno portato ad alcune mosse brusche tra gli attivi di rischio nel timore di un imminente rallentamento economico. Sia luglio sia agosto sono stati mesi contenuti in termini di attività primaria a seguito dell'inizio della stagione di reporting dei risultati del secondo trimestre, e considerate le accresciute incertezze macroeconomiche che hanno contribuito ulteriormente alla mancanza di nuove emissioni.

Le banche europee hanno iniziato il reporting del terzo trimestre a ottobre, essenzialmente da dove si erano interrotte nel trimestre precedente. Gli andamenti operativi sottostanti si sono mantenuti solidi con un reddito tra interessi netti e commissioni relativamente stabile e in grado di reggere meglio del previsto. Gli utili sono stati definiti a novembre senza particolari sorprese da parte dei gruppi di riferimento (peer) che avevano fornito i dati nel mese precedente.

Al di la dei risultati, il contesto finanziario europeo ha beneficiato degli ulteriori sviluppi positivi forniti dalle operazioni di M&A e dal rialzo dei rating. Questo aspetto dovrebbe diventare una costante nel nuovo anno considerati i progressi mostrati dalle poche transazioni in corso. I dati finanziari di Italia e Regno Unito si confermano i più attivi sul fronte del flusso di notizie e si potrebbe intravedere una fase di chiusura sia in Spagna sia in Germania nel 2025.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Income Fund

Relazione del Gestore degli investimenti
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Nel 2024 il fondo Algebris Financial Income Fund ha registrato una performance del 19,38% (Classe B EUR).

L'inizio del 2024 ha visto i mercati registrare una tendenza positiva quando la narrativa del "soft landing" e del crescente "no landing" si è fatta strada negli Stati Uniti. In Europa le banche hanno registrato un buon inizio con una gestione proattiva e dati economici superiori alle aspettative. L'attività primaria è stata caratterizzata dalla seconda emissione mensile più grande a livello di titoli finanziari europei. Questo momento di slancio si è protratto nel mese di marzo con le banche centrali che hanno dichiarato la vittoria netta sull'inflazione. Gli assicuratori e le banche europee hanno registrato ottimi risultati. I livelli di patrimonio e i dividendi si sono mantenuti solidi generando rating positivi da parte delle agenzie.

Il secondo trimestre è stato caratterizzato da un andamento misto per gli attivi di rischio determinato principalmente dalle tensioni geopolitiche tra Iran e Israele. L'indebolimento marginale dei dati macroeconomici ha alimentato la speranza di un allentamento della politica monetaria da parte delle banche centrali malgrado le continue pressioni inflazionistiche. A conclusione del primo semestre, giugno è stato interessato, in particolare, da una serie di sorprese politiche, a partire dalla richiesta di Macron di elezioni parlamentari anticipate in Francia fino alla deludente performance del presidente Biden durante il dibattito che ha ridotto considerevolmente le probabilità di una sua rielezione entro la fine dell'anno.

In questo periodo, le banche europee hanno registrato un miglioramento degli utili del secondo trimestre grazie all'aumento dei ricavi, alla moderata inflazione dei costi e alla riduzione dei fondi per perdite su crediti. La qualità delle attività è rimasta stabile, con un leggero aumento dei coefficienti patrimoniali.

La decisione della Banca del Giappone di aumentare i tassi e l'indebolimento dei dati sull'occupazione negli Stati Uniti hanno sollevato alcuni dubbi sulla direzione dei tassi di interesse e sulle prospettive economiche più ampie. L'attività primaria è rimasta contenuta sia a luglio sia ad agosto. Settembre si è mantenuto su una nota positiva per gli attivi di rischio anche grazie alla decisione della Fed di allentare finalmente la sua politica monetaria in un contesto misto di crescita e dati stabili e dalla bassa inflazione.

Le relazioni delle banche europee per il terzo trimestre hanno mostrato solidi andamenti di fondo con interessi netti e commissioni attive stabili, superiori alle aspettative.

Ottobre ha registrato un andamento misto per gli attivi di rischio, caratterizzato da un mix di elevate tensioni geopolitiche in Medio Oriente e dal continuo perfezionamento delle attese di un taglio dei tassi da parte del mercato. A novembre le banche statunitensi hanno registrato una forte ripresa innescata dalla vittoria presidenziale di Donald Trump e dalla vittoria dei repubblicani al Congresso. Si tratta di una situazione in netto contrasto con l'Europa, dove i timori geopolitici hanno pesato sui mercati azionari. L'anno si è concluso con un andamento misto con dicembre divisibile in due metà segnate dalla riunione del FOMC a metà mese.

Nel complesso il 2024 è stato un altro anno di rendimenti importanti per il fondo durante il quale i titoli di credito e azionari hanno contribuito in modo particolarmente significativo alla performance. Il contesto finanziario europeo ha beneficiato degli ulteriori sviluppi positivi forniti dalle operazioni di M&A e dal rialzo dei rating. Questo aspetto dovrebbe diventare una costante nel nuovo anno considerati i progressi mostrati dalle poche transazioni in corso.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Equity Fund

Relazione del Gestore degli investimenti
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

La performance del fondo nel 2024 è aumentata del 33,0% (Classe B EUR), mentre il benchmark ha chiuso l'anno in rialzo del 28,4%.

All'inizio dell'anno i mercati hanno continuato a registrare un andamento positivo. A partire dall'Europa, l'attesa riduzione dei tassi ha fatto si che la stagione degli utili del quarto trimestre fosse considerata come l'ultimo test di resilienza degli utili delle banche europee e, ancora una volta, i risultati si sono rivelati rassicuranti. Nel frattempo, negli Stati Uniti, dopo la forte accelerazione registrata fino alla fine del 2023, a gennaio, la performance delle banche statunitensi si è fatta diversificata, caratterizzata, da un lato, da money-centre bank in terreno positivo e, dall'altro, dalle banche regioni sotto pressione.

La rendicontazione dei risultati per il 2023 è proseguita fino a febbraio, con le banche del Regno Unito al centro dell'attenzione e caratterizzate da un andamento forte dei prezzi delle azioni. Il primo trimestre si è chiuso con una performance solida a marzo per i titoli finanziari globali e ancora più forte per il fondo. Le banche statunitensi hanno tenuto un atteggiamento generalmente "piatto" durante la riunione della Federal Reserve esprimendo un certo disagio riguardo al potenziale commento di impronta aggressiva considerati i recenti dati relativi all'inflazione. Tuttavia, i commenti del presidente della Fed Powell dopo la riunione sono stati visti come abbastanza accomodanti e tali da continuare ad auspicare un taglio dei tassi nei prossimi mesi.

Il fondo ha sovraperformato in aprile e maggio, con le banche europee ancora una volta in testa, senza comunque dimenticare il contributo positivo dei titoli assicurativi statunitensi. Giugno invece è stato caratterizzato principalmente da una serie di sorprese politiche, a partire dalla richiesta di Macron di elezioni parlamentari anticipate in Francia fino alla deludente performance del presidente Biden durante il dibattito che ha ridotto significativamente le probabilità di una sua rielezione entro la fine dell'anno. Date le potenziali implicazioni per la crescita, i costi di finanziamento e la qualità degli attivi diventa difficile separare le banche dal contesto politico. Tuttavia, dove il clima sul mercato sorvola sui fondamentali, sono possibili interessanti opportunità di investimento.

L'inizio del secondo semestre mostra un altro solido mese di sovraperformance per il settore finanziario globale fino a luglio quando la Banca del Giappone ha deciso di aumentare i tassi, a cui hanno fatto seguito rapidamente dati sull'occupazione statunitense più deboli che hanno suscitato nuove domande sul mercato circa la direzione futura dei tassi di interesse e le prospettive economiche più ampie. Le banche europee si confermano la nostra esposizione preferita.

Nel quarto trimestre le banche statunitensi hanno nuovamente sovraperformato un S&P 500 leggermente negativo in quanto le relazioni sugli utili del terzo trimestre e l'outlook aggiornato si sono rivelati generalmente migliori del previsto. Anche i titoli bancari sono stati sostenuti dall'aumento dell'ottimismo circa la potenziale vittoria dei repubblicani.

A novembre le banche statunitensi hanno nuovamente registrato una forte ripresa innescata dalla vittoria presidenziale di Donald Trump e dalla vittoria dei repubblicani al Congresso. Abbiamo mantenuto le azioni di banche che riteniamo godano di una buona posizione, sia per ragioni idiosincratiche sia dato il probabile contesto previsto da questa amministrazione.

Nel complesso, il 2024 è stato un altro anno particolarmente positivo per il Fondo e rappresenta il quarto anno consecutivo di generazione di alfa di almeno 400 punti base rispetto al benchmark. Si segnala che ciascun sottosettore ha contribuito positivamente ai rendimenti, sebbene le banche abbiano fatto la parte del leone. Il settore assicurativo rappresenta un altro fattore positivo chiave. Geograficamente, l'Europa e gli Stati Uniti sono stati i principali driver, in linea con la nostra esposizione durante tutto l'anno.

Guardando al futuro, il portafoglio si posiziona tatticamente verso le banche europee. Siamo molto costruttivi nei confronti dello spazio in quanto le valutazioni si confermano particolarmente convincenti e riteniamo che la redditività sarà molto più resiliente del previsto.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Global Credit Opportunities Fund

Relazione del Gestore degli investimenti
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Algebris Global Credit Opportunities Fund mostra un +8,75% nel 2024 (Classe B EUR).

Il fondo ha iniziato l'anno con una duration sostanzialmente inferiore (circa 2,2 anni) che ha contribuito a isolarlo dal re-pricing dei tassi. In relazione al portafoglio di liquidità, l'esposizione a immobili di alta qualità nel Nord Europa ha dato i suoi frutti: infatti il settore si è rivalutato considerevolmente a gennaio. I livelli di liquidità sono rimasti superiori alla media biennale e il fondo è stato gestito con una bassa esposizione netta tramite un aumento delle coperture sul portafoglio CDS.

Nel primo trimestre il fondo ha generato alfa su singoli titoli specifici e partecipando a operazioni primarie selezionate. Gli ibridi immobiliari europei sono stati solidi contribuendo a una performance positiva. Abbiamo spostato la nostra attenzione dalla valuta locale a quella forte, focalizzandoci, in particolare, sui paesi ad alto rendimento.

Aprile è stato caratterizzato da timori inflazionistici e da una ripresa della volatilità degli spread creditizi. Nel secondo trimestre abbiamo aumentato la duration del fondo, dopo averlo gestito in modo molto prudente dall'inizio dell'anno. A giugno le incertezze riguardanti il contesto politico europeo hanno portato ad un aumento degli spread creditizi, ma hanno anche spinto al ribasso i tassi di base, generando in ultima analisi una performance positiva per il mercato del credito in tutte le classi di attivi. Abbiamo incrementato il rischio nel portafoglio cash corporate credit e, nel contempo, ridotto la nostra esposizione nei mercati emergenti. L'esposizione ai titoli finanziari è stata gradualmente ridotta al 31%, pari al 20% in meno rispetto ai massimi raggiunti alla fine del 2023. Abbiamo mantenuto un atteggiamento costruttivo, ma abbiamo anche ridotto l'esposizione nei confronti di alcuni campioni dell'asset class.

Luglio ha registrato un aumento generalizzato della volatilità con gli attivi di rischio che hanno risentito del rallentamento dell'attività globale e delle incertezze derivanti dalle elezioni statunitensi. Abbiamo continuato a vedere opportunità selezionate nel portafoglio crediti, ma non abbiamo subito incrementato il rischio date le valutazioni ridotte. Abbiamo registrato livelli di liquidità record e ridotto l'esposizione nei confronti delle aree con beta più elevato (Financials e EM) da riassegnare ai titoli corporate.

Agosto è iniziato con un "circuit breaker" nelle operazioni di carry trade globali, innescato dallo smobilizzo di posizioni di rischio lunghe finanziate in yen giapponesi e dai timori di un hard landing degli Stati Uniti. Il fondo era ben posizionato per questo scenario: abbiamo iniziato il mese con un buon grado patrimoniale e di tutela del credito, una bassa esposizione netta, una duration inferiore, una posizione piccola lunga in yen e una posizione piccola breve nel peso messicano.

Nel quarto trimestre, in vista delle elezioni statunitensi, abbiamo mantenuto un approccio cauto sia nei confronti della duration globale che dei mercati del credito. Abbiamo costituito il fondo al fine di offrire rendimenti piccoli ma sufficienti in un mercato stabile e ci siamo assicurati che vi fossero molte risorse da utilizzare in un sell-off del mercato. A novembre i tassi globali si sono ridotti e gli spread creditizi hanno continuato a oscillare intorno ai livelli più bassi dell'anno. Abbiamo percepito un valore limitato in entrambe le aree e abbiamo intravisto un margine di ripresa della volatilità nei primi mesi del 2025.

L'anno si è concluso con la più bassa esposizione creditizia netta dal 2022, al netto di un mix di bassa esposizione netta e peso ridotto nei segmenti beta più elevati, come i titoli finanziari e i mercati emergenti. Alla fine dell'anno lo yield to call misto del fondo era pari al 5,6% e la sua duration era di 2,3 anni. Pertanto, riteniamo che il fondo sia ben posizionato per beneficiare di una correzione dei tassi e del rischio nel 2025 e che si possa incrementare il rischio nel portafoglio di liquidità in tale scenario.

L'incertezza macroeconomica dovrebbe mantenersi elevata nel 2025, traducendosi in una volatilità persistente tra tassi e credito. Crediamo fermamente che un approccio flessibile e reattivo al reddito fisso continuerà a fare la differenza.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Core Italy Fund

Relazione del Gestore degli investimenti
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

La performance di Algebris Core Italy Fund nel 2024 è stata dell'1,98% (classe EB EUR), mentre il benchmark è aumentato dell'11,23%.

All'inizio dell'anno il principale indice italiano ha sovraperformato i principali mercati europei e statunitensi, mentre i mid-small cap italiani hanno accumulato ritardo a causa del calo della liquidità e delle uscite dai PIR. Il contesto macro si è confermato favorevole malgrado la diminuzione delle aspettative circa i tagli dei tassi di interesse. La performance positiva dell'indice large cap è stata trainata dal settore bancario, che ha beneficiato di tassi di interesse più elevati e delle aspettative circa le operazione di M&A.

A giugno la performance è stata influenzata dalle elezioni europee e dalle incertezze delle elezioni legislative francesi. Gli indici statunitensi hanno registrato una buona performance, mentre Francia e Italia hanno accumulato ritardi. Gli indici mid e small cap hanno iniziato a riprendersi. Le politiche sui tassi di interesse dovrebbero rimanere invariate, con un miglioramento della liquidità negli Stati Uniti a seguito del QE della Fed sui Treasury statunitensi a partire da luglio.

Le tensioni geopolitiche, tra cui di dazi dell'UE sulle auto elettriche cinesi, sono fonte di rischi per l'espansione economica, in particolare per automobili, beni di lusso e consumatori. È improbabile sperare in un supporto da parte delle politiche fiscali a causa delle restrizioni di bilancio dell'UE e dei futuri negoziati con i paesi che violano le regole in materia di deficit e debito, tra cui l'Italia e la Francia.

Le azioni globali hanno registrato performance contrastanti nella seconda parte dell'anno, e gli utili pubblicati dal mercato statunitense sono il riflesso di un solido contesto macro e della nomina di Trump. Di contro, le azioni europee sono rimaste invariate, ostacolate da una crescita lenta nell'intera regione e da persistenti preoccupazioni circa l'impatto dei dazi minacciati dall'amministrazione Trump.

A livello macro, la Fed ha avviato il ciclo di allentamento a settembre con un taglio di 50 punti base (superiore all'aspettativa di 25 punti base), seguito da due ulteriori tagli di un quarto di punto a novembre e dicembre, mentre le recenti osservazioni del presidente Powell hanno indicato un numero inferiore o nessun ulteriore taglio nel 2025 in quanto l'inflazione rimane ben al di sopra dell'obiettivo del 2%. Altrove, la BCE ha continuato a ridurre i tassi (75 punti base nel secondo semestre del 2024) nell'ambito di un continuo sforzo teso a sostenere la crescita economica debole. Questa divergenza nelle aspettative sui tassi terminali tra gli Stati Uniti e l'Eurozona ha contribuito a un forte apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro. Infine, in Cina gli sforzi tesi a stimolare l'economia attraverso un pacchetto coordinato di misure monetarie e fiscali hanno prodotto risultati deludenti.

In Italia, l'indice FTSE Italia All-Share ha chiuso il secondo semestre con segno positivo. Gli utili sono stati trainati dalla solida performance nei settori finanziario, della difesa e dell'energia, con società quali Fincantieri, Leonardo, Banca Monte dei Paschi di Siena e Banco BPM che hanno raggiunto una crescita a due cifre. Di contro, i settori tecnologico, dei beni di consumo discrezionali e automobilistico hanno sottoperformato, con STM Microelectronics, Stellantis e Campari tra i titoli più deboli.

Nella seconda parte dell'anno abbiamo partecipato all'aumento di capitale di Fincantieri al fine di incrementare la nostra esposizione al crescente settore della difesa. Abbiamo chiuso la nostra posizione in STMicroelectronics in previsione di risultati trimestrali deboli e del coinvolgimento limitato nel settore dei chip AI. A seguito dell'elezione del presidente Trump abbiamo aumentato le nostre partecipazioni in Tenaris e Saipem, sulla scorta di una prospettiva favorevole per il settore petrolifero e del gas. Inoltre, abbiamo acquisito posizioni in Prysmian, che dovrebbe beneficiare dell'andamento del settore dell'elettrificazione, e in Ferrari, che continua a dimostrare una solida crescita degli utili e la resilienza ai periodi di recessione. Infine, abbiamo realizzato profitti su alcuni dei titoli bancari che si sono rivalutati a seguito delle voci relative a operazioni di M&A e abbiamo ridotto la nostra esposizione complessiva ai segmenti small- and mid-cap.

La nostra strategia d'investimento si conferma incentrata su un'analisi fondamentale meticolosa che identifica le società con modelli di business affidabili, bilanci solidi e opportunità di crescita sostenibile.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris IG Financial Credit Fund

Relazione del Gestore degli investimenti
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

La performance di Algebris IG Financial Credit Fund per il 2024 è stata del +6,9% (classe B EUR).

Il 2024 è iniziato su una nota positiva, con lo slancio del risk on che si è protratto dalla fine del 2023 a gennaio, quando la narrativa del "soft landing" e del crescente "no landing" si è fatta strada negli Stati Uniti. Febbraio è stato un mese più vario per gli attivi di rischio, caratterizzato da una certa divergenza tra titoli di credito e azioni, mentre a marzo è continuato lo slancio del risk on con le banche centrali globali che hanno dichiarato la vittoria netta sull'inflazione e lo spostamento del dibattito sulla data dei primi tagli dei tassi.

I risultati del quarto trimestre del 2023 delle banche europee mostrano un quadro variegato, caratterizzato da lievi riduzioni in termini di proventi netti da interessi, commissioni e, in alcuni casi, accantonamenti una tantum. Sul fronte delle emissioni l'anno è iniziato con un'attività sostenuta a seguito della decisione degli emittenti di avviare i loro piani il prima possibile considerato l'acuirsi dei rischi geopolitici. Gli 80 miliardi di euro registrati a gennaio rappresentano il secondo totale mensile più elevato di sempre.

Il secondo trimestre è stato caratterizzato da un andamento più misto per gli attivi di rischio a causa dell'accresciuta tensione geopolitica tra Iran e Israele e una serie di datapoint economici aggressivi negli Stati Uniti che hanno rafforzato la nozione di tassi "più alti e più a lungo".

Nel secondo semestre del 2024 le banche europee hanno registrato un miglioramento degli utili del secondo trimestre grazie all'aumento dei ricavi, alla moderata inflazione dei costi e alla riduzione dei fondi per perdite su crediti. Confermiamo lo stato generale positivo dei fondamentali con la resilienza della top line e un ciclo di credito positivo in atto con le perdite sui crediti vicine ai minimi recenti.

La macro volatilità ha segnato il picco ad agosto. I dati economici deboli degli Stati Uniti, sotto forma di dati sull'occupazione poco brillanti, la revisione al ribasso dei dati sull'occupazione registrata nei mesi precedenti e l'aumento della disoccupazione, hanno portato ad alcune mosse brusche tra gli attivi di rischio nel timore di un imminente rallentamento economico.

Le banche europee hanno iniziato il reporting del terzo trimestre a ottobre, essenzialmente da dove si erano interrotte nel trimestre precedente. Gli andamenti operativi sottostanti si sono mantenuti solidi con un reddito tra interessi netti e commissioni relativamente stabile e in grado di reggere meglio del previsto. Gli utili sono stati definiti a novembre senza particolari sorprese da parte dei gruppi di riferimento (peer) che avevano fornito i dati nel mese precedente.

Al di la dei risultati, il contesto finanziario europeo ha beneficiato degli ulteriori sviluppi positivi forniti dalle operazioni di M&A e dal rialzo dei rating. Questo aspetto dovrebbe diventare una costante nel nuovo anno considerati i progressi mostrati dalle poche transazioni in corso. I dati finanziari di Italia e Regno Unito si confermano i più attivi sul fronte del flusso di notizie e si potrebbe intravedere una fase di chiusura sia in Spagna sia in Germania nel 2025.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Sustainable World Fund

Relazione del Gestore degli investimenti
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Algebris Sustainable World Fund ha chiuso il 2024 con una performance del 7,50% (Classe B EUR).

Il fondo ha registrato un solido primo semestre nel 2024. Il mercato azionario globale è stato trainato da forti rialzi del Nasdaq (+17,5%) e dello S&P 500 (+15%), pur non avendo alcuna esposizione ai titoli più performanti. I titoli europei hanno registrato un andamento positivo (SXXP +9,5%), ad eccezione della Francia dove la performance è stata negativa (CAC40 +1,9%) a causa delle tensioni geopolitiche generate dai risultati elettorali. Anche il Giappone ha registrato una performance solida, mentre la Cina è rimasta stabile.

Le azioni globali hanno registrato performance contrastanti nella seconda parte dell'anno, e gli utili pubblicati dal mercato statunitense sono il riflesso di un solido contesto macro e della nomina di Trump. Di contro, le azioni europee sono rimaste invariate, ostacolate da una crescita lenta nell'intera regione e da persistenti preoccupazioni circa l'impatto dei dazi minacciati dall'amministrazione Trump.

La performance del fondo è stata interessata da una significativa volatilità nel quarto trimestre dell'anno. Ottobre ha registrato una certa volatilità nel mercato trainata dall'incertezza sulle elezioni statunitensi, a cui si aggiunge una stagione degli utili inusuale. Novembre è stato un mese molto positivo per i mercati azionari globali e per il fondo, a cui hanno contribuito, in particolare, Copart (che fornisce servizi di asta e remarketing di veicoli online) e Vertiv (leader nell'infrastruttura AI con differenziazione competitiva sostenibile nella gestione energetica e termica dei data centre). Tuttavia, a dicembre la performance è diminuita drasticamente a seguito dalla significativa flessione del settore industriale negli Stati Uniti, con l'inversione delle politiche commerciali da parte di Trump e le variazioni dei tassi di interesse che hanno influenzato i titoli sensibili ai tassi, come quelli nel settore immobiliare.

Nel complesso, la performance del fondo nel 2024 è stata guidata dal nostro approccio fondamentale top-down determinato dai fattori descritti di seguito. In primo luogo, la significativa accelerazione dell'EPS alla luce della notevole resilienza dell'economia globale, in particolare per le tematiche ESG. In secondo luogo, l'inflazione che converge verso i suoi obiettivi e la capacità delle società del nostro portafoglio di mantenere margini lordi solidi e, infine, una forte generazione di FCF che offre opportunità di M&A.

A fine dicembre il portafoglio è diversificato in trentaquattro titoli, dove i primi tre sono rappresentati da EssilorLuxottica, Republic Services e Clean Harbors. L'allocazione geografica rimane incentrata sugli Stati Uniti, che rappresentano circa il 59% del NAV del fondo, seguiti dall'Europa con circa il 32% e dal Giappone con circa il 3%. In termini di strategia, il fondo vanta un portafoglio concentrato e investe in società in crescita di qualità a lungo termine, con forti vantaggi competitivi, forte potere di determinazione dei prezzi, significative barriere all'ingresso, bilanci solidi e una soddisfacente generazione di free cash flow che è in grado di reinvestire generando quindi un elevato rendimento del capitale investito.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Strategic Credit Fund

Relazione del Gestore degli investimenti
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Algebris Strategic Credit Fund ha chiuso il 2024 con una performance positiva del 7,1% (Classe B EUR).

Dopo un quarto trimestre forte nel 2023, l'anno è iniziato con spread ai minimi da un anno e tagli dei tassi eccessivi rispetto a quanto giustificato dal contesto generale degli Stati Uniti. I dati statunitensi hanno continuato a sorprendere al rialzo e, pertanto, i tassi e gli spread si sono ampliati all'inizio dell'anno. Al fine di sfruttare le mosse del mercato abbiamo incrementato la duration del fondo e aumentato l'esposizione ai settori finanziario, dei servizi di telecomunicazione e dell'energia. Marzo è stato un mese solido durante il quale il credito ha beneficiato della stretta degli spread in un contesto di tassi stabili.

Il secondo trimestre del 2024 è iniziato con una ripresa dei timori di inflazione e della volatilità degli spread creditizi. La Fed ha cambiato tono segnalando tagli meno immediati. L'intervento sui prezzi nei tassi statunitensi ha influenzato i tassi globali, compresi quelli europei, e alcuni mercati emergenti. Durante gli eventi creditizi selezionati l'attenzione del mercato è stata focalizzata sui rischi di coda. A maggio alcuni di questi timori si sono attenuati in quanto i dati sull'occupazione e sull'inflazione degli Stati Uniti non hanno subito ulteriori accelerazioni. Anche le tensioni geopolitiche hanno fatto un passo indietro, con una conseguente minore volatilità dei tassi e un rally del mercato. Giugno è stato un mese ricco di eventi, caratterizzato da dati macroeconomici significativi e notizie elettorali fondamentali a livello globale.

Il terzo trimestre successivo è stato il più forte dell'anno, nonostante l'incertezza generata dalle elezioni statunitensi e i dati "non ufficiali" che sorprendono al ribasso. Abbiamo continuato a identificare opportunità selettive nel credito, ma siamo stati prudenti nell'incrementare il rischio dato che le valutazioni sono rimaste basse e considerato l'incremento della macro volatilità. L'allentamento continuo da parte della BCE e il primo taglio dei tassi da parte della Fed hanno sostenuto gli attivi di rischio. Il rendimento totale e la dispersione sono rimasti elevati.

Il fondo ha iniziato il quarto trimestre del 2024 con una duration inferiore e una maggiore allocazione di liquidità, mantenendo un approccio cauto alla luce dei nervosismi generati dalle elezioni statunitensi e il precedente rally di duration. Pur essendosi ridotta nei mesi precedenti, la dispersione nei mercati del credito è rimasta elevata con opportunità per la generazione di alfa in segmenti a rendimento relativamente elevato. I tassi globali sono rimasti bassi e gli spread creditizi hanno continuato a oscillare intorno ai livelli più bassi dell'anno. Pertanto, il fondo ha mantenuto risorse da utilizzare in uno scenario di sell-off del mercato.

Alla fine dell'anno il fondo era investito per l'82%, con le banche e le utility che rappresentano i settori principali. I gestori di portafoglio hanno considerato attraenti i rendimenti totali, mentre gli spread creditizi sono rimasti bassi e il rischio di rifinanziamento è aumentato. Si tratta di fattori chiave di differenziazione tra gli emittenti e spiegano perché il portafoglio si è concentrato su società fondamentalmente forti con bilanci solidi e flussi finanziari in gran parte prevedibili, che necessitano di rifinanziamento e che, pertanto, offrono spread più elevati. Queste società sono anche allineate con l'obiettivo di investimento sostenibile del fondo. La duration del fondo era pari a circa 3 anni e il rating creditizio medio era BBB-.

Nel corso dell'anno il fondo è stato rinominato da Sustainable Bond a Strategic Credit Fund. La strategia di investimento e il posizionamento del fondo sono invariati. Tuttavia il Gestore degli Investimenti ritiene che il nuovo nome sia più appropriato considerate le modalità di gestione del fondo (allocazione strutturale ai segmenti di reddito fisso, allocazione dinamica tra i settori, turnover relativamente basso e approccio buy-and-hold).

Relazione del Consiglio di Amministrazione

I Consiglieri presentano la propria relazione annuale e il bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Attività, analisi dell'andamento e prospettive future
Algebris UCITS Funds plc (la "Società") è stata costituita in data 17 febbraio 2012 come fondo multi-comparto con responsabilità separata tra i Comparti ai sensi del Companies Act del 2014 e delle Direttive della Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Sezione 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) del 2019 (le "Direttive UCITS della Central Bank").Gli attivi di ciascun Comparto sono investiti in maniera separata per conto di ciascun Comparto in conformità agli obiettivi e alle politiche di investimento di ciascun Comparto. Alla data della presente relazione la Società ha otto Comparti: Algebris Financial Credit Fund, Algebris Financial Income Fund, Algebris Financial Equity Fund, Algebris Global Credit Opportunities Fund, Algebris Core Italy Fund, Algebris IG Financial Credit Fund, Algebris Sustainable World Fund e Algebris Strategic Credit Fund (i "Comparti").

Algebris Financial Credit Fund Share Class W USD e Share Class Wd USD sono stati quotati sul Global Exchange Market ("GEM") Euronext Dublino il 15 aprile 2020 e Share Class W EUR e Share Class Wd EUR sono stati invece quotati sul GEM Euronext Dublino il 7 marzo 2024.

Un'analisi dettagliata dell'andamento è riportata nella Relazione del Gestore degli investimenti alle pagine 4-11.

Indicatori chiave di performance
Gli indicatori chiave di performance ("KPI") monitorati per ciascun comparto includono la performance dei comparti e la posizione finanziaria. I KPI non finanziari sono inclusi nella relazione SFDR alle pagine 304-507. La situazione patrimoniale-finanziaria della Società è descritta nel Bilancio di esercizio alle pagine 26-29.

Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR)
Per i Comparti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali. Per informazioni sui Comparti che hanno come obiettivo l'investimento sostenibile si veda l'allegato, non sottoposto a revisione contabile, al presente bilancio alle pagine 304-507.

Principali rischi e incertezze
La Società è un fondo multi-comparto con responsabilità separata tra i Comparti. I rischi principali a carico della Società sono legati principalmente al possesso di strumenti finanziari e ai mercati in cui la stessa investe. Le tipologie di rischi finanziari più significative a cui è esposta la Società sono il rischio di mercato, il rischio di credito e il rischio di liquidità. Il rischio di mercato include il rischio di prezzo, il rischio valutario e il rischio di tasso di interesse. Ulteriori informazioni sui rischi connessi agli strumenti finanziari sono riportate nella Nota 12 al presente bilancio.

L'investimento nei Comparti implica un grado di rischio tra cui rientrano, a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo, i rischi descritti nel prospetto e nei supplementi e nella Nota 12 del presente bilancio.

Algebris Investment (Ireland) Limited è il Gestore di Algebris UCITS Funds Plc. Il Gestore è una società a responsabilità limitata costituita con il numero di registrazione 656403 in data 4 settembre 2019 ai sensi delle leggi irlandesi. Il Gestore è autorizzato dalla Central Bank ad agire quale OICVM ai sensi dei Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari) del 2011. Algebris (UK) Limited agisce in qualità di promotore della Società e, fatto salvo quanto indicato nel Supplemento per un Comparto, è stata nominata dal Gestore quale Gestore degli investimenti e Distributore dei Comparti ai sensi del Contratto di gestione degli investimenti tra la Società, il Gestore e il Gestore degli investimenti.

Principali rischi e incertezze (segue)

Ciascun Consigliere, Depositario, Gestore degli investimenti, Gestore Aggiunto degli Investimenti e gli altri fornitori di servizi alla Società nonché i loro delegati potrebbero essere soggetti a eventi di forza maggiore (per es. eventi al di fuori del controllo della parte ricorrente, inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, calamità naturali, incendi, inondazioni, terremoti, epidemie di malattie infettive, pandemie o qualsiasi altro grave problema di salute pubblica, guerre, terrorismo e scioperi dei lavoratori, guasti di grandi impianti, rotture di condutture o linee elettriche, guasti tecnologici, difetti di progettazione e costruzione, incidenti, cambiamenti demografici, politiche macroeconomiche del governo e instabilità sociale). Alcuni eventi di forza maggiore possono influire negativamente sulla capacità di tali parti di adempiere ai propri obblighi nei confronti della Società fino a quando non siano in grado di porvi rimedio. Benché ci si aspetti che tali fornitori di servizi attuino piani di emergenza per far fronte ad eventi di forza maggiore, è comunque possibile che tali eventi superino le ipotesi previste da tali piani.

Alcuni eventi di forza maggiore (come la guerra o l'insorgere di malattie infettive) possono anche avere un impatto negativo più ampio sull'economia mondiale e sull'attività commerciale internazionale in generale, o in uno qualsiasi dei paesi in cui i Comparti investono in modo specifico. È difficile prevedere la natura e la portata di tali eventi che potrebbero avere ripercussioni negative sul rendimento di ciascun Comparto e sui suoi investimenti. Le distorsioni o le chiusure dei mercati potrebbero impedire al Gestore degli investimenti di valutare accuratamente gli attivi di un Comparto. Ancora, in caso di elevati livelli di rimborsi, la Società può utilizzare alcuni strumenti di gestione della liquidità consentiti dalla Central Bank, compresi il differimento dei rimborsi, l'implementazione della modalità di determinazione del prezzo al Fair Value o la sospensione temporanea di un Comparto.

Risultati e dividendi
I risultati dell'esercizio sono illustrati nel Conto economico complessivo alle pagine 30-37. Gli indicatori chiave di performance ("KPI") monitorati per ciascun Comparto includono la performance dei Comparti e la posizione finanziaria. La situazione patrimoniale-finanziaria della Società è descritta nel Bilancio di esercizio alle pagine 26-29. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono stati dichiarati dividendi per Euro 225.178.424 per Algebris Financial Credit Fund, Euro 9.724.355 per Algebris Financial Income Fund, Euro 841.390 per Algebris Financial Equity Fund, Euro 15.902.719 per Algebris Global Credit Opportunities Fund, Euro 13.735.798 per Algebris IG Financial Credit Fund, Euro 66.965 per Algebris Core Italy Fund e Euro 886.431 per Algebris Strategic Credit Fund. Non sono stati dichiarati dividendi per Algebris Sustainable World Fund.

Amministratori
I Consiglieri che hanno ricoperto la carica nel corso dell'esercizio e fino alla data di approvazione del bilancio sono indicati qui di seguito:

- Alexander Lasagna
- Carl O'Sullivan
- Desmond Quigley

Ove non diversamente indicato, tutti i consiglieri hanno ricoperto la carica per l'intero esercizio.

Interessi dei Consiglieri e del Segretario
Alexander Lasagna, Consigliere della Società, è anche Consigliere del Gestore degli investimenti. Detiene 6.600 azioni di Classe M EUR (31 dicembre 2023: 7.000) di Algebris Financial Credit Fund e 32.652 azioni di Classe M EUR (31 dicembre 2023: 32.652) di Algebris Financial Equity Fund. Nessuno degli altri Consiglieri, né il Segretario della Società deteneva alcun interesse, come beneficiario effettivo o altrimenti, nel capitale sociale della Società nel corso o alla fine dell'esercizio.

Per informazioni sui compensi degli Amministratori si veda la Nota 5.

Continuità aziendale
Il bilancio della Società è stato redatto secondo il principio della continuità aziendale. La Società è pertanto in grado di far fronte a tutte le sue passività utilizzato le sue attività. La performance, la commerciabilità e i rischi della Società sono riesaminati regolarmente nel corso dell'esercizio. Pertanto, gli Amministratori ritengono che la Società sarà in grado di continuare ad operare per almeno 12 mesi dalla data di approvazione del presente bilancio ed è finanziariamente solida. Gli Amministratori ritengono che, al momento dell'approvazione del bilancio, sia opportuno adottare il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio.

Dichiarazione di responsabilità dei Consiglieri
I Consiglieri sono responsabili per la preparazione del bilancio in conformità con la legge irlandese applicabile e con gli International Financial Reporting Standards ("IFRS") così come adottati dall'Unione europea.

Il diritto societario irlandese richiede ai Consiglieri di predisporre il bilancio per ciascun esercizio, così da fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economico di Algebris UCITS Funds plc per l'esercizio in oggetto. Nella redazione del bilancio i Consiglieri sono tenuti a:

- selezionare principi contabili adeguati e applicarli coerentemente;
- esprimere giudizi ed effettuare stime ragionevoli e prudenti;
- dichiarare se i principi contabili siano stati osservati, fermo restando che ogni eventuale scostamento sostanziale verrà reso noto e chiarito nel bilancio;
- valutare la capacità della Società di operare nella prospettiva della continuità aziendale;
- utilizzare il presupposto della continuità aziendale, salvo che i Consiglieri intendano liquidare la Società o cessare l'attività operativa o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

I Consiglieri sono responsabili della corretta tenuta della contabilità con ragionevole precisione e delle attività, passività, posizione finanziaria e risultato della Società e tale da assicurare che il bilancio sia conforme al Companies Act del 2014, al Regolamento delle Comunità Europee del 2011 (Organismi di investimento collettivo in valori immobiliari) e alle Direttive della Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Sezione 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) del 2019 (le "Direttive UCITS della Banca centrale"). I Consiglieri sono responsabili dell'adozione delle misure ragionevolmente a loro disposizione a tutela degli attivi della Società. A tale riguardo, hanno affidato gli attivi della Società a un trustee per la loro tutela. Sono responsabili per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali e per prevenire e rilevare la frode o altre irregolarità. I Consiglieri sono altresì responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione in conformità alle disposizioni del Companies Act del 2014.

Ai sensi delle Direttive UCITS della Central Bank, i Consiglieri sono tenuti ad affidare gli attivi della Società a una Depositaria per la custodia. Nell'ambito di questa attività, i Consiglieri hanno delegato la custodia degli attivi della Società a BNP Paribas S.A., Dublin Branch, Termini, 3 Arkle Road, Sandyford, Dublin 18, D18 C9C5, Irlanda. Gli Amministratori sono responsabili del mantenimento e dell'integrità delle informazioni aziendali e finanziarie riportate nel sito web della Società (https://www.algebris.com/funds/). La legislazione nella Repubblica d'Irlanda in materia di preparazione e diffusione del bilancio può differire da quella di altre giurisdizioni.

Registri contabili
Le misure adottate dai Consiglieri per assicurare la conformità all'obbligo per la Società di mantenere registri contabili corretti sono l'uso di sistemi e procedure adeguati e il conferimento di incarichi a fornitori di servizi competenti. I registri contabili sono conservati presso BNP Paribas Fund Administration Services (Ireland) Limited, Termini, 3 Arkle Road, Sandyford, Dublin 18, D18 C9C5, Irlanda.

Operazioni con parti correlate
In conformità ai requisiti delle Direttive UCITS della Central Bank, tutte le operazioni effettuate con la Società dalla società di gestione o dalla depositaria di un UCITS, e dal delegato o subdelegato di tale società di gestione o depositaria e da qualsiasi società collegata o del gruppo di tale società di gestione, depositaria, delegato o subdelegato ("parti correlate") devono essere effettuate come se fossero negoziate in regime di libera concorrenza e devono avvenire nel migliore interesse degli azionisti. I Consiglieri hanno verificato che vi siano accordi in essere (comprovati da procedure scritte) per garantire che gli obblighi di cui nelle Direttive UCITS della Banca centrale trovino applicazione per tutte le operazioni con parti correlate e che le operazioni con parti correlate effettuate nel corso del periodo siano conformi agli obblighi di cui nelle Direttive UCITS della Banca centrale.

Codice di corporate governance
Il Consiglio di Amministrazione ha valutato le misure incluse nel Codice volontario di corporate governance per gli organismi di investimento collettivo e le società di gestione, pubblicato dalla Irish Funds a dicembre 2011 (il "Codice IF"). Il Consiglio ha adottato tutte le prassi e procedure di corporate governance contenute nel Codice IF con decorrenza 19 ottobre 2012.

Eventi significativi nel corso dell'esercizio
Algebris Sustainable Bond Fund è stato rinominato Algebris Strategic Credit Fund a partire dal 2 settembre 2024.

Dal 9 dicembre 2024 i tassi delle commissioni di gestione di Algebris Strategic Credit Fund sono stati modificati per le classi I dallo 0,45% allo 0,65% e per le classi R dall'1,20% all'1,40%.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati altri eventi significativi.

Eventi successivi alla fine dell'esercizio
Gli eventi significativi successivi alla fine dell'esercizio sono illustrati alla Nota 17.

Società di revisione
La Società di revisione, KPMG, ha espresso la propria volontà di rimanere in carica in conformità al disposto della sezione 383(2) del Companies Act del 2014.

Dichiarazione di conformità dei Consiglieri
I Consiglieri confermano, in conformità alla sezione 225 del Companies Act del 2014, che si è proceduto a quanto segue:

- redazione di una dichiarazione di conformità che delinea le politiche in materia di conformità della Società;
- predisposizione di accordi/strutture sufficienti a "garantire la conformità sostanziale" con gli "obblighi di riferimento" della Società; e
- revisione di tali accordi/strutture nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Comitato di audit
La sezione 167 (2) del Companies Act del 2014 richiede al Consiglio di Amministrazione di costituire un comitato di audit o di decidere di non costituirlo. I Consiglieri ritengono che non sussista il requisito di costituire tale comitato in quanto:

- il Consiglio è composto da un Amministratore non esecutivo e da due Amministratori indipendenti;
- la Società è conforme a tutte le disposizioni del Codice di corporate governance per i fondi irlandesi.

Informazioni sull'audit
Come richiesto dalla sezione 330 del Companies Act del 2014,

- per quanto consta ai Consiglieri non vi sono informazioni sull'audit rilevanti che non sono state portate a conoscenza della società di revisione; e
- gli Amministratori hanno compiuto gli atti auspicabili per un Amministratore per sincerarsi di ogni informazione sull'audit rilevante e per verificare che la società di revisione sia a conoscenza di tali informazioni.

Per conto del Consiglio

Consigliere: Desmond Quigley

Consigliere: Carl O'Sullivan

24 aprile 2025

Relazione della Depositaria agli Azionisti

La sottoscritta, BNP Paribas S.A., Dublin Branch, nominata Depositaria di Algebris UCITS Funds PLC (la "Società"), fornisce la presente relazione esclusivamente a favore degli Azionisti della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (l'"Esercizio"). La presente relazione è fornita in conformità ai Regolamenti OICVM delle Comunità Europee (Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari) del 2011 e successive modifiche (i "Regolamenti"). Nel formulare il nostro parere non accettiamo o assumiamo alcuna responsabilità per qualsiasi finalità diversa o nei confronti di qualsivoglia altro soggetto a cui dovesse essere mostrata la presente relazione.

In conformità agli obblighi della Depositaria come previsto ai sensi dei Regolamenti, abbiamo verificato la condotta della Società per l'Esercizio e riportiamo agli azionisti della Società quanto segue.

A nostro parere, nel corso dell'Esercizio, sotto tutti gli aspetti sostanziali, la Società è stata gestita:

(i) in conformità alle limitazioni imposte al potere della Società di contrarre prestiti stabilite dalle disposizioni dell'Atto Costitutivo e dello Statuto della Società e dai Regolamenti; e

(ii) altrimenti in conformità all'Atto Costitutivo e Statuto e ai Regolamenti.

_____

In nome e per conto di
BNP Paribas S.A., Dublin Branch
Termini
3 Arkle Road
Sandyford
Dublin 18
D18 C9C5
Irlanda

24 aprile 2025

Relazione della Società di revisione ai soci di Algebris UCITS Funds plc

Relazione sulla revisione contabile del bilancio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio di Algebris UCITS Funds plc (la "Società"), riportato nelle pagine 26 - 276, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, costituito dai prospetti di stato patrimoniale, conto economico complessivo, variazioni di patrimonio netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili, rendiconto finanziario, prospetto degli investimenti e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei principi contabili rilevanti enunciati nella Nota 2.

Il contesto normativo di rendicontazione finanziaria adottato nella redazione è rappresentato dal diritto irlandese e dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) così come recepiti dall'Unione europea.

Giudizio in conformità ai principi di revisione internazionali (Irlanda) [ISA (Irlanda)].

A nostro giudizio:

- il bilancio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2024 e dell'incremento delle attività nette ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso a tale data;
- il bilancio è stato redatto in conformità agli IFRS adottati dall'Unione europea; e
- il bilancio è stato redatto in conformità al Companies Act del 2014, ai Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari) del 2011 e alle Direttive del Central Bank (Supervision and Enforcement) Act del 2013 (Sezione 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) del 2019.

Giudizio secondo i principi di revisione contabile generalmente accettati negli Stati Uniti d'America ('U.S. GAAS')

A nostro giudizio, il bilancio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta, in tutti gli aspetti sostanziali, della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi finanziari per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli IFRS adottati dall'Unione europea, e comprende una riconciliazione delle principali differenze rispetto ai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti (US GAAP) e alle leggi applicabili.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Irlanda), alla legislazione applicabile, nonché agli US GAAS. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme in materia di etica applicabili nell'ordinamento irlandese alla revisione contabile del bilancio, ivi compreso l'Ethical Standard emanato dalla Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority (IAASA) applicabile alle società quotate, unitamente al Code of Professional Conduct dell'American Institute of Certified Public Accountants (AICPA), e abbiamo adempiuto le nostre responsabilità etiche in conformità a detti requisiti.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Relazione della Società di revisione ai soci di Algebris UCITS Funds plc (segue)

Conclusioni sul presupposto della continuità aziendale

Abbiamo concluso che l'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale è appropriato.

Il nostro esame della valutazione da parte degli Amministratori della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento ha incluso la nostra conoscenza della Società e del settore della gestione patrimoniale al fine di identificare i rischi intrinseci al modello di business della Società e l'analisi del modo in cui tali rischi potrebbero influenzare le risorse finanziarie della Società o la capacità di continuare a operare secondo il presupposto della continuità aziendale. I rischi che abbiamo ritenuto più suscettibili di influire negativamente sulle risorse finanziarie disponibili della Società nel periodo in oggetto includono la disponibilità di capitale per far fronte ai costi operativi e ad altri impegni finanziari (rischio di liquidità) e la valutazione degli investimenti al fair value come risultato dell'andamento del mercato. Nella valutazione degli Amministratori si segnala che la Società deteneva, e continua a detenere, un numero elevato di azioni attraverso diversi comparti e che la composizione del portafoglio dei comparti riduce il rischio di continuità aziendale derivante dall'andamento del mercato degli investimenti. La valutazione degli Amministratori è coerente con la nostra comprensione della Società.

Sulla base del lavoro svolto, non abbiamo identificato l'esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che, individualmente o nell'insieme, possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento per un periodo di almeno dodici mesi dalla data in cui il bilancio è autorizzato alla pubblicazione.

Le nostre responsabilità e quelle degli Amministratori circa il presupposto della continuità aziendale sono descritte nelle relative sezioni della presente relazione.

Identificazione di irregolarità, comprese le frodi

Abbiamo identificato aspetti relativi a leggi e regolamenti che potrebbero ragionevolmente avere un effetto significativo sul bilancio e sui rischi di errori significativi dovuti a frodi, utilizzando la nostra comprensione del settore dell'entità, del contesto normativo e di altri fattori esterni e attraverso colloqui con gli Amministratori. Inoltre, le nostre procedure di valutazione del rischio hanno incluso:

- Colloqui con gli Amministratori in merito alle politiche e alle procedure della Società in materia di conformità a leggi e regolamenti, identificazione, valutazione e contabilizzazione di contenziosi e reclami, nonché la conoscenza di eventuali casi di non conformità o contenziosi o reclami.

- Colloqui con gli Amministratori in merito alle politiche e alle procedure della Società per prevenire e individuare le frodi, nonché la conoscenza di eventuali casi di frodi avvenute, sospette o presunte.

- Colloqui con gli Amministratori in merito alla loro valutazione del rischio che il bilancio possa presentare errori significativi dovuti a irregolarità, comprese le frodi.

- Esame della corrispondenza normativa e legale della Società.

- Lettura del verbale della riunione del Consiglio.

- Svolgimento di procedure analitiche di pianificazione al fine di identificare eventuali relazioni inusuali o impreviste.

Abbiamo discusso le leggi e i regolamenti identificati, i fattori dei rischi di frode e la necessità di mantenere un livello di attenzione alto all'interno del team di audit.

In primo luogo, la Società è soggetta a leggi e regolamenti che incidono direttamente sul bilancio, compresa la legislazione in materia di società e informativa finanziaria.

Relazione della Società di revisione ai soci di Algebris UCITS Funds plc (segue)

Identificazione di irregolarità, comprese le frodi (segue)

Nell'ambito delle nostre procedure sulle relative voci di bilancio abbiamo valutato la portata della conformità a tali leggi e regolamenti, inclusa la valutazione dell'informativa di bilancio e la conformità della documentazione di supporto, ove necessario.

Inoltre, la Società è soggetta a molte altre leggi e regolamenti il mancato rispetto delle quali potrebbe avere un effetto significativo sui saldi o sull'informativa di bilancio, ad esempio attraverso l'imposizione di sanzioni o l'avvio di contenziosi. Abbiamo identificato le seguenti aree come maggiormente suscettibili a tale effetto: alcuni aspetti del diritto societario che riconoscono la natura finanziaria e regolamentata delle attività della Società.

I principi di revisione limitano le procedure di revisione richieste per identificare il mancato rispetto di tali leggi e regolamenti non diretti ai colloqui con gli Amministratori e all'esame della corrispondenza normativa e legale, ove presente. Le procedure limitate non hanno identificato non conformità effettive o sospette.

Abbiamo valutato eventi o condizioni che potrebbero indicare un incentivo o la pressione a commettere frodi o fornire la possibilità di commettere una frode. In conformità ai principi di revisione, abbiamo eseguito delle procedure che affrontano il rischio di forzatura dei controlli da parte della direzione. Riteniamo che non vi sia alcun rischio di frode relativo alla contabilizzazione dei ricavi. Non abbiamo identificato ulteriori rischi di frode.

In risposta ai rischi di frode, abbiamo anche eseguito altre procedure, tra cui:

- Identificazione delle voci del libro giornale e di altre rettifiche da sottoporre a test secondo i criteri di rischio pertinenti e confronto di tali voci con la documentazione di supporto.
- Valutazione della finalità commerciale di operazioni insolite significative
- Valutazione delle stime contabili significative al fine di individuare eventuali ingerenze da parte della direzione
- Valutazione dell'informativa di bilancio

Poiché la Società è regolamentata, ai fini della nostra valutazione dei rischi abbiamo ottenuto la comprensione del quadro giuridico e normativo in cui opera la Società e dell'ambiente dei controlli, comprese le procedure dell'entità che regolano il rispetto dei requisiti normativi.

A causa dei limiti insiti nella revisione contabile, permane il rischio inevitabile di non rilevare alcuni errori significativi nel bilancio, pur avendo correttamente pianificato e svolto la nostra revisione in conformità con i principi di revisione. Ad esempio, maggiore è la distanza dell'inosservanza di leggi e regolamenti (irregolarità) rispetto agli eventi e alle operazioni riflesse nel bilancio, minore è la probabilità che le procedure limitate per natura richieste dai principi di revisione la identifichino.

Inoltre, parimenti alle altre revisioni contabili, permane un rischio maggiore di mancata identificazione delle irregolarità, in quanto queste possono comportare collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, false dichiarazioni o l'elusione dei controlli interni. Non siamo responsabili della prevenzione delle non conformità né ci si può attendere che saremo in grado di identificare il mancato rispetto di tutte le leggi e i regolamenti.

Relazione della Società di revisione ai soci di Algebris UCITS Funds plc (segue)

Aspetti chiave della revisione: la nostra valutazione del rischio di errori significativi

Gli aspetti chiave della revisione sono quelli che, secondo il nostro giudizio professionale, hanno assunto maggiore importanza nella revisione del bilancio e includono i rischi di errori significativi (dovuti o meno a frodi) da noi identificati, compresi quelli che hanno avuto un maggiore impatto su: strategia di revisione generale; allocazione delle risorse nell'ambito della revisione contabile; e gestione degli sforzi del team responsabile dell'incarico.

Tali aspetti sono stati affrontati durante la revisione contabile del bilancio d'esercizio nel suo complesso e nell'espressione del nostro giudizio al riguardo. Non esprimiamo alcun giudizio separato su tali aspetti.

Nella formulazione del nostro giudizio di revisione, gli aspetti chiave della revisione sono stati i seguenti (in ordine decrescente di materialità della revisione):

Accuratezza, valutazione e detenzione di **derivati** attivi/passivi al fair value rilevato nel conto economico dell'esercizio per Euro 16.362.702.159 (2023: Euro 12.504.602.845)

Si vedano la Nota 2 (b) alle pagine 49-52 (Principi contabili rilevanti) e la Nota 3 alle pagine 57-60 (Informativa finanziaria)

Aspetti chiave della revisione	Modalità di gestione nell'ambito della revisione contabile
I derivati attivi della Società rappresentano l'84% del totale delle attività e i derivati passivi si riferiscono al 44% del totale delle passività e sono considerati il fattore chiave dei risultati della Società. La natura dei derivati attivi e passivi della Società non richiede un grado di giudizio elevato essendo costituiti principalmente da investimenti liquidi e quotati, data la loro materialità nell'ambito del bilancio nel suo complesso. L'accuratezza, la valutazione e la titolarità del calcolo dei derivati attivi e passivi valutati al fair value rilevato nel conto economico dell'esercizio sono state identificate come un aspetto che ha avuto l'effetto maggiore sulla nostra strategia di revisione complessiva e sull'allocazione delle risorse nella pianificazione e nel completamento del nostro lavoro. Per i suddetti motivi, il team responsabile dell'incarico ritiene che questo aspetto debba essere considerato un aspetto chiave della revisione.	Le nostre procedure di revisione hanno incluso: la documentazione del processo utilizzato per rilevare le operazioni e valorizzare il portafoglio investimenti; assistiti dai nostri esperti di valutazione che utilizzano il giudizio nel determinare prezzi affidabili, abbiamo confermato l'accuratezza e la valutazione del 99,5% dei derivati attivi e passivi rispetto ai prezzi pubblicati da fonti di prezzo indipendenti; e l'ottenimento della conferma esterna indipendente del 99,9% delle posizioni detenute nel portafoglio investimenti da depositari/ broker/ controparti e la riconciliazione con i dati della Società. Sulla base delle prove ottenute, abbiamo riscontrato che l'accuratezza, la valutazione e la titolarità dei derivati attivi e passivi valutati al fair value rilevato nel conto economico presentavano errori significativi.

Applicazione della materialità e panoramica della portata del nostro lavoro

La materialità per il bilancio nel suo complesso è stata fissata a Euro 194 milioni (2023: Euro 410,5 milioni), determinata sulla base di un benchmark dell'attivo netto (pari all'1% (2023: 3%). La materialità è stata fissata all'1% dell'attivo netto utilizzando il giudizio professionale per la Società nel suo complesso.

Relazione della Società di revisione ai soci di Algebris UCITS Funds plc (segue)

Applicazione della materialità e panoramica della portata del nostro lavoro (segue)

Riteniamo che l'attivo netto rappresenti il benchmark più appropriato in quanto i fondi sono basati sulle attività. Abbiamo applicato il nostro giudizio nel determinare il benchmark più appropriato. I fattori che hanno avuto l'impatto più significativo sono stati il rendimento netto per gli investitori, ovvero il valore patrimoniale netto. Si prevede che la maggior parte delle voci dello stato patrimoniale sarà rappresentata da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico, e che la principale area di attenzione per gli utilizzatori del bilancio è costituita dal valore patrimoniale netto dei fondi. Inoltre, il calcolo della materialità di un fondo di investimento sulla base del valore patrimoniale netto del fondo rientra nella prassi del settore.

La materialità operativa del bilancio nel suo complesso è stata fissata a Euro 145,5 milioni (2023: Euro 306,3 milioni), determinata sulla base di un benchmark dell'attivo netto (di cui rappresenta lo 0,75% (2023: 0,75%).

Usiamo tale materialità per ridurre a un livello adeguatamente basso la probabilità che l'insieme di errori non corretti e non identificati superi la materialità complessiva. Nell'applicare il nostro giudizio al fine di determinare la materialità operativa, abbiamo considerato una serie di fattori tra cui: il numero ridotto e il valore degli errori significativi identificati e il numero ridotto e la gravità delle carenze dei controlli identificati nella revisione contabile del bilancio dell'esercizio precedente.

Abbiamo segnalato al Consiglio di Amministrazione eventuali errori significativi identificati corretti o non corretti superiori a Euro 9,7 milioni (2023: Euro 20,4 milioni), e altri errori significativi identificati di natura qualitativa.

Nella pianificazione della revisione, abbiamo applicato la materialità e la materialità operativa al fine di determinare la portata del nostro lavoro e della valutazione del rischio.

Il nostro lavoro è stato effettuato secondo il livello di materialità e di materialità operativa sopra specificato da un unico team responsabile della revisione a Dublino (Irlanda).

Altre informazioni

Gli Amministratori sono responsabili per le altre informazioni presentate nella Relazione Annuale, unitamente al bilancio. Le altre informazioni si riferiscono alle informazioni incluse nella relazione sulla gestione, nella relazione sulla gestione e amministrazione, nella relazione del gestore degli investimenti, nella relazione della depositaria agli azionisti, nel prospetto delle variazioni significative negli investimenti (non certificato) e nelle altre informazioni aggiuntive (non certificate). Il bilancio e la nostra relazione non hanno ad oggetto le altre informazioni. Il nostro giudizio sul bilancio non si estende alle altre informazioni e, pertanto, ad eccezione di quanto esplicitamente indicato di seguito, non esprimiamo alcun giudizio, né forniamo alcuna garanzia a riguardo.

La nostra responsabilità è di leggere tali altre informazioni e di considerare se, sulla base della nostra revisione del bilancio, le informazioni ivi contenute presentano errori significativi o sono incoerenti con il bilancio o con quanto emerso dalla nostra revisione. Sulla base esclusivamente di tale lettura non abbiamo identificato errori significativi nelle altre informazioni.

Esclusivamente sulla base del nostro lavoro effettuato sulle altre informazioni nel corso della revisione, comunichiamo quanto segue:

- non abbiamo identificato errori significativi nella relazione sulla gestione;
- a nostro giudizio, le informazioni riportate nella relazione sulla gestione sono coerenti con il bilancio; e

Relazione della Società di revisione ai soci di Algebris UCITS Funds plc (segue)

Altre informazioni (segue)

- a nostro giudizio, le parti della relazione sulla gestione oggetto del nostro esame, ad esclusione della sezione sulla sostenibilità ove richiesto dalla Parte 28 del Companies Act 2014, sono state redatte in conformità con il Companies Act 2014.

Il nostro giudizio sugli altri aspetti richiesti dal Companies Act 2014 non presenta rilievi.

Abbiamo ottenuto tutte le informazioni e spiegazioni ritenute necessarie ai fini della revisione contabile.

A nostro giudizio, le scritture contabili della Società sono sufficienti a consentire che i bilanci siano prontamente e correttamente assoggettati a revisione contabile e rispecchino le scritture contabili.

Non abbiamo nulla da segnalare in merito ad altri aspetti su cui siamo tenuti ad esprimerci in caso di eccezioni.

Il Companies Act del 2014 richiede di riferire se, a nostro giudizio, l'informativa sui compensi ai Consiglieri e sulle operazioni di cui alle Sezioni da 305 a 312 dell'Act sia stata omessa. Non abbiamo nulla da rilevare a tale proposito.

Responsabilità e limitazioni d'uso

Responsabilità degli amministratori per il bilancio

Come meglio spiegato nella dichiarazione delle responsabilità degli amministratori a pagina 14, gli amministratori sono responsabili: della redazione del bilancio ivi compreso garantire che lo stesso fornisca una rappresentazione veritiera e corretta; per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; di valutare la capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento, di comunicare, se del caso, le questioni relative al presupposto della continuità aziendale, a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Responsabilità dei consiglieri per il bilancio in conformità agli US GAAS

Gli Amministratori sono responsabili della preparazione e della corretta presentazione del bilancio in conformità al quadro normativo in vigore per la rendicontazione finanziaria, compresa la predisposizione, l'attuazione e il mantenimento di un controllo interno relativo alla presentazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Nell'ambito della redazione del bilancio, gli amministratori devono valutare l'eventuale esistenza di eventi o circostanze che, considerati nel loro complesso, possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento per 12 mesi dalla data in cui il bilancio è disponibile per la pubblicazione. Inoltre, a seconda dei casi, devono indicare in bilancio le informazioni relative alla continuità aziendale e utilizzare il presupposto della continuità aziendale salvo che intendano liquidare la Società o cessare l'attività operativa o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Ai responsabili delle attività di governance spetta la vigilanza sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Relazione della Società di revisione ai soci di Algebris UCITS Funds plc (segue)

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità agli ISA Irlanda individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio.

Una descrizione completa delle nostre responsabilità è riportata sul sito web dell'IAASA all'indirizzo https://iaasa.ie/publications/description-of-the-auditors-responsibilities-for-the-audit-of-the-financial-statements/.

Responsabilità della società di revisione in conformità agli US GAAS

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità agli US GAAS individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Il rischio di non rilevare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno. Gli errori sono considerati significativi se esiste una sostanziale probabilità che, singolarmente o nel complesso, possano influenzare il giudizio espresso da un utente ragionevole sulla base del bilancio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità agli US GAAS:

- Abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto un atteggiamento di scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile.

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali e definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi. Tali procedure comprendono l'esame, a campione, degli elementi probativi relativi agli importi e alle informazioni contenute nel bilancio.

- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società. Pertanto, non esprimiamo alcun giudizio in tal senso.

- La revisione contabile comprende anche la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dalla direzione, inclusa la presentazione del bilancio nel suo complesso.

- Siamo giunti a una conclusione sull'eventuale esistenza, a nostro giudizio, di eventi o circostanze che, considerati nel loro complesso, possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento per un periodo di tempo ragionevole.

Relazione della Società di revisione ai soci di Algebris UCITS Funds plc (segue)

Responsabilità della società di revisione in conformità agli US GAAS (segue)

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile, i risultati significativi emersi e alcuni aspetti relativi al controllo interno identificati nel corso della revisione contabile.

Finalità della revisione e soggetti nei confronti dei quali ci assumiamo una responsabilità

La presente relazione è rivolta esclusivamente ai soci della Società, nel loro insieme, in conformità con la Sezione 391 del Companies Act 2014. La nostra revisione è stata svolta in modo tale da permetterci di informare i soci della Società sugli aspetti che siamo chiamati a riferire loro nella nostra relazione e per nessuna altra finalità. Nella misura massima consentita ai sensi di legge non ci assumiamo né accettiamo alcuna responsabilità nei confronti di soggetti diversi dalla Società e dai soci della Società nel loro insieme per le nostre attività di revisione, per la presente relazione o per i giudizi espressi.

24 aprile 2025

Rio Howley

in nome e per conto di
KPMG
Chartered Accountants, Statutory Audit Firm
1 Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1
D01 F6F5

Stato patrimoniale
al 31 dicembre 2024

	Note	Totale 2024 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Financial Income Fund 2024 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2024 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2024 EUR
Attivo						
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2(d),12	2.778.866.244	2.011.426.137	226.346.642	90.813.652	328.078.523
Collaterale liquido dato a garanzia	2(e),12	176.308.254	2.940.000	24.840.000	5.455.000	139.973.254
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	3,4					
- Fondi di investimento*		-	-	-	-	-
- Valori mobiliari		16.394.447.839	12.334.828.169	762.806.986	270.417.742	1.941.026.325
- Strumenti finanziari derivati		107.634.296	61.154.555	5.432.021	1.742.557	36.581.272
Crediti da broker	2(k)	1.713.417	-	992.982	712.544	-
Crediti da soci	2(m)	71.453.486	40.200.174	6.798.673	2.024.170	17.521.904
Crediti per dividendi		1.793.719	345.508	822.042	440.524	181.054
Sottoscrizioni		33	-	-	33	-
Interessi attivi da attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		215.298.196	163.770.018	5.250.695	-	31.613.245
Risconti attivi e altri crediti	6	202.863	11.416	86	-	128.597
Totale attivo		**19.747.718.347**	**14.614.675.977**	**1.033.290.127**	**371.606.222**	**2.495.104.174**
Passivo						
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	3,4					
- Strumenti finanziari derivati		139.379.976	65.980.014	5.991.580	2.089.090	59.003.143
Debiti verso broker	2(k)	3.468.739	-	1.807.674	1.661.065	-
Debiti verso soci	2(m)	29.694.896	22.272.491	1.667.151	609.262	3.525.940
Commissioni di performance	5	125.642.090	96.580.914	-	-	29.061.176
Commissioni di gestione degli investimenti	5	15.767.856	10.883.836	1.087.762	332.775	2.638.074
Oneri dovuti ai revisori	5	159.891	126.437	7.809	2.357	7.511
Oneri di amministrazione	5	701.721	479.532	45.227	21.872	89.142
Commissione della Depositaria	5	314.491	233.390	16.238	5.803	38.195
Onorari dei Consiglieri	5	34.617	4.072	4.088	4.072	4.072
Anticipo sottoscrizioni		376	-	-	-	-
Ratei passivi e altri debiti	7	2.232.993	1.228.439	329.281	154.725	221.182
Passivo (escluso attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili)		**317.397.646**	**197.789.125**	**10.956.810**	**4.881.021**	**94.588.435**
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni e di partecipazione riscattabili		**19.430.320.701**	**14.416.886.852**	**1.022.333.317**	**366.725.201**	**2.400.515.739**

* Le partecipazioni incrociate in attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico pari a Euro 74.431.350 sono state eliminate dal saldo complessivo.

Stato patrimoniale (segue)

al 31 dicembre 2024

	Note	Algebris Core Italy Fund 2024 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2024 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2024 EUR
Attivo					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2(d),12	4.598.689	110.692.697	1.835.656	5.074.248
Collaterale liquido dato a garanzia	2(e),12	-	2.320.000	450.000	330.000
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	3,4				
- Fondi di investimento*		-	74.431.350	-	-
- Valori mobiliari		108.941.085	912.634.716	33.406.115	30.386.701
- Strumenti finanziari derivati		400.132	2.166.933	116.150	40.676
Crediti da broker	2(k)	7.891	-	-	-
Crediti da soci	2(m)	132.931	3.709.216	9.782	1.056.636
Crediti per dividendi		-	-	4.591	-
Sottoscrizioni		-	-	-	-
Interessi attivi da attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		-	14.219.752	-	444.486
Risconti attivi e altri crediti	6	-	1.496	27.378	33.890
Totale attivo		**114.080.728**	**1.120.176.160**	**35.849.672**	**37.366.637**
Passivo					
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	3,4				
- Strumenti finanziari derivati		36.292	5.732.277	417.805	129.775
Debiti verso broker	2(k)	-	-	-	-
Debiti verso soci	2(m)	140.387	1.456.427	23.238	-
Commissioni di performance	5	-	-	-	-
Commissioni di gestione degli investimenti	5	61.330	738.034	14.404	11.641
Oneri dovuti ai revisori	5	2.171	10.604	2.632	370
Oneri di amministrazione	5	9.508	48.347	4.511	3.582
Commissione della Depositaria	5	1.915	17.797	609	544
Onorari dei Consiglieri	5	4.088	4.088	4.066	6.071
Anticipo sottoscrizioni		376	-	-	-
Ratei passivi e altri debiti	7	61.919	128.610	44.631	64.206
Passivo (escluso attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili)		**317.986**	**8.136.184**	**511.896**	**216.189**
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni e di partecipazione riscattabili		**113.762.742**	**1.112.039.976**	**35.337.776**	**37.150.448**

* Le partecipazioni incrociate in attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico pari a Euro 74.431.350 sono state eliminate dal saldo complessivo.

** Già Algebris Sustainable Bond Fund.

Approvato per conto del Consiglio di Amministrazione

Consigliere: Carl O'Sullivan Consigliere: Desmond Quigley 24 aprile 2025

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

Stato patrimoniale
al 31 dicembre 2023

	Note	Totale 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR
Attivo						
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2(d),12	960.727.833	697.269.764	78.954.204	64.640.215	77.818.291
Collaterale liquido dato a garanzia	2(e),12	37.231.630	-	11.700.393	1.856.810	23.674.427
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	3,4					
- Fondi di investimento*		-	-	-	-	-
- Valori mobiliari		12.433.573.477	9.987.055.184	545.604.444	173.340.927	825.211.748
- Strumenti finanziari derivati		150.146.669	108.166.179	9.996.746	3.379.225	18.681.860
Crediti da broker	2(k)	14.151.825	77.308	417.138	2.802.280	10.656.886
Crediti da soci	2(m)	76.310.811	54.027.145	4.657.021	816.864	13.113.261
Crediti per dividendi		701.575	365.006	192.346	62.865	74.021
Sottoscrizioni		33	-	-	33	-
Interessi attivi da attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		169.192.732	138.328.206	4.980.713	-	14.755.729
Risconti attivi e altri crediti	6	1.753.183	-	-	40	1.625.554
Totale attivo		**13.843.789.768**	**10.985.288.792**	**656.503.005**	**246.899.259**	**985.611.777**
Passivo						
Collaterale liquido ricevuto	2(d),12	68.620.000	60.130.000	-	-	-
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	3,4					
- Strumenti finanziari derivati		79.117.301	55.172.428	3.970.027	935.031	17.464.506
Debiti verso broker	2(k)	12.738.826	-	7.446.922	5.072.299	-
Debiti verso soci	2(m)	34.526.142	27.577.344	2.594.357	1.357.360	638.904
Commissioni di performance	5	16.879.880	5.815.861	-	-	11.063.945
Commissioni di gestione degli investimenti	5	8.931.136	6.735.934	559.859	180.896	895.260
Oneri dovuti ai revisori	5	165.182	129.819	7.836	2.536	9.022
Oneri di amministrazione	5	489.988	345.253	32.529	15.910	40.261
Commissione della Depositaria	5	209.423	166.251	9.890	3.755	13.755
Onorari dei Consiglieri	5	33.201	3.895	3.911	3.895	3.895
Debiti per contratti con patto di riacquisto		6.275.319	-	-	-	6.275.319
Anticipo sottoscrizioni		376	-	-	-	-
Ratei passivi e altri debiti	7	1.037.508	578.069	117.063	56.200	101.792
Passivo (escluso attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili)		**229.024.282**	**156.654.854**	**14.742.394**	**7.627.882**	**36.506.659**
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni e di partecipazione riscattabili		**13.614.765.486**	**10.828.633.938**	**641.760.611**	**239.271.377**	**949.105.118**

* Le partecipazioni incrociate in attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico pari a Euro 67.101.300 sono state eliminate dal saldo complessivo.

Stato patrimoniale (segue)

al 31 dicembre 2023

	Note	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2023 EUR
Attivo					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2(d),12	3.244.031	34.471.688	1.605.650	2.723.990
Collaterale liquido dato a garanzia	2(e),12	-	-	-	-
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	3,4				
- Fondi di investimento*		-	67.101.300	-	-
- Valori mobiliari		137.059.198	724.103.562	23.006.741	18.191.673
- Strumenti finanziari derivati		203.434	9.234.517	357.603	127.105
Crediti da broker	2(k)	198.213	-	-	-
Crediti da soci	2(m)	465.387	3.123.046	108.087	-
Crediti per dividendi		-	-	7.337	-
Sottoscrizioni		-	-	-	-
Interessi attivi da attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		-	10.839.739	-	288.345
Risconti attivi e altri crediti	6	11	44.755	38.459	44.364
Totale attivo		**141.170.274**	**848.918.607**	**25.123.877**	**21.375.477**
Passivo					
Collaterale liquido ricevuto	2(d),12	-	8.490.000	-	-
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	3,4				
- Strumenti finanziari derivati		2.624	1.529.925	29.275	13.485
Debiti verso broker	2(k)	219.605	-	-	-
Debiti verso soci	2(m)	174.769	2.181.391	2.017	-
Commissioni di performance	5	74	-	-	-
Commissioni di gestione degli investimenti	5	68.254	489.141	1.513	279
Oneri dovuti ai revisori	5	2.241	10.713	2.663	352
Oneri di amministrazione	5	10.602	38.661	3.918	2.854
Commissione della Depositaria	5	2.165	12.956	377	274
Onorari dei Consiglieri	5	3.911	3.911	3.889	5.894
Debiti per contratti con patto di riacquisto		-	-	-	-
Anticipo sottoscrizioni		376	-	-	-
Ratei passivi e altri debiti	7	27.739	70.573	35.809	50.263
Passivo (escluso attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili)		**512.360**	**12.827.271**	**79.461**	**73.401**
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni e di partecipazione riscattabili		**140.657.914**	**836.091.336**	**25.044.416**	**21.302.076**

* Le partecipazioni incrociate in attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico pari a Euro 67.101.300 sono state eliminate dal saldo complessivo.

** Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

Conto economico complessivo
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Note	Totale 2024 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Financial Income Fund 2024 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2024 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2024 EUR
Reddito da investimento						
Interessi attivi calcolati con il criterio dell'interesse effettivo	2(g)					
- Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		978.490.638	778.228.594	26.539.958	-	127.411.288
- Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		64.646.774	41.452.645	6.619.080	3.080.026	10.646.670
Dividendi ricevuti		31.772.828	1.428.257	14.944.667	10.477.694	1.377.569
Altri redditi		5.411.658	3.243.308	427.567	1.211	1.500.305
Utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico*		1.033.209.339	738.896.950	115.440.517	76.806.679	81.228.143
Utile netto/(perdita) su cambi	2(f)	(1.972.977)	(982.465)	(275.074)	(158.246)	(488.799)
Totale reddito da investimento		**2.111.558.260**	**1.562.267.289**	**163.696.715**	**90.207.364**	**221.675.176**
Spese operative						
Commissioni di performance	5	142.535.712	112.152.278	-	-	30.383.434
Spese preliminari		21.131	-	-	-	-
Commissioni di gestione degli investimenti	5	147.901.022	105.020.051	9.692.727	2.893.497	22.059.669
Oneri di amministrazione	5	3.607.646	2.549.612	224.993	98.570	409.436
Onorari dei Consiglieri	5	85.000	10.625	10.625	10.625	10.625
Dividendi versati		1.561.330	-	-	526	1.560.804
Commissioni della Depositaria	5	2.705.807	1.926.367	174.001	76.022	341.865
Onorari della società di revisione	5	176.500	140.499	8.500	3.000	11.099
Costi operativi	5	27.573	5.950	7.346	5.600	3.940
Altre spese	8	9.397.224	6.626.022	548.511	280.275	988.132
Totale spese operative		**308.018.945**	**228.431.404**	**10.666.703**	**3.368.115**	**55.769.004**
Risultato netto da investimento		**1.803.539.315**	**1.333.835.885**	**153.030.012**	**86.839.249**	**165.906.172**

Conto economico complessivo (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Note	Totale 2024 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Financial Income Fund 2024 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2024 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2024 EUR
Oneri finanziari						
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	10	266.336.082	225.178.424	9.724.355	841.390	15.902.719
Interessi passivi	2(g)					
- Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		67.293.120	14.986.279	2.031.407	156.446	46.589.692
- Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		2.337.926	-	1.342.731	995.195	-
Totale oneri finanziari		**335.967.128**	**240.164.703**	**13.098.493**	**1.993.031**	**62.492.411**
Utile ante imposte		**1.467.572.187**	**1.093.671.182**	**139.931.519**	**84.846.218**	**103.413.761**
Ritenuta d'acconto su dividendi	2(l)	4.175.607	428.477	2.005.881	1.341.570	351.887
Ritenuta d'acconto su interessi		10.099	-	10.099	-	-
Incremento attivo netto dalla gestione operativa ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili		**1.463.386.481**	**1.093.242.705**	**137.915.539**	**83.504.648**	**103.061.874**

* L'utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico pari a Euro 7.330.050 e relativo a partecipazioni incrociate è stato eliminato dal saldo complessivo.

Conto economico complessivo (segue)

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Note	Algebris Core Italy Fund 2024 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2024 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2024 EUR
Reddito da investimento					
Interessi attivi calcolati con il criterio dell'interesse effettivo	2(g)				
- Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		183.722	44.787.817	-	1.339.259
- Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		-	2.650.837	110.791	86.725
Dividendi ricevuti		3.296.207	-	248.434	-
Altri redditi		1.749	236.209	627	682
Utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico*		105.668	25.666.890	1.751.769	642.773
Utile netto/(perdita) su cambi	2(f)	(2.414)	(79.909)	9.431	4.499
Totale reddito da investimento		**3.584.932**	**73.261.844**	**2.121.052**	**2.073.938**
Spese operative					
Commissioni di performance	5	-	-	-	-
Spese preliminari		-	5.473	9.805	5.853
Commissioni di gestione degli investimenti	5	809.551	7.288.443	107.463	29.621
Oneri di amministrazione	5	47.477	252.641	13.939	10.978
Onorari dei Consiglieri	5	10.625	10.625	10.625	10.625
Dividendi versati		-	-	-	-
Commissioni della Depositaria	5	26.938	145.593	8.665	6.356
Onorari della società di revisione	5	1.800	11.000	301	301
Costi operativi	5	1.580	1.580	1.179	398
Altre spese	8	163.268	638.913	77.540	74.563
Totale spese operative		**1.061.239**	**8.354.268**	**229.517**	**138.695**
Risultato netto da investimento		**2.523.693**	**64.907.576**	**1.891.535**	**1.935.243**

Conto economico complessivo (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Note	Algebris Core Italy Fund 2024 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2024 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2024 EUR
Oneri finanziari					
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	10	66.965	13.735.798	-	886.431
Interessi passivi	2(g)				
- Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		1.441	3.244.345	1.099	282.411
- Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		-	-	-	-
Totale oneri finanziari		**68.406**	**16.980.143**	**1.099**	**1.168.842**
Utile ante imposte		**2.455.287**	**47.927.433**	**1.890.436**	**766.401**
Ritenuta d'acconto su dividendi	2(l)	(2.078)	-	49.870	-
Ritenuta d'acconto su interessi		-	-	-	-
Incremento attivo netto dalla gestione operativa ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili		**2.457.365**	**47.927.433**	**1.840.566**	**766.401**

* L'utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico pari a Euro 7.330.050 e relativo a partecipazioni incrociate è stato eliminato dal saldo complessivo.
** Già Algebris Sustainable Bond Fund.

Conto economico complessivo
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	Totale 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR
Reddito da investimento						
Interessi attivi	2(g)					
- Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		804.225.395	667.770.687	25.151.664	1.569.457	73.204.937
- Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		616.630	-	-	-	616.630
Dividendi ricevuti		24.721.671	1.390.801	10.032.001	8.555.894	1.126.411
Altri redditi		18.236.683	16.966.990	356.279	4.565	268.238
Utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico*		723.706.126	521.710.444	49.910.526	31.087.229	63.946.886
Utile /(perdita) su cambi, netto	2(f)	(1.076.115)	862.680	(627.195)	(173.766)	(1.285.575)
Totale reddito da investimento		**1.570.430.390**	**1.208.701.602**	**84.823.275**	**41.043.379**	**137.877.527**
Spese operative						
Commissioni di performance	5	17.028.380	5.815.861	-	-	11.212.445
Spese preliminari		26.300	-	-	-	-
Commissioni di gestione degli investimenti	5	99.400.834	75.744.829	6.375.005	2.103.203	8.555.391
Oneri di amministrazione	5	2.711.979	1.969.518	177.433	79.290	200.853
Onorari dei Consiglieri	5	80.353	10.265	10.281	10.265	10.265
Dividendi versati		363.894	-	-	-	363.531
Commissioni della Depositaria	5	2.088.967	1.587.407	108.473	52.550	177.412
Onorari della società di revisione	5	198.505	159.065	11.248	4.046	8.152
Costi operativi	5	59.686	49.109	1.540	1.718	1.539
Altre spese	8	5.543.557	3.776.327	358.975	194.565	496.293
Totale spese operative		**127.502.455**	**89.112.381**	**7.042.955**	**2.445.637**	**21.025.881**
Risultato netto da investimento		**1.442.927.935**	**1.119.589.221**	**77.780.320**	**38.597.742**	**116.851.646**

Conto economico complessivo (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	Totale 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR
Oneri finanziari						
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	10	212.994.948	185.836.845	7.597.195	604.904	7.670.217
Interessi passivi	2(g)					
- Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		72.983.320	33.535.417	1.800.796	17.166	35.697.518
- Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		2.627.528	-	1.294.469	995.256	337.803
Totale oneri finanziari		**288.605.796**	**219.372.262**	**10.692.460**	**1.617.326**	**43.705.538**
Utile ante imposte		**1.154.322.139**	**900.216.959**	**67.087.860**	**36.980.416**	**73.146.108**
Ritenuta d'acconto su dividendi	2(l)	3.386.575	417.240	1.462.903	1.172.179	276.965
Incremento attivo netto dalla gestione operativa ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili		**1.150.935.564**	**899.799.719**	**65.624.957**	**35.808.237**	**72.869.143**

* L'utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico pari a Euro 7.519.050 e relativo a partecipazioni incrociate è stato eliminato dal saldo complessivo.

Conto economico complessivo (segue)

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2023 EUR
Reddito da investimento					
Interessi attivi	2(g)				
- Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		168.428	35.429.019	82.773	848.430
- Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		-	-	-	-
Dividendi ricevuti		3.308.044	82.307	226.213	-
Altri redditi		862	639.604	37	108
Utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico*		11.377.892	48.739.255	3.528.930	924.014
Utile /(perdita) su cambi, netto	2(f)	4.483	155.211	(3.662)	(8.291)
Totale reddito da investimento		**14.859.709**	**85.045.396**	**3.834.291**	**1.764.261**
Spese operative					
Commissioni di performance	5	74	-	-	-
Spese preliminari		-	12.265	7.992	6.043
Commissioni di gestione degli investimenti	5	887.273	5.727.853	6.100	1.180
Oneri di amministrazione	5	53.095	218.202	9.170	4.418
Onorari dei Consiglieri	5	10.281	10.281	10.742	7.973
Dividendi versati		122	-	241	-
Commissioni della Depositaria	5	29.957	123.998	5.515	3.655
Onorari della società di revisione	5	3.151	12.138	353	352
Costi operativi	5	1.888	2.662	1.230	-
Altre spese	8	134.160	499.759	51.146	32.332
Totale spese operative		**1.120.001**	**6.607.158**	**92.489**	**55.953**
Risultato netto da investimento		**13.739.708**	**78.438.238**	**3.741.802**	**1.708.308**

Conto economico complessivo (segue)

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2023 EUR
Oneri finanziari					
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	10	59.428	10.940.187	-	286.172
Interessi passivi	2(g)				
- Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		1.733	1.634.508	559	295.623
- Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		-	-	-	-
Totale oneri finanziari		**61.161**	**12.574.695**	**559**	**581.795**
Utile ante imposte		**13.678.547**	**65.863.543**	**3.741.243**	**1.126.513**
Ritenuta d'acconto su dividendi	2(l)	13.869	-	43.419	-
Incremento attivo netto dalla gestione operativa ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili		**13.664.678**	**65.863.543**	**3.697.824**	**1.126.513**

* L'utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico pari a Euro 7.519.050 e relativo a partecipazioni incrociate è stato eliminato dal saldo complessivo.

** Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

Variazioni attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Note	Totale 2024 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Financial Income Fund 2024 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2024 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2024 EUR
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a inizio esercizio*		13.614.765.486	10.828.633.938	641.760.611	239.271.377	949.105.118
Incremento dell'attivo netto dalla gestione operativa ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili**		1.463.386.481	1.093.242.705	137.915.539	83.504.648	103.061.874
Proventi da emissione di azioni di partecipazione riscattabili	9	9.523.440.591	6.905.070.690	397.828.675	192.152.999	1.560.156.550
Pagamento rimborsi azioni di partecipazione riscattabili emesse	9	(5.171.271.857)	(4.410.060.481)	(155.171.508)	(148.203.823)	(211.807.803)
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a fine esercizio*		**19.430.320.701**	**14.416.886.852**	**1.022.333.317**	**366.725.201**	**2.400.515.739**

* Le partecipazioni incrociate nell'attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a inizio esercizio, pari a Euro 74.431.350, sono state eliminate dal saldo complessivo.
** L'utile da investimenti pari a Euro 7.330.050 dovuto a partecipazioni incrociate è stato eliminato dal saldo complessivo.

Variazioni attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Note	Algebris Core Italy Fund 2024 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2024 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2024 EUR
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a inizio esercizio*		140.657.914	836.091.336	25.044.416	21.302.076
Incremento dell'attivo netto dalla gestione operativa ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili**		2.457.365	47.927.433	1.840.566	766.401
Proventi da emissione di azioni di partecipazione riscattabili	9	15.777.734	471.115.315	10.332.332	32.600.906
Pagamento rimborsi azioni di partecipazione riscattabili emesse	9	(45.130.271)	(243.094.108)	(1.879.538)	(17.518.935)
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a fine esercizio*		**113.762.742**	**1.112.039.976**	**35.337.776**	**37.150.448**

* Le partecipazioni incrociate nell'attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a inizio esercizio, pari a Euro 74.431.350, sono state eliminate dal saldo complessivo.
** L'utile da investimenti pari a Euro 7.330.050 dovuto a partecipazioni incrociate è stato eliminato dal saldo complessivo.
*** Già Algebris Sustainable Bond Fund.

Variazioni attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	Totale 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a inizio esercizio*		10.731.227.705	8.738.130.610	500.200.646	168.389.181	550.441.395
Incremento dell'attivo netto dalla gestione operativa ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili**		1.150.935.564	899.799.719	65.624.957	35.808.237	72.869.143
Proventi da emissione di azioni di partecipazione riscattabili	9	5.373.599.510	4.213.479.037	208.534.271	132.031.253	446.864.379
Pagamento rimborsi azioni di partecipazione riscattabili emesse	9	(3.640.997.293)	(3.022.775.428)	(132.599.263)	(96.957.294)	(121.069.799)
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a fine esercizio*		**13.614.765.486**	**10.828.633.938**	**641.760.611**	**239.271.377**	**949.105.118**

* Le partecipazioni incrociate nell'attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a inizio esercizio, pari a Euro 67.101.300, sono state eliminate dal saldo complessivo.
** L'utile da investimenti pari a Euro 7.519.050 dovuto a partecipazioni incrociate è stato eliminato dal saldo complessivo.

Variazioni attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2023 EUR
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a inizio esercizio		141.417.632	672.087.825	20.142.666	-
Incremento attivo netto dalla gestione operativa ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili		13.664.678	65.863.543	3.697.824	1.126.513
Proventi da emissione di azioni di partecipazione riscattabili	9	30.988.562	320.282.036	1.244.409	20.175.563
Pagamento rimborsi azioni di partecipazione riscattabili emesse	9	(45.412.958)	(222.142.068)	(40.483)	-
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a fine esercizio		**140.657.914**	**836.091.336**	**25.044.416**	**21.302.076**

*** Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

Rendiconto finanziario

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Note	Totale 2024 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Financial Income Fund 2024 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2024 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2024 EUR
Flussi di cassa dalla gestione operativa						
Incremento attivo netto dalla gestione operativa ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili, al netto delle imposte		1.463.386.481	1.093.242.705	137.915.539	83.504.648	103.061.874
Rettifiche per:						
Interessi attivi calcolati con il criterio dell'interesse effettivo		(1.043.137.412)	(819.681.239)	(33.159.038)	(3.080.026)	(138.057.958)
Distribuzioni ai titolari di azioni riscattabili		(266.336.082)	(225.178.424)	(9.724.355)	(841.390)	(15.902.719)
Dividendi ricevuti		(31.772.828)	(1.428.257)	(14.944.667)	(10.477.694)	(1.377.569)
Dividendi versati		1.561.330	-	-	526,00	1.560.804,00
Interessi passivi		69.620.947	14.986.279	3.364.039	1.151.641	46.589.692
Ritenuta d'acconto		4.175.607	428.477	2.005.881	1.341.570	351.887
		197.498.043	**62.369.541**	**85.457.399**	**71.599.275**	**(3.773.989)**
Variazioni di:						
Saldi dovuti dai broker		12.438.408	77.308	(575.844)	2.089.736	10.656.886
Saldi dovuti ai broker		(9.270.087)	-	(5.639.248)	(3.411.234)	-
Saldi dovuti dai soci		4.857.325	13.826.971	(2.141.652)	(1.207.306)	(4.408.643)
Saldi dovuti ai soci		(4.831.246)	(5.304.853)	(927.206)	(748.098)	2.887.036
Debiti per contratti con patto di riacquisto		(6.275.319)	-	-	-	(6.275.319)
Attività finanziarie al FVTPL		(3.925.692.039)	(2.300.761.361)	(212.637.817)	(95.440.147)	(1.133.713.989)
Altri crediti		1.550.320	(11.416)	(86)	40	1.496.957
Passività finanziarie al FVTPL		60.262.675	10.807.586	2.021.553	1.154.059	41.538.637
Altri debiti		117.107.341	95.761.538	759.317	258.412	19.931.422
Interessi attivi		997.031.948	794.239.427	32.889.056	3.080.026	121.200.442
Interessi passivi		(69.620.947)	(14.986.279)	(3.364.039)	(1.151.641)	(46.589.692)
Dividendi ricevuti		26.505.077	1.019.278	12.309.090	8.758.465	918.649
Dividendi pagati su titoli a breve		(1.561.330)	-	-	(526)	(1.560.804)
Liquidità netta (utilizzata)/generata dalla gestione operativa		**(2.599.999.831)**	**(1.342.962.260)**	**(91.849.477)**	**(15.018.939)**	**(997.692.407)**
Flussi di cassa da attività di finanziamento						
Incassi da sottoscrizioni		9.523.440.591	6.905.070.690	397.828.675	192.152.999	1.560.156.550
Pagamento rimborsi		(5.171.271.857)	(4.410.060.481)	(155.171.508)	(148.203.823)	(211.807.803)
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili		266.336.082	225.178.424	9.724.355	841.390	15.902.719
Liquidità netta da/(utilizzata in) attività di finanziamento		**4.618.504.816**	**2.720.188.633**	**252.381.522**	**44.790.566**	**1.364.251.466**
Incremento netto di disponibilità liquide e mezzi equivalenti		2.018.504.985	1.377.226.373	160.532.045	29.771.627	366.559.059
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	12	929.339.463	637.139.764	90.654.597	66.497.025	101.492.718
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	**12**	**2.947.844.448**	**2.014.366.137**	**251.186.642**	**96.268.652**	**468.051.777**

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

Rendiconto finanziario (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Note	Algebris Core Italy Fund 2024 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2024 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2024 EUR
Flussi di cassa dalla gestione operativa					
Incremento attivo netto dalla gestione operativa ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili, al netto delle imposte		2.457.365	47.927.433	1.840.566	766.401
Rettifiche per:					
Interessi attivi calcolati con il criterio dell'interesse effettivo		(183.722)	(47.438.654)	(110.791)	(1.425.984)
Distribuzioni ai titolari di azioni riscattabili		(66.965)	(13.735.798)	-	(886.431)
Dividendi ricevuti		(3.296.207)	-	(248.434)	-
Dividendi versati		-	-	-	-
Interessi passivi		1.441	3.244.345	1.099	282.411
Ritenuta d'acconto		(2.078)	-	49.870	-
		(1.090.166)	**(10.002.674)**	**1.532.310**	**(1.263.603)**
Variazioni di:					
Saldi dovuti dai broker		190.322	-	-	-
Saldi dovuti ai broker		(219.605)	-	-	-
Saldi dovuti dai soci		332.456	(586.170)	98.305	(1.056.636)
Saldi dovuti ai soci		(34.382)	(724.964)	21.221	-
Debiti per contratti con patto di riacquisto		-	-	-	-
Attività finanziarie al FVTPL		27.921.415	(188.793.620)	(10.157.921)	(12.108.599)
Altri crediti		11	43.259	11.081	10.474
Passività finanziarie al FVTPL		33.668	4.202.352	388.530	116.290
Altri debiti		25.945	321.525	22.684	26.498
Interessi attivi		183.722	44.058.641	110.791	1.269.843
Interessi passivi		(1.441)	(3.244.345)	(1.099)	(282.411)
Dividendi ricevuti		3.298.285	-	201.310	-
Dividendi pagati su titoli a breve		-	-	-	-
Liquidità netta (utilizzata)/generata dalla gestione operativa		**30.640.230**	**(154.725.996)**	**(7.772.788)**	**(13.288.144)**
Flussi di cassa da attività di finanziamento					
Incassi da sottoscrizioni		15.777.734	471.115.315	10.332.332	32.600.906
Pagamento rimborsi		(45.130.271)	(243.094.108)	(1.879.538)	(17.518.935)
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili		66.965	13.735.798	-	886.431
Liquidità netta da/(utilizzata in) attività di finanziamento		**(29.285.572)**	**241.757.005**	**8.452.794**	**15.968.402**
Incremento netto di disponibilità liquide e mezzi equivalenti		1.354.658	87.031.009	680.006	2.680.258
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	12	3.244.031	25.981.688	1.605.650	2.723.990
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	**12**	**4.598.689**	**113.012.697**	**2.285.656**	**5.404.248**

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

Rendiconto finanziario

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	Totale 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR
Flussi di cassa dalla gestione operativa						
Incremento attivo netto dalla gestione operativa ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili		1.158.454.614	899.799.719	65.624.957	35.808.237	72.869.143
Rettifiche per:						
Interessi attivi calcolati con il criterio dell'interesse effettivo		(804.842.025)	(667.770.687)	(25.151.664)	(1.569.457)	(73.821.567)
Distribuzioni ai titolari di azioni riscattabili		(212.994.948)	(185.836.845)	(7.597.195)	(604.904)	(7.670.217)
Dividendi ricevuti		(24.721.671)	(1.390.801)	(10.032.001)	(8.555.894)	(1.126.411)
Dividendi versati		363.894	-	-	-	363.531
Interessi passivi		75.610.848	33.535.417	3.095.265	1.012.422	36.035.321
Ritenuta d'acconto		3.386.575	417.240	1.462.903	1.172.179	276.965
		195.257.287	**78.754.043**	**27.402.265**	**27.262.583**	**26.926.765**
Variazioni di:						
Saldi dovuti dai broker		(12.539.221)	(77.308)	(417.138)	(1.555.365)	(10.656.886)
Saldi dovuti ai broker		2.627.698	(6.152.840)	4.959.432	3.624.500	(22.999)
Saldi dovuti dai soci		60.400.851	65.467.115	960.894	(49.666)	(10.429.415)
Saldi dovuti ai soci		5.096.504	1.281.889	1.753.312	1.158.454	(116.772)
Debiti per contratti con patto di riacquisto		(671.433)	-	-	-	(671.433)
Attività finanziarie al FVTPL		(2.932.273.902)	(2.228.395.819)	(110.492.181)	(42.201.689)	(337.929.151)
Altri crediti		(381.372)	626.110	-	(40)	(995.368)
Passività finanziarie al FVTPL		50.757.446	34.031.397	1.641.483	(162.471)	13.979.156
Altri debiti		14.380.215	5.127.908	78.618	36.236	8.985.789
Interessi attivi		748.491.729	626.362.836	23.572.657	1.569.457	65.112.462
Interessi passivi		(75.610.848)	(33.535.417)	(3.095.265)	(1.012.422)	(36.035.321)
Dividendi ricevuti		22.006.539	880.353	9.033.946	7.667.216	851.842
Dividendi pagati su titoli a breve		(363.894)	-	-	-	(363.531)
Liquidità netta (utilizzata)/generata dalla gestione operativa		**(1.922.822.401)**	**(1.455.629.733)**	**(44.601.977)**	**(3.663.207)**	**(281.364.862)**
Flussi di cassa da attività di finanziamento						
Incassi da sottoscrizioni		5.296.196.974	4.136.076.501	208.534.271	132.031.253	446.864.379
Pagamento rimborsi		(3.640.997.293)	(3.022.775.428)	(132.599.263)	(96.957.294)	(121.069.799)
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili		212.994.948	185.836.845	7.597.195	604.904	7.670.217
Liquidità netta da/(utilizzata in) attività di finanziamento		**1.868.194.629**	**1.299.137.918**	**83.532.203**	**35.678.863**	**333.464.797**
(Decremento)/incremento netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(54.627.772)	(156.491.815)	38.930.226	32.015.656	52.099.935
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	12	983.967.235	793.631.579	51.724.371	34.481.369	49.392.783
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	**12**	**929.339.463**	**637.139.764**	**90.654.597**	**66.497.025**	**101.492.718**

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

Rendiconto finanziario (segue)

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2023 EUR
Flussi di cassa dalla gestione operativa					
Incremento attivo netto dalla gestione operativa ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili		13.664.678	65.863.543	3.697.824	1.126.513
Rettifiche per:					
Interessi attivi calcolati con il criterio dell'interesse effettivo		(168.428)	(35.429.019)	(82.773)	(848.430)
Distribuzioni ai titolari di azioni riscattabili		(59.428)	(10.940.187)	-	(286.172)
Dividendi ricevuti		(3.308.044)	(82.307)	(226.213)	-
Dividendi versati		122	-	241	-
Interessi passivi		1.733	1.634.508	559	295.623
Ritenuta d'acconto		13.869	-	43.419	-
		10.144.502	**21.046.538**	**3.433.057**	**287.534**
Variazioni di:					
Saldi dovuti dai broker		167.476	-	-	-
Saldi dovuti ai broker		219.605	-	-	-
Saldi dovuti dai soci		586.976	3.887.280	(22.333)	-
Saldi dovuti ai soci		(177.497)	1.195.101	2.017	-
Debiti per contratti con patto di riacquisto		-	-	-	-
Attività finanziarie al FVTPL		(1.643.035)	(186.510.508)	(6.782.741)	(18.318.778)
Altri crediti		(11)	(25.523)	57.824	(44.364)
Passività finanziarie al FVTPL		1.082	1.237.128	16.186	13.485
Altri debiti		8.717	144.135	(61.104)	59.916
Interessi attivi		168.428	31.063.031	82.773	560.085
Interessi passivi		(1.733)	(1.634.508)	(559)	(295.623)
Dividendi ricevuti		3.294.175	82.307	196.700	-
Dividendi pagati su titoli a breve		(122)	-	(241)	-
Liquidità netta (utilizzata)/generata dalla gestione operativa		**12.768.563**	**(129.515.019)**	**(3.078.421)**	**(17.737.745)**
Flussi di cassa da attività di finanziamento					
Incassi da sottoscrizioni		30.988.562	320.282.036	1.244.409	20.175.563
Pagamento rimborsi		(45.412.958)	(222.142.068)	(40.483)	-
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili		59.428	10.940.187	-	286.172
Liquidità netta da/(utilizzata in) attività di finanziamento		**(14.364.968)**	**109.080.155**	**1.203.926**	**20.461.735**
(Decremento)/incremento netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(1.596.405)	(20.434.864)	(1.874.495)	2.723.990
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	12	4.840.436	46.416.552	3.480.145	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	**12**	**3.244.031**	**25.981.688**	**1.605.650**	**2.723.990**

** Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

1. Entità che redige il bilancio

Algebris UCITS Funds PLC (la "Società") è stata costituita in data 17 febbraio 2012 come fondo multi-comparto con responsabilità separata tra i Comparti ai sensi del Companies Act del 2014 e delle Direttive UCITS della Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Sezione 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) del 2019 (le "Direttive UCITS della Central Bank") con numero di registrazione 509801 ed è stata autorizzata dalla Central Bank of Ireland in data 9 agosto 2012.

La Società è stata costituita unicamente al fine di effettuare investimenti collettivi in valori mobiliari e/o altre attività finanziarie liquide ai sensi dei Regolamenti e delle Direttive UCITS della Central Bank. La Società è stata costituita come fondo multi-comparto con responsabilità separata tra i comparti (i "Comparti") ai sensi del diritto irlandese. Pertanto, gli attivi di ciascun Comparto non sono esposti alle passività degli altri Comparti della Società. Ciascun Comparto della Società è responsabile del pagamento delle proprie commissioni e spese indipendentemente dal livello di redditività.

La sede legale della Società è 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, D02 XK09, Irlanda e la Società è domiciliata in Irlanda.

Al 31 dicembre 2024 i Comparti della Società sono i seguenti:

Algebris Financial Credit Fund
Algebris Financial Income Fund
Algebris Financial Equity Fund
Algebris Global Credit Opportunities Fund
Algebris Core Italy Fund
Algebris IG Financial Credit Fund
Algebris Sustainable World Fund
Algebris Strategic Credit Fund

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.

L'obiettivo di Algebris Financial Credit Fund è offrire un reddito elevato e produrre una moderata capitalizzazione.

L'obiettivo di Algebris Financial Income Fund è massimizzare il reddito e generare rendimenti superiori rapportati per il rischio, mediante investimenti in titoli azionari con dividendi elevati e obbligazionari lungo un ciclo di investimento di circa 3-5 anni.

L'obiettivo di Algebris Financial Equity Fund è di conseguire rendimenti positivi principalmente assumendo posizioni lunghe per lo più in valori mobiliari e strumenti finanziari derivati ("FDI") di società del settore dei servizi finanziari globali o collegate a esso e, in misura minore, del settore immobiliare.

L'obiettivo di Algebris Global Credit Opportunities Fund è generare rendimenti superiori, diversificando sui mercati obbligazionari e del credito globali.

L'obiettivo di Algebris Core Italy Fund è generare rendimenti rettificati per il rischio nel medio-lungo termine investendo in azioni quotate e credito di (i) società residenti in Italia; o (ii) residenti in uno Stato membro della UE o dello SEE, e che hanno una sede permanente in Italia.

L'obiettivo di Algebris IG Financial Credit Fund è generare un livello interessante di reddito e un moderato apprezzamento del capitale nel medio termine, investendo gli attivi del Fondo prevalentemente in titoli con rating investment grade BBB- o superiore assegnato da una delle principali agenzie di rating ("Titoli investment grade").

1. Entità che redige il bilancio (segue)

L'obiettivo di Algebris Sustainable World Fund consiste nel generare un impatto positivo sulla sostenibilità ambientale e sugli standard sociali a livello globale. Il Fondo investe a livello globale in titoli azionari emessi da società quotate che hanno un basso impatto ambientale. Il Fondo punta a generare rendimenti positivi a lungo termine rettificati per il rischio.

L'obiettivo di Algebris Strategic Credit Fund consiste nel generare un impatto positivo sulla sostenibilità ambientale e sugli standard sociali a livello globale. Il Fondo investe a livello globale in titoli di debito emessi da società quotate che hanno un impatto positivo globale (pari al contributo positivo fornito a uno o più Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite ("SDG")) e che, allo stesso tempo, hanno una ridotta impronta ambientale e operano entro i confini ambientali che promuovono lo sviluppo sostenibile a livello mondiale. Oltre ad avere un obiettivo di investimento sostenibile, il Fondo punta a generare rendimenti positivi a medio/lungo termine rettificati per il rischio.

Algebris Investment (Ireland) Limited è il Gestore di Algebris UCITS Funds Plc. Algebris (UK) Limited è stata nominata Distributore e Promoter per tutti i comparti e Gestore degli Investimenti per tutti i comparti, ad eccezione di Algebris Core Italy Fund, Algebris Sustainable World Fund e Algebris Strategic Credit Fund. Per questi comparti, il Gestore corrisponde al Gestore degli Investimenti.

Il Gestore ha nominato BNP Paribas Fund Administration Services (Ireland) Limited (l'"Agente amministrativo") quale agente amministrativo, conservatore del registro e agente incaricato dei trasferimenti della Società, mentre BNP Paribas S.A., Dublin Branch (la "Depositaria") come depositaria della Società.

2. Principi contabili rilevanti

I principi contabili descritti di seguito sono stati applicati in maniera omogenea per tutti periodi inclusi nel presente bilancio.

I principi contabili rilevanti adottati dalla Società nella redazione del bilancio sono illustrati di seguito.

(a) Principi generali di redazione

Il bilancio è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") così come recepiti dall'Unione europea, alla legge irlandese, incluso il Companies Act del 2014, e alle Direttive della Central Bank. Il bilancio è stato predisposto sulla base del presupposto della continuità aziendale e della convenzione del costo storico così come modificato dalla rivalutazione delle attività e passività finanziarie rilevate a conto economico.

Continuità aziendale
I principi contabili richiedono che il Consiglio di Amministrazione valuti la capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento, considerando tutte le informazioni disponibili sul futuro, pari, ma non limitato, ad almeno dodici mesi dalla data di approvazione del bilancio. La valutazione della continuità aziendale da parte del Consiglio di Amministrazione deve essere aggiornata al fine di riflettere tutte le informazioni pertinenti disponibili fino alla data della valutazione.

Dopo aver valutato le attività caratteristiche della Società, la situazione finanziaria, i principali rischi e gli altri aspetti che incidono sull'andamento futuro della Società in relazione al bilancio, gli Amministratori hanno ritenuto opportuno adottare il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio. Gli Amministratori sono giunti a questa decisione considerando, tra gli altri:

- Gli investimenti della Società che comprendono titoli prontamente realizzabili che possono essere venduti all'occorrenza per soddisfare il fabbisogno finanziario;
- I calcoli del NAV della Società che non sono stati sospesi a causa delle difficoltà incontrate nella valutazione al fair value degli strumenti o per altri motivi;
- Il fatto che la Società non ha in essere finanziamenti significativi; e
- Il fatto che la Società è in grado di coprire tutte le spese attuali e future. Se una qualsiasi delle spese del comparto supera le spese correnti relative alla gestione del comparto, il Gestore degli investimenti coprirà le eventuali differenze utilizzando le proprie attività.

2. Principi contabili rilevanti (segue)

(a) Principi generali di redazione (segue)

Uso di stime e valutazioni
Nell'ambito della redazione del bilancio in conformità agli IFRS, così come adottati dalla UE, la direzione aziendale ha dovuto formulare stime e valutazioni che influenzano gli importi delle attività e delle passività rilevati in bilancio e l'informativa inerente alle attività e alle passività potenziali alla data di chiusura dell'esercizio, nonché gli importi dei costi e dei ricavi rilevati nel corso dell'esercizio. Trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti saranno gli stessi rappresentati nel presente bilancio. Tali stime e le sottostanti ipotesi sono riviste regolarmente.

Valutazioni
Le informazioni sulle valutazioni relative all'applicazione dei principi contabili che hanno gli effetti più significativi sugli importi rilevati in bilancio sono fornite nella Nota 4 (La determinazione degli aspetti "inosservabili" richiede una valutazione significativa).

(i) Rilevazione
Le attività e le passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico sono rilevate inizialmente alla data di negoziazione in cui la Società diviene controparte dello strumento in oggetto. Le altre attività e passività finanziarie sono rilevate alla data in cui hanno origine.

(ii) Classificazione
La Società ha classificato i propri investimenti in tre categorie di attività finanziarie: valutate al costo di ammortamento, al Fair Value ad altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI) e al Fair Value a conto economico (FVTPL) in conformità all'IFRS 9 Strumenti finanziari.

Le attività finanziarie sono valutate inizialmente al costo ammortizzato o al Fair Value a conto economico. Le attività finanziarie non designate al Fair Value a conto economico sono valutate al costo ammortizzato quando l'obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali e i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

Le passività finanziarie al Fair Value a conto economico sono classificate come detenute per la negoziazione, rappresentano derivati o sono designati come tali al momento della valutazione iniziale. Le passività finanziarie al Fair Value a conto economico sono valutate al fair value e gli utili e le perdite nette, compresi gli interessi passivi, sono rilevati nel conto economico complessivo. Anche gli eventuali utili o perdite derivanti dall'eliminazione contabile sono rilevati nel conto economico complessivo.

La Società ha individuato due modelli di business.

- Il modello HTC (hold to collect), che include le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, il collaterale liquido costituito in pegno, i crediti verso broker, i crediti verso i soci, i dividendi da ricevere, le sottoscrizioni da ricevere, i risconti attivi e gli altri crediti. Tali attività finanziarie sono detenute con l'obiettivo di incassare flussi finanziari contrattuali.
- Altro modello di business: include i titoli di debito, gli investimenti azionari, gli investimenti in fondi di investimento aperti non quotati e i derivati attivi. Le suddette attività finanziarie sono gestite e la loro performance è valutata al fair value con vendite frequenti. Il collaterale liquido ricevuto, i debiti verso broker, i debiti verso i soci, i debiti per commissioni, i debiti per contratti con patto di riacquisto, le sottoscrizioni anticipate, i ratei passivi e altri debiti sono classificati come passività finanziarie al costo ammortizzato. I derivati passivi sono classificati tra le passività finanziarie valutate al FVTPL.

2. Principi contabili rilevanti (segue)

(b) Attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)

(iii) Valutazione iniziale
Gli strumenti finanziari classificati al Fair Value rilevati a conto economico sono inizialmente rilevati al Fair Value, che è di solito il prezzo di acquisto, con i costi di transazione riferiti agli strumenti rilevati direttamente nel Conto economico complessivo. Le passività finanziarie, diverse da quelle al Fair Value rilevate a conto economico, sono rilevate inizialmente al Fair Value maggiorato dei costi di transazione direttamente ascrivibili alla loro acquisizione o emissione.

(iv) Valutazioni successive
Dopo la valutazione iniziale la Società valuta le attività e le passività finanziarie classificate al Fair Value rilevate a conto economico al rispettivo Fair Value. Il Fair Value è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione.

Se un prezzo di mercato quotato non è disponibile su una borsa valori riconosciuta o da un broker/controparte di chiara fama, il Fair Value degli strumenti finanziari può essere stimato dai Consiglieri utilizzando tecniche di valutazione, incluso: uso di recenti transazioni di mercato in regime di indipendenza contrattuale, riferimento all'attuale Fair Value di uno strumento sostanzialmente analogo, tecnica dei flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo delle opzioni o ogni altra tecnica di valutazione che fornisca una stima affidabile dei prezzi ottenuti in transazioni di mercato effettive.

Se si utilizzano tecniche di flussi di cassa scontati, i flussi di cassa futuri stimati si fondano sulle migliori stime dei Consiglieri e il tasso di sconto utilizzato è il tasso di mercato alla data di chiusura dell'esercizio applicabile per uno strumento con termini e condizioni simili. Se si utilizzano altri modelli di determinazione del prezzo, gli input sono basati sui dati di mercato disponibili alla data di chiusura del bilancio. I Fair Value per gli investimenti azionari non quotati sono stimati, se possibile, adottando rapporti prezzo/utili per società quotate simili rettificati per riflettere le circostanze specifiche dell'emittente.

Le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato sono valutate successivamente secondo il criterio dell'interesse effettivo. Gli interessi attivi sono rilevati alla voce "Interessi attivi da attività finanziarie valutate al FVTPL" e "Interessi attivi da attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" e le differenze di cambio sono rilevate alla voce "Utile netto/(perdita) su cambi" nel Conto economico complessivo. Anche gli eventuali utili o perdite derivanti dall'eliminazione contabile sono rilevati nel conto economico complessivo.

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, il collaterale liquido costituito in pegno, i crediti verso broker, i crediti verso i soci, i crediti per dividendi, i risconti attivi e gli altri crediti sono inclusi in questa categoria.

Le altre passività finanziarie sono valutate successivamente al costo ammortizzato secondo il criterio dell'interesse effettivo. Gli interessi passivi e le differenze di cambio sono rilevati nel Conto economico complessivo. Anche gli eventuali utili o perdite derivanti dall'eliminazione contabile sono rilevati nel conto economico complessivo.

Il collaterale liquido ricevuto, i debiti verso broker, i debiti verso i soci, i debiti per commissioni, i debiti per contratti con patto di riacquisto, le sottoscrizioni anticipate, i ratei passivi e altri debiti sono inclusi tra le passività finanziarie al costo ammortizzato.

Gli utili e perdite derivanti dalle variazioni del Fair Value di attività e passività finanziarie, inclusi gli strumenti finanziari valutati al Fair Value rilevato a conto economico, sono inclusi nel Conto economico complessivo per l'esercizio in cui si pongono in essere.

2. Principi contabili rilevanti (segue)

(b) Attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)

(v) Eliminazione contabile
Un'attività finanziaria viene eliminata quando la Società non ha più il controllo sui diritti contrattuali inerenti a tale attività. Ciò si verifica quando i diritti vengono realizzati, scadono o sono oggetto di rinuncia. Una passività finanziaria viene eliminata quando si estingue o quando gli obblighi indicati a contratto sono adempiuti, cancellati o scadono. Le attività detenute per la negoziazione vendute vengono eliminate e i corrispondenti crediti verso l'acquirente per il pagamento sono rilevati alla data in cui la Società si impegna a vendere dette attività.

All'eliminazione di un'attività finanziaria, la differenza tra il valore di bilancio (o il valore di bilancio allocato alla quota dell'attività oggetto di eliminazione) e il corrispettivo ricevuto (inclusi eventuali nuovi attivi ottenuti al netto delle passività assunte) viene rilevata nel Conto economico complessivo. Ogni partecipazione in tali attività finanziarie ceduta, creata o detenuta dalla Società, è rilevata come attività o passività separata.

La Società effettua operazioni che trasferiscono attività rilevate nello stato patrimoniale, pur mantenendo sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà delle attività finanziarie trasferite o una parte di esse. Se la Società mantiene sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà, l'attività finanziaria continua a essere rilevata nel suo bilancio. Il trasferimento di attività con il mantenimento sostanziale di tutti i rischi e i benefici della proprietà include le operazioni di compravendita.

All'eliminazione di una passività finanziaria, la differenza tra il valore di bilancio estinto e il corrispettivo versato (comprese le attività non liquide cedute e le passività assunte) viene rilevata nel Conto economico complessivo.

La Società elimina un derivato solo quando soddisfa i criteri di eliminazione applicabili sia alle attività sia alle passività finanziarie. Quando il pagamento o l'incasso del margine di variazione rappresenta il regolamento di un derivato, quest'ultimo o la parte regolata, viene eliminata.

(vi) Strumenti finanziari derivati

Contratti di cambio a termine
Un contratto di cambio a termine include un obbligo di acquistare o vendere una specifica valuta a una data futura, al prezzo indicato alla sottoscrizione del contratto. I contratti di cambio a termine sono valutati con riferimento al prezzo a termine a cui il un nuovo contratto di cambio a termine della medesima entità e con la medesima scadenza potrebbe essere sottoscritto alla data di valutazione. L'utile o perdita non realizzato su contratti di cambio a termine aperti è calcolato come differenza tra il tasso a contratto e il prezzo a termine ed è rilevato nello stato patrimoniale. Gli utili o perdite realizzati, o le variazioni degli utili e perdite non realizzati su contratti forward sono rilevati nel Conto economico complessivo. Ove un contratto di cambio a termine sia acquistato per coprire il rischio valutario di una specifica classe emessa in una valuta diversa dalla valuta di misurazione della Società, tutti gli utili e le perdite su tale contratto di cambio a termine saranno allocati a quella specifica classe.

Contratti per differenza
I contratti per differenza sono accordi tra la Società e terzi che consentono alla Società di acquisire un'esposizione ai movimenti di prezzo di specifici titoli senza effettivamente acquistare tali titoli. Le variazioni del valore del contratto sono contabilizzate come utili o perdite non realizzati e la Società rileva un utile o una perdita quando il contratto viene chiuso. Gli utili o perdite realizzati o non realizzati su contratti per differenza sono rilevati nel Conto economico complessivo. A ciascun punto di valutazione la differenza di prezzo tra il prezzo del contratto per differenza e il prezzo di mercato del titolo azionario sottostante è registrata come *fair value* (utile o perdita non realizzato) dei contratti per differenza. Quando un contratto per differenza viene chiuso, la differenza tra il prezzo del contratto per differenza e il prezzo di mercato viene registrata come un utile o perdita realizzato/a al fair value nel conto economico complessivo.

2. Principi contabili rilevanti (segue)

(b) Attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)

(vi) Strumenti finanziari derivati (segue)

Futures
I futures sono contratti che prevedono la consegna differita di materie prime ai sensi dei quali il venditore accetta di consegnare a una specifica data futura la materia prima oggetto del contratto, a un prezzo concordato o per un rendimento concordato. Gli utili e perdite su futures sono rilevati dai Comparti sulla base delle oscillazioni di mercato e sono iscritti come utili/(perdite) realizzati o non realizzati o come altro reddito sulla base dei termini di regolamento dei corrispondenti contratti. I futures sono valutati *al fair value* basato sul prezzo di regolamento alla data di valutazione di riferimento.

Opzioni
Per opzione si intende un contratto finanziario che conferisce all'investitore il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare o vendere un'attività a un prezzo prestabilito (il prezzo strike) entro una data specifica (la data di scadenza). Le opzioni sono valutate *al fair value* sulla base del prezzo di chiusura alla corrispondente data di valutazione fornito dalla controparte dell'operazione.

Il premio sulle opzioni call esercitate è sommato ai proventi della vendita del titolo sottostante o della valuta estera per stabilire l'utile o perdita realizzato. Il premio sulle opzioni put esercitate è sottratto dal costo dei titoli o delle valute estere acquistate. I premi ricevuti dalle opzioni sottoscritte, che scadono senza essere state esercitate, sono trattati come utili realizzati. Per le posizioni non regolate, gli utili o perdite non realizzati sono rilevati nel Conto economico complessivo.

Total return swap
Per total return swap si intende un contratto derivato tra due parti che convengono di scambiare il rendimento e il reddito dell'investimento di un'attività sottostante o un paniere di attività con il rendimento e il reddito dell'investimento di un'attività sottostante diversa o un paniere di attività concordato tra le parti. Gli utili e le perdite non realizzati, realizzati e le relative differenze sono rilevati nel conto economico complessivo.

Warrant su azioni
I warrant sono iscritti come attività o passività al rispettivo fair value nello Stato patrimoniale, Così come determinato dall'Agente amministrativo, ed è pari al prezzo di mercato quotato fornito in modo automatico da parte di uno o più fornitori di prezzi maggiormente utilizzati dal mercato. L'eventuale variazione *del fair value* è iscritta come utile o perdita non realizzato nel Conto economico complessivo. Gli utili o perdite realizzati sui warrant sono riportati nel Conto economico complessivo. Alla scadenza di un warrant l'importo precedentemente iscritto nello Stato patrimoniale viene rilevato nel Conto economico complessivo come utile o perdita realizzati.

Gli utili o perdite realizzati e non realizzati su tutti i contratti derivati e le relative variazioni sono rilevati nel Conto economico complessivo.

(vii) Compensazione strumenti finanziari
Le attività e passività finanziarie sono compensate e l'importo netto è indicato alla Nota 12 ove vi sia un diritto legittimamente esercitabile alla compensazione degli importi rilevati e un'intenzione di regolare, su base netta, o di realizzare le attività e regolare le passività simultaneamente.

La Società ha sottoscritto degli accordi quadro di netting o accordi simili con BNP Paribas, HSBC Bank, Bank of America Merrill Lynch, Goldman Sachs, Citi Bank, JP Morgan, Morgan Stanley, Societe Generale, Barclays, Northern Trust e Nomura Securities. La Società ritiene di disporre di un diritto legittimamente esercitabile alla compensazione degli importi rilevati come descritto alla Nota 12 al bilancio. Tuttavia, non prevede di realizzare le attività e regolare le passività simultaneamente e, pertanto, non ha compensato le attività e passività finanziarie oggetto di tali accordi.

2. Principi contabili rilevanti (segue)

(b) Attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)

(viii) Costi di transazione
I costi di transazione sono costi incrementali che sono direttamente ascrivibili all'acquisto, emissione o cessione di attività e passività finanziarie. Un costo incrementale è un costo che non si sarebbe sostenuto ove l'entità non avesse acquisito, emesso o ceduto lo strumento finanziario. Quando un'attività o passività finanziaria è rilevata inizialmente, l'entità deve misurarla al Fair Value rilevato a conto economico.

I costi di transazione sull'acquisto di titoli a reddito fisso e forward sono inclusi nel prezzo di acquisto e di vendita dell'investimento. Non possono essere raccolti praticamente o in maniera affidabile in quanto insiti nel costo dell'investimento e non possono essere verificati o divulgati distintamente.

I costi di transazione sull'acquisto e vendita di azioni, swap, opzioni e contratti per differenza sono inclusi negli utili netti/(perdite) su attività finanziarie e passività finanziarie nel Conto economico complessivo per ciascun Comparto. Gli altri costi di transazione sono indicati separatamente nel conto economico complessivo (vedere la Nota 5).

(c) Utili e perdite nette da attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico

Gli utili o le perdite realizzati sulla cessione di investimenti detenuti per la negoziazione o classificati al far value rilevati a conto economico e gli utili e le perdite non realizzati sulla valutazione degli investimenti detenuti per la negoziazione o classificati al fair value rilevato a conto economico a fine esercizio sono calcolati sulla base del costo medio ponderato e inclusi nel conto economico complessivo.

(d) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono la liquidità detenuta presso BNP Paribas, HSBC Bank, Morgan Stanley, Bank of America Merrill Lynch, Goldman Sachs, Citi Bank, Societe Generale, Barclays, JP Morgan e Northern Trust. La liquidità è valutata al valore nominale con gli interessi maturati, se del caso, registrati come interessi attivi. I mezzi equivalenti, quali i fondi liquidi del mercato monetario, sono investimenti liquidi a breve termine, altamente liquidi, prontamente convertibili in un ammontare noto di liquidità; sono soggetti a un rischio trascurabile di variazione del valore, con scadenza originale pari o inferiore a tre mesi, e sono detenuti al fine di soddisfare gli impegni di liquidità a breve termine e non già ai fini di investimento o per altre finalità. Alla fine dell'esercizio, la Società deteneva liquidità come collaterale presso BNP Paribas S.A., Barclays Capital, Bank of America Merrill Lynch e HSBC Bank.

(e) Collaterale e margine in contanti

Il contante vincolato è soggetto a restrizioni legali o contrattuali da parte di terzi, nonché a restrizioni relative al prelievo o all'utilizzo, comprese le restrizioni che richiedono che i Comparti siano utilizzati per uno scopo specifico e quelle che limitano lo scopo per cui i Comparti possono essere utilizzati. La Società considera contante vincolato i contanti dati in pegno come garanzia per i titoli venduti allo scoperto e il collaterale liquido con le controparti per i contratti derivati.

Le garanzie non in contanti detenute a beneficio di un Comparto saranno valutate in conformità alle politiche e ai principi di valutazione applicabili ai Comparti. In conformità a qualsivoglia accordo di valutazione stipulato con la controparte, il collaterale nei confronti di una controparte ricevente sarà valutato quotidianamente al prezzo di mercato. Fermo restando l'accordo con la controparte, si applicano margini di variazione giornalieri.

2. Principi contabili rilevanti (segue)

(f) Conversione di importi in valuta estera

(i) Valuta funzionale e di presentazione
Le voci incluse nel bilancio della Società sono valutate utilizzando la valuta dell'ambiente economico principale in cui opera (la "valuta funzionale"). Gli Amministratori hanno stabilito che la valuta funzionale e di presentazione della Società è l'Euro. La decisione si basa sul reddito generato dall'attuale profilo delle attività finanziarie e dalle strategie di copertura valutaria adottate dalla società. Tale valutazione è determinata su base continuativa dalla direzione e può cambiare in caso di variazione significativa delle circostanze della società, ovvero qualora il profilo patrimoniale e le strategie di copertura cambino in modo considerevole nel tempo.

(ii) Operazioni in valuta estera
Le transazioni in valuta estera sono convertite in euro al tasso di cambio prevalente alla data della transazione. Tutte le attività e passività denominate in valuta estera alla data di fine esercizio sono convertite in euro al tasso di cambio di tale data. Gli utili/perdite realizzati e non realizzati su transazioni in valuta estera sono contabilizzati nel Conto economico complessivo.

(g) Interessi attivi e passivi

Gli interessi attivi e passivi sono rilevati nel Conto economico complessivo sulla base del tasso di interesse effettivo e sono presentati separatamente dalle altre variazioni di fair value. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che sconta esattamente i futuri pagamenti in contanti e le ricevute nel corso della vita prevista dello strumento finanziario (o, se del caso, di un periodo inferiore) a valore di bilancio dello strumento finanziario alla data di rilevazione iniziale. Nel calcolo del tasso di interesse effettivo, la Società stima i flussi di cassa futuri tenendo conto di tutti i termini contrattuali dello strumento finanziario, ma non delle future perdite su crediti.

La Società ha deciso di presentare gli interessi attivi separatamente dalle altre variazioni di fair value. Gli interessi maturati durante il periodo di investimento sono inclusi tra gli Interessi da attività finanziarie valutate al FVTPL e al costo ammortizzato nel conto economico complessivo, mentre gli quelli dovuti ai comparti sono rilevati tra gli Interessi attivi da attività finanziarie valutate al FVTPL e al costo ammortizzato nello stato patrimoniale.

(h) Spese

Tutte le spese, incluse le commissioni di gestione e di performance, sono rilevate nel Conto economico complessivo sulla base della competenza.

(i) Dividendi ricevuti

I dividendi sono accreditati nel Conto economico complessivo alle date in cui i corrispondenti titoli sono indicati come "ex-dividendo". Il reddito è indicato al lordo di eventuali ritenute d'acconto non recuperabili, riportate separatamente nel Conto economico complessivo, e al netto di eventuali crediti fiscali.

(j) Azioni di partecipazione riscattabili

Le azioni di partecipazione riscattabili sono rimborsabili a scelta dell'azionista e sono classificate tra le passività finanziarie. Le azioni di partecipazione possono essere restituite ai Comparti in ogni giorno di negoziazione a fronte di un importo liquido che costituisce una quota proporzionale uguale del valore patrimoniale netto del Comparto.

(k) Crediti/debiti verso broker

I crediti da/verso broker rappresentano dei debiti per i titoli acquistati e dei crediti per i titoli venduti negoziati ma non ancora consegnati alla fine dell'esercizio.

2. Principi contabili rilevanti (segue)

(l) Imposte

Dividenti, interessi e plusvalenze (se presenti) ricevuti sugli investimenti effettuati dalla Società possono essere soggetti a ritenuta d'acconto nel paese in cui detti redditi da investimenti/plusvalenze sono ricevuti e tali imposte possono non essere recuperabili dalla Società o dai suoi azionisti.

Il reddito soggetto a tale imposta è rilevato al lordo delle imposte e la corrispondente ritenuta è rilevata come passività fiscale.

(m) Crediti/debiti verso soci

Gli importi dovuti ai o dai soci rappresentano debiti per le azioni acquistate e crediti per le azioni vendute negoziate ma non ancora consegnate alla fine dell'esercizio.

(n) Distribuzioni

Ai Consiglieri è consentito dichiarare distribuzioni per qualunque Comparto e classe di azioni. Le distribuzioni possono non essere pagabili per tutti i Comparti e le classi di azioni. L'attuale politica di distribuzione di ciascun Comparto è contenuta nel Supplemento corrispondente. Per tutte le classi di azioni che non sono a distribuzione, l'utile e le plusvalenze del Comparto saranno reinvestiti in conformità con gli obiettivi e le politiche di investimento del Comparto stesso. Eventuali modifiche della politica di distribuzione di un Comparto saranno contenute in un prospetto aggiornato o in un supplemento e comunicate in anticipo agli azionisti.

(o) Eliminazione delle partecipazioni incrociate

Algebris IG Financial Credit Fund, Comparto della Società, detiene partecipazioni in azioni di Classe M ad accumulazione di Algebris Financial Credit Fund, Comparto della Società.

Ai fini del calcolo dell'attivo netto e del risultato della Società, le partecipazioni incrociate vengono eliminate affinché il valore totale rifletta unicamente le attività e le passività esterne della Società nel complesso.

Tale eliminazione, tesa a valutare il risultato complessivo e l'attivo netto della Società non ha alcun effetto sul risultato e sull'attivo netto di qualsivoglia Comparto.

(p) Modifiche dei principi contabili

Principi e modifiche applicabili dal 1° gennaio 2024

Nuovi principi contabili o modifiche	Data di efficacia
Passività non correnti con clausole (Modifiche allo IAS 1)	1 gennaio 2024
Classificazione delle passività come correnti o non correnti - (Modifiche allo IAS 1)	1 gennaio 2024
Passività del leasing in una vendita e retrolocazione (Modifiche all'IFRS 16)	1 gennaio 2024
Accordi di finanziamento per le forniture (Modifiche allo IAS 7 e all'IFRS 7)	1 gennaio 2024

Tali modifiche non hanno avuto un impatto significativo sulla Società.

Non vi sono altri principi, interpretazioni o modifiche a principi già in vigore che potrebbero avere un impatto significativo sulla Società.

2. Principi contabili rilevanti (segue)

(q) Modifiche dei principi contabili non ancora in vigore

I seguenti principi contabili nuovi e modificati non dovrebbero avere un impatto significativo sul bilancio del fondo.

Nuovi principi contabili o modifiche	Data di efficacia
Impossibilità di cambio – Modifiche allo IAS 21	1 gennaio 2025
Classification and Measurement of Financial Instruments – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7	1 gennaio 2026
Annual Improvements to IFRS Accounting Standards – Volume 11	1 gennaio 2026
IFRS 19 Disclosure Initiative – Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures	1 gennaio 2027
Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture – Amendments to IFRS 10 and IAS 28	E' possibile l'adozione facoltativa/data di entrata in vigore rimandata a tempo indeterminato

Si prevede che i seguenti principi contabili nuovi e modificati avranno un impatto significativo sul bilancio del fondo.

Nuovi principi contabili o modifiche	Data di efficacia
IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements	1 gennaio 2027

L'IFRS 18 sostituirà lo IAS 1 Presentazione del bilancio e si applica agli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2027 o in data successiva. Il nuovo principio contabile introduce i seguenti nuovi requisiti chiave.

- Le entità devono classificare tutti i proventi e gli oneri in cinque categorie nel prospetto di conto economico, ossia attività operative, di investimento, di finanziamento, attività operative cessate e imposte sul reddito. Inoltre, devono presentare un totale parziale dell'utile operativo di nuova definizione.
- L'utile netto delle entità non subirà variazioni a seguito dell'applicazione dell'IFRS 18.
- Gli indici di misurazione della performance definiti dalla direzione aziendale (MPM) sono forniti in un'unica nota nel bilancio.
- Sono fornite ulteriori informazioni sulle modalità di aggregazione delle informazioni nel bilancio. Inoltre, tutte le entità devono utilizzare il totale parziale dell'utile operativo come punto di partenza per il rendiconto finanziario quando presentano i flussi finanziari secondo il metodo indiretto.

La Società sta ancora valutando l'impatto del nuovo principio contabile, in particolare per quanto riguarda la struttura del conto economico della Società, il rendiconto finanziario e le informazioni aggiuntive richieste per i MPM. Inoltre, sta valutando l'impatto sulle modalità di aggregazione delle informazioni nel bilancio, anche per le voci attualmente etichettate come 'altro'.

Non vi sono altri principi, interpretazioni o modifiche a principi già in vigore di prossima applicazione che potrebbero avere un impatto significativo sulla Società.

2. Principi contabili rilevanti (segue)

(r) Informativa di settore

I risultati di settore che vengono comunicati al Consiglio di Amministrazione includono le voci che si riferiscono direttamente a un settore e quelle attribuibili su basi ragionevoli. Le voci non attribuite comprendono principalmente i corrispettivi per la revisione contabile, i compensi degli amministratori, le spese legali e altre spese operative.

Un settore operativo è una componente della Società i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo ("CODM") della Società ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati. I ricavi dei vari comparti sono indicati nel rispettivo prospetto di conto economico complessivo dei comparti. Il Consiglio, che è considerato il CODM, ha gestito la Società sulla base di divisioni aziendali determinate sulla base dell'orientamento al mercato, dell'orientamento geografico, del modello di finanziamento degli investimenti e della gerarchia gestionale della Società. Per il CODM ciascun comparto rappresenta un segmento in quanto il rendimento del singolo comparto è collegato a un benchmark diverso. I ricavi generati da ciascun comparto sono presentati nel prospetto del conto economico complessivo del relativo comparto. Settori geografici - La Società non monitora separatamente i ricavi provenienti da diverse aree geografiche. I ricavi di ciascun comparto possono essere considerati come attribuiti all'area geografica indicata nell'obiettivo di investimento. Principali clienti - La Società è un'entità di investimento e, pertanto, i suoi principali clienti si riferiscono a investitori istituzionali, il più grande dei quali rappresenta circa il 10% dell'attivo netto della Società. L'investimento è allocato su otto comparti distinti, ciascuno con un programma di investimenti separato.

3. Attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico

	Totale 2024 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Financial Income Fund 2024 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2024 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2024 EUR
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico					
Fondi di investimento*	-	-	-	-	-
Valori mobiliari					
- Titoli azionari	782.432.336	-	363.528.999	270.417.742	6.138.991
- Titoli obbligazionari**	15.612.015.503	12.334.828.169	399.277.987	-	1.934.887.334
Derivati finanziari					
- Contratti per differenza	8.419.724	-	87.703	60.596	8.271.425
- Warrant su azioni	398.868	-	-	-	17.963
- Contratti di cambio a termine	68.717.724	55.509.121	3.835.588	1.662.644	5.889.633
- Futures	10.698.228	-	573.162	-	10.125.066
- Opzioni	13.348.214	5.645.434	935.568	19.317	6.225.647
- Swap	6.051.538	-	-	-	6.051.538
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**16.502.082.135**	**12.395.982.724**	**768.239.007**	**272.160.299**	**1.977.607.597**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico					
Derivati finanziari					
- Contratti per differenza	(2.238.075)	-	(551.896)	(356.600)	(1.329.579)
- Contratti di cambio a termine	(95.979.650)	(65.980.014)	(5.406.026)	(1.732.490)	(16.544.971)
- Futures	(532.180)	-	-	-	(532.180)
- Opzioni	(1.288.797)	-	(33.658)	-	(1.255.139)
- Swap	(39.341.274)	-	-	-	(39.341.274)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(139.379.976)**	**(65.980.014)**	**(5.991.580)**	**(2.089.090)**	**(59.003.143)**

* Le partecipazioni incrociate in attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico pari a Euro 74.431.350 sono state eliminate dal saldo complessivo.

** I titoli obbligazionari nella tabella di cui sopra si riferiscono alle azioni privilegiate detenute da Algebris Financial Credit Fund, Algebris Financial Income Fund e Algebris Global Credit Opportunities Fund.

3. Attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)

	Algebris Core Italy Fund 2024 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2024 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2024 EUR
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico				
Fondi di investimento*	-	74.431.350	-	-
Valori mobiliari				
- Titoli azionari	108.940.489	-	33.406.115	-
- Titoli obbligazionari**	596	912.634.716	-	30.386.701
Derivati finanziari				
- Contratti per differenza	-	-	-	-
- Warrant su azioni	380.905	-	-	-
- Contratti di cambio a termine	1.551	1.727.468	67.944	23.773
- Futures	-	-	-	-
- Opzioni	17.676	439.465	48.206	16.903
- Swap	-	-	-	-
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**109.341.217**	**989.232.999**	**33.522.265**	**30.427.377**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Derivati finanziari				
- Contratti per differenza	-	-	-	-
- Contratti di cambio a termine	(36.292)	(5.732.277)	(417.805)	(129.775)
- Futures	-	-	-	-
- Opzioni	-	-	-	-
- Swap	-	-	-	-
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(36.292)**	**(5.732.277)**	**(417.805)**	**(129.775)**

* Le partecipazioni incrociate in attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico pari a Euro 74.431.350 sono state eliminate dal saldo complessivo.

** I titoli obbligazionari nella tabella di cui sopra si riferiscono alle azioni privilegiate detenute da Algebris Financial Credit Fund, Algebris Financial Income Fund e Algebris Global Credit Opportunities Fund.

*** Già Algebris Sustainable Bond Fund.

3. Attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)

	Totale 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico					
Fondi di investimento*	-	-	-	-	-
Valori mobiliari					
- Titoli azionari	536.964.510	-	186.188.229	173.340.927	17.369.847
- Titoli obbligazionari**	11.896.608.967	9.987.055.184	359.416.215	-	807.841.901
Derivati finanziari					
- Contratti per differenza	7.771.176	-	1.608.526	1.376.654	4.785.996
- Warrant su azioni	112.033	-	-	-	-
- Contratti di cambio a termine	138.236.772	107.070.229	7.387.933	1.945.110	12.108.114
- Futures	714.872	-	430.440	-	284.432
- Opzioni	2.909.527	1.095.950	569.847	57.461	1.101.029
- Swap	402.289	-	-	-	402.289
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**12.583.720.146**	**10.095.221.363**	**555.601.190**	**176.720.152**	**843.893.608**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico					
Derivati finanziari					
- Contratti per differenza	(3.114.371)	-	-	-	(3.114.371)
- Contratti di cambio a termine	(62.593.779)	(55.172.428)	(3.536.793)	(935.031)	(1.374.218)
- Futures	(3.264.378)	-	(433.234)	-	(2.831.144)
- Opzioni	(284.744)	-	-	-	(284.744)
- Swap	(9.860.029)	-	-	-	(9.860.029)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(79.117.301)**	**(55.172.428)**	**(3.970.027)**	**(935.031)**	**(17.464.506)**

* Le partecipazioni incrociate in attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico pari a Euro 67.101.300 sono state eliminate dal saldo complessivo.

** I titoli obbligazionari nella tabella di cui sopra si riferiscono alle azioni privilegiate detenute da Algebris Financial Credit Fund, Algebris Financial Income Fund e Algebris Global Credit Opportunities Fund.

3. Attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)

	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2023 EUR
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico				
Fondi di investimento*	-	67.101.300	-	-
Valori mobiliari				
- Titoli azionari	137.058.766	-	23.006.741	-
- Titoli obbligazionari**	432	724.103.562	-	18.191.673
Derivati finanziari				
- Contratti per differenza	-	-	-	-
- Warrant su azioni	112.033	-	-	-
- Contratti di cambio a termine	91.401	9.149.277	357.603	127.105
- Futures	-	-	-	-
- Opzioni	-	85.240	-	-
- Swap	-	-	-	-
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**137.262.632**	**800.439.379**	**23.364.344**	**18.318.778**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Derivati finanziari				
- Contratti per differenza	-	-	-	-
- Contratti di cambio a termine	(2.624)	(1.529.925)	(29.275)	(13.485)
- Futures	-	-	-	-
- Opzioni	-	-	-	-
- Swap	-	-	-	-
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(2.624)**	**(1.529.925)**	**(29.275)**	**(13.485)**

* Le partecipazioni incrociate in attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico pari a Euro 67.101.300 sono state eliminate dal saldo complessivo.

** I titoli obbligazionari nella tabella di cui sopra si riferiscono alle azioni privilegiate su determinati titoli detenuti da Algebris Financial Credit Fund, Algebris Financial Income Fund e Algebris Global Credit Opportunities Fund.

*** Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

4. Valutazione al *fair value*

L'IFRS 13 determina una gerarchia del fair value che detta la priorità degli input per le tecniche di valutazione adottate per la misurazione del fair value. La gerarchia attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati non rettificati su mercati attivi per attività o passività identiche (misurazioni al Livello 1) e la priorità minima agli input non osservabili (misurazioni al Livello 3). I tre livelli della gerarchia del fair value sono descritti di seguito.

Livello 1	I prezzi non rettificati quotati sui mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'ente può accedere alla data di misurazione;
Livello 2	Input diversi da prezzi quotati di cui al Livello 1 che sono osservabili per l'attività o la passività (ossia, elaborati sulla base dei dati di mercato), sia direttamente sia indirettamente. In questa categoria sono compresi gli strumenti valutati secondo le basi seguenti: prezzi quotati su mercati attivi per strumenti simili; prezzi quotati per strumenti simili su mercati considerati meno che attivi; o altre tecniche di valutazione in cui tutti gli input significativi sono direttamente o indirettamente osservabili da dati di mercato; e
Livello 3	Input relativi all'attività o alla passività non osservabili (in relazione ai quali i dati di mercato non sono osservabili). Questa categoria comprende tutti gli strumenti in cui le tecniche di valutazione utilizzate includono input non basati su dati di mercato che potrebbero avere un impatto significativo sulla valutazione dello strumento. Inoltre, comprende strumenti che sono valutati sulla base di prezzi quotati per strumenti simili, quando sono necessarie rettifiche o ipotesi significative determinate dall'entità al fine di riflettere le differenze tra gli strumenti e gli strumenti per i quali non esiste un mercato attivo.

A tal fine, la significatività di un input viene valutata rispetto alla valutazione del fair value nella sua interezza. La definizione di 'non osservabile' richiede il giudizio significativo dei Consiglieri. I Consiglieri considerano dati osservabili i dati di mercato prontamente disponibili, regolarmente distribuiti o aggiornati, affidabili e verificabili, non proprietari, e forniti da fonti indipendenti che sono attivamente coinvolte nel mercato di riferimento.

Le seguenti tabelle mostrano l'analisi delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value al 31 dicembre 2024:

Algebris Financial Credit Fund	**Livello 1 EUR**	**Livello 2 EUR**	**Livello 3 EUR**	**Totale EUR**
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Valori mobiliari				
- Titoli obbligazionari	372.032.876	11.962.795.293	-	12.334.828.169
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti di cambio a termine	-	55.509.121	-	55.509.121
- Opzioni	5.645.434	-		5.645.434
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**377.678.310**	**12.018.304.414**	**-**	**12.395.982.724**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti di cambio a termine	-	(65.980.014)	-	(65.980.014)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**-**	**(65.980.014)**	**-**	**(65.980.014)**

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati trasferimenti di investimenti in Corporate Debt dal Livello 2 al Livello 1 pari a Euro 302.681.670. Tali trasferimenti si riferiscono a titoli di debito e riflettono la variazione degli indicatori di valutazione osservati e, in alcuni casi, la variazione del livello di attività di negoziazione dei titoli. Nel corso dell'esercizio erano presenti sei investimenti di Livello 3 con un valore pari a zero.

4. Valutazione al fair value (segue)

Le seguenti tabelle mostrano l'analisi delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value al 31 dicembre 2024:

Algebris Financial Income Fund	**Livello 1 EUR**	**Livello 2 EUR**	**Livello 3 EUR**	**Totale EUR**
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Valori mobiliari				
- Titoli azionari	363.528.999	-	-	363.528.999
- Titoli obbligazionari	32.283.186	366.994.801	-	399.277.987
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti per differenza	87.703	-	-	87.703
- Contratti di cambio a termine	-	3.835.588	-	3.835.588
- Futures	573.162	-	-	573.162
- Opzioni	935.568	-	-	935.568
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**397.408.618**	**370.830.389**	**-**	**768.239.007**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti per differenza	(551.896)	-	-	(551.896)
- Contratti di cambio a termine	-	(5.406.026)	-	(5.406.026)
- Opzioni	-	(33.658)	-	(33.658)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(551.896)**	**(5.439.684)**	**-**	**(5.991.580)**

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati trasferimenti di investimenti in Corporate Debt per Euro 18.307.277 e Contratti per Differenza per Euro 16.332 dal Livello 2 al Livello 1. Tali trasferimenti si riferiscono a titoli di debito e a contratti per differenza e riflettono la variazione degli indicatori di valutazione osservati e, in alcuni casi, la variazione del livello di attività di negoziazione dei titoli. Non vi sono stati investimenti di Livello 3 nel corso del periodo.

4. Valutazione al fair value (segue)

Le seguenti tabelle mostrano l'analisi delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value al 31 dicembre 2024:

Algebris Financial Equity Fund	**Livello 1 EUR**	**Livello 2 EUR**	**Livello 3 EUR**	**Totale EUR**
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Valori mobiliari				
- Titoli azionari	270.417.742	-	-	270.417.742
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti per differenza	60.596	-	-	60.596
- Contratti di cambio a termine	-	1.662.644	-	1.662.644
- Opzioni	14.488	4.829	-	19.317
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**270.492.826**	**1.667.473**	**-**	**272.160.299**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti per differenza	(356.600)	-	-	(356.600)
- Contratti di cambio a termine	-	(1.732.490)	-	(1.732.490)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(356.600)**	**(1.732.490)**	**-**	**(2.089.090)**

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati trasferimenti di partecipazioni in contratti per differenza per Euro 11.929 dal Livello 2 al Livello 1. Tali trasferimenti si riferiscono a contratti per differenza e riflettono la variazione degli indicatori di valutazione osservati e, in alcuni casi, la variazione del livello di attività di negoziazione dei titoli. Non vi sono stati investimenti di Livello 3 nel corso del periodo.

4. Valutazione al fair value (segue)

Le seguenti tabelle mostrano l'analisi delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value al 31 dicembre 2024:

Algebris Global Credit Opportunities Fund	**Livello 1 EUR**	**Livello 2 EUR**	**Livello 3 EUR**	**Totale EUR**
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Valori mobiliari				
- Titoli azionari	6.138.991	-	-	6.138.991
- Titoli obbligazionari	116.675.179	1.818.199.351	12.804	1.934.887.334
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti per differenza	5.818.450	2.452.975	-	8.271.425
- Contratti di cambio a termine	-	5.889.633	-	5.889.633
- Futures	10.125.066	-	-	10.125.066
- Opzioni	1.464.548	4.761.099	-	6.225.647
- Swap	-	6.051.538	-	6.051.538
- Warrant su azioni	-	17.963	-	17.963
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**140.222.234**	**1.837.372.559**	**12.804**	**1.977.607.597**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti per differenza	(185.028)	(1.144.551)	-	(1.329.579)
- Contratti di cambio a termine	-	(16.544.971)	-	(16.544.971)
- Futures	(532.180)	-	-	(532.180)
- Opzioni	-	(1.255.139)	-	(1.255.139)
- Swap	-	(39.341.274)	-	(39.341.274)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(717.208)**	**(58.285.935)**	**-**	**(59.003.143)**

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati trasferimenti di investimenti nel debito pubblico per Euro 20.948.949 e Contratti per Differenza per Euro 4.941.388 dal Livello 2 al Livello 1. Tali trasferimenti si riferiscono a titoli di debito e a contratti per differenza e riflettono la variazione degli indicatori di valutazione osservati e, in alcuni casi, la variazione del livello di attività di negoziazione dei titoli. Vi sono stati dieci investimenti di Livello 3 nel corso dell'esercizio con un valore di mercato unitario pari a Euro 12.804.

La tabella seguente illustra la riconciliazione a Livello 3 al 31 dicembre 2024.

	Tit. obbl. EUR
Saldo al 1° gennaio 2024	19.243
Totale perdita iscritta nel Conto economico complessivo	(6.439)
Saldo al 31 dicembre 2024	**12.804**

4. Valutazione al fair value (segue)

Le seguenti tabelle mostrano l'analisi delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value al 31 dicembre 2024:

Algebris Core Italy Fund	**Livello 1**	**Livello 2**	**Livello 3**	**Totale**
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Valori mobiliari				
- Titoli azionari	80.651.081	28.289.408	-	108.940.489
- Titoli obbligazionari	-	-	596	596
Strumenti finanziari derivati				
- Warrant su azioni	258.570	122.335	-	380.905
- Opzioni	-	17.676	-	17.676
- Contratti di cambio a termine	-	1.551	-	1.551
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**80.909.651**	**28.430.970**	**596**	**109.341.217**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti di cambio a termine	-	(36.292)	-	(36.292)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**-**	**(36.292)**	**-**	**(36.292)**

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati trasferimenti di partecipazioni in titoli azionari dal Livello 1 al Livello 2 pari a Euro 26.253.236. Tali trasferimenti si riferiscono a titoli azionari e riflettono la variazione degli indicatori di valutazione osservati e, in alcuni casi, la variazione del livello di attività di negoziazione dei titoli. Nel corso dell'esercizio vi è stato un investimento di Livello 3 con un valore di mercato di Euro 596.

La tabella seguente illustra la riconciliazione a Livello 3 al 31 dicembre 2024.

Algebris Core Italy Fund	**Tit. obbl.**
	EUR
Saldo al 1° gennaio 2024	432
Totale perdita iscritta nel Conto economico complessivo	164
Saldo al 31 dicembre 2024	**596**

4. Valutazione al fair value (segue)

Le seguenti tabelle mostrano l'analisi delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value al 31 dicembre 2024:

Algebris IG Financial Credit Fund	**Livello 1 EUR**	**Livello 2 EUR**	**Livello 3 EUR**	**Totale EUR**
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Fondi di investimento				
- Fondo comune	-	74.431.350	-	74.431.350
Valori mobiliari				
- Titoli obbligazionari	166.822.162	745.812.554	-	912.634.716
Strumenti finanziari derivati				
- Opzioni	439.465	-	-	439.465
- Contratti di cambio a termine	-	1.727.468	-	1.727.468
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**167.261.627**	**821.971.372**	**-**	**989.232.999**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti di cambio a termine	-	(5.732.277)	-	(5.732.277)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**-**	**(5.732.277)**	**-**	**(5.732.277)**

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati trasferimenti di investimenti in Corporate Debt dal Livello 2 al Livello 1 pari a Euro 149.476.192. Tali trasferimenti si riferiscono a titoli di debito e riflettono la variazione degli indicatori di valutazione osservati e, in alcuni casi, la variazione del livello di attività di negoziazione dei titoli. Non vi sono stati investimenti di Livello 3 nel corso del periodo.

Le seguenti tabelle mostrano l'analisi delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value al 31 dicembre 2024:

Algebris Sustainable World Fund	**Livello 1 EUR**	**Livello 2 EUR**	**Livello 3 EUR**	**Totale EUR**
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico				
Valori mobiliari				
- Titoli azionari	33.406.115	-	-	33.406.115
Strumenti finanziari derivati				
- Opzioni	48.206	-	-	48.206
- Contratti di cambio a termine	-	67.944	-	67.944
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**33.454.321**	**67.944**	**-**	**33.522.265**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti di cambio a termine	-	(417.805)	-	(417.805)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**-**	**(417.805)**	**-**	(417.805)

Non sono stati rilevati passaggi tra il Livello 1 e il Livello 2 nel corso dell'esercizio. Non vi sono stati investimenti di Livello 3 nel corso del periodo.

4. Valutazione al fair value (segue)

Le seguenti tabelle mostrano l'analisi delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value al 31 dicembre 2024:

Algebris Strategic Credit Fund	**Livello 1 EUR**	**Livello 2 EUR**	**Livello 3 EUR**	**Totale EUR**
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Valori mobiliari				
- Titoli obbligazionari	4.335.664	26.051.037	-	30.386.701
Strumenti finanziari derivati				
- Opzioni	16.903	-	-	16.903
- Contratti di cambio a termine	-	23.773	-	23.773
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**4.352.567**	**26.074.810**	**-**	**30.427.377**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti di cambio a termine	-	(129.775)	-	(129.775)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**-**	**(129.775)**	**-**	**(129.775)**

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati trasferimenti di investimenti nel debito pubblico per Euro 241.719 dal Livello 2 al Livello 1. Tali trasferimenti si riferiscono a titoli di debito e riflettono la variazione degli indicatori di valutazione osservati e, in alcuni casi, la variazione del livello di attività di negoziazione dei titoli. Non vi sono stati investimenti di Livello 3 nel corso del periodo.

Le seguenti tabelle mostrano l'analisi delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value al 31 dicembre 2023:

Algebris Financial Credit Fund	**Livello 1 EUR**	**Livello 2 EUR**	**Livello 3 EUR**	**Totale EUR**
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Valori mobiliari				
- Titoli obbligazionari	-	9.987.055.184	-	9.987.055.184
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti di cambio a termine	-	107.070.229	-	107.070.229
- Opzioni	-	1.095.950	-	1.095.950
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**-**	**10.095.221.363**	**-**	**10.095.221.363**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti di cambio a termine	-	(55.172.428)	-	(55.172.428)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**-**	**(55.172.428)**	**-**	**(55.172.428)**

Non sono stati rilevati passaggi tra il Livello 1 e il Livello 2 nel corso dell'esercizio. Nel corso dell'esercizio erano presenti sei investimenti di Livello 3 con un valore pari a zero.

4. Valutazione al fair value (segue)

Le seguenti tabelle mostrano l'analisi delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value al 31 dicembre 2023:

Algebris Financial Income Fund	**Livello 1 EUR**	**Livello 2 EUR**	**Livello 3 EUR**	**Totale EUR**
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Valori mobiliari				
- Titoli azionari	186.188.229	-	-	186.188.229
- Titoli obbligazionari	2.243.467	357.172.748	-	359.416.215
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti per differenza	-	1.608.526	-	1.608.526
- Contratti di cambio a termine	-	7.387.933	-	7.387.933
- Futures	430.440	-	-	430.440
- Opzioni	-	569.847	-	569.847
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**188.862.136**	**366.739.054**	**-**	**555.601.190**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Strumenti finanziari derivati				
- Futures	(433.234)	-	-	(433.234)
- Contratti di cambio a termine	-	(3.536.793)	-	(3.536.793)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(433.234)**	**(3.536.793)**	**-**	**(3.970.027)**

Non sono stati rilevati passaggi tra il Livello 1 e il Livello 2 nel corso dell'esercizio. Non vi sono stati investimenti di Livello 3 nel corso del periodo.

Le seguenti tabelle mostrano l'analisi delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value al 31 dicembre 2023:

Algebris Financial Equity Fund	**Livello 1 EUR**	**Livello 2 EUR**	**Livello 3 EUR**	**Totale EUR**
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Valori mobiliari				
- Titoli azionari	173.340.927	-	-	173.340.927
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti per differenza	-	1.376.654	-	1.376.654
- Contratti di cambio a termine	-	1.945.110	-	1.945.110
- Opzioni	-	57.461	-	57.461
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**173.340.927**	**3.379.225**	**-**	**176.720.152**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti di cambio a termine	-	(935.031)	-	(935.031)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**-**	**(935.031)**	**-**	**(935.031)**

Non sono stati rilevati passaggi tra il Livello 1 e il Livello 2 nel corso dell'esercizio. Non vi sono stati investimenti di Livello 3 nel corso del periodo.

4. Valutazione al fair value (segue)

Le seguenti tabelle mostrano l'analisi delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value al 31 dicembre 2023:

Algebris Global Credit Opportunities Fund	**Livello 1 EUR**	**Livello 2 EUR**	**Livello 3 EUR**	**Totale EUR**
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Valori mobiliari				
- Titoli azionari	17.369.847	-	-	17.369.847
- Titoli obbligazionari	3.303.901	804.518.757	19.243	807.841.901
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti per differenza	-	4.785.996	-	4.785.996
- Contratti di cambio a termine	-	12.108.114	-	12.108.114
- Futures	284.432	-	-	284.432
- Opzioni	-	1.101.029	-	1.101.029
- Swap	-	402.289	-	402.289
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**20.958.180**	**822.916.185**	**19.243**	**843.893.608**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti per differenza	-	(3.114.371)	-	(3.114.371)
- Contratti di cambio a termine	-	(1.374.218)	-	(1.374.218)
- Futures	(2.831.144)	-	-	(2.831.144)
- Opzioni	-	(284.744)	-	(284.744)
- Swap	-	(9.860.029)	-	(9.860.029)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(2.831.144)**	**(14.633.362)**	**-**	**(17.464.506)**

Non sono stati rilevati passaggi tra il Livello 1 e il Livello 2 nel corso dell'esercizio. Vi sono stati due investimenti di Livello 3 nel corso dell'esercizio con un valore di mercato combinato di Euro 19.243 e sei investimenti di Livello 3 con valore pari a zero.

La tabella seguente illustra la riconciliazione a Livello 3 al 31 dicembre 2023.

	Tit. obbl. EUR
Saldo al 1° gennaio 2023	666.941
Totale perdita iscritta nel Conto economico complessivo	(647.698)
Saldo al 31 dicembre 2023	**19.243**

4. Valutazione al fair value (segue)

Le seguenti tabelle mostrano l'analisi delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value al 31 dicembre 2023:

Algebris Core Italy Fund	**Livello 1**	**Livello 2**	**Livello 3**	**Totale**
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Valori mobiliari				
- Titoli azionari	137.058.766	-	-	137.058.766
- Titoli obbligazionari	-	-	432	432
Strumenti finanziari derivati				
- Warrant su azioni	-	112.033	-	112.033
- Contratti di cambio a termine	-	91.401	-	91.401
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**137.058.766**	**203.434**	**432**	**137.262.632**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti di cambio a termine	-	(2.624)	-	(2.624)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**-**	**(2.624)**	**-**	**(2.624)**

Non sono stati rilevati passaggi tra il Livello 1 e il Livello 2 nel corso dell'esercizio. Nel corso dell'esercizio vi è stato un investimento di Livello 3 con un valore di mercato di Euro 432.

Algebris Core Italy Fund	**Tit. obbl.**
	EUR
Saldo al 1° gennaio 2023	22.621
Totale perdita iscritta nel Conto economico complessivo	(22.189)
Saldo al 31 dicembre 2023	**432**

4. Valutazione al fair value (segue)

Le seguenti tabelle mostrano l'analisi delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value al 31 dicembre 2023:

Algebris IG Financial Credit Fund	**Livello 1 EUR**	**Livello 2 EUR**	**Livello 3 EUR**	**Totale EUR**
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Fondi di investimento				
- Fondo comune	-	67.101.300	-	67.101.300
Valori mobiliari				
- Titoli obbligazionari	-	724.103.562	-	724.103.562
Strumenti finanziari derivati				
- Opzioni	-	85.240	-	85.240
- Contratti di cambio a termine	-	9.149.277	-	9.149.277
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**-**	**800.439.379**	**-**	**800.439.379**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti di cambio a termine	-	(1.529.925)	-	(1.529.925)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**-**	**(1.529.925)**	**-**	**(1.529.925)**

Non sono stati rilevati passaggi tra il Livello 1 e il Livello 2 nel corso dell'esercizio. Non vi sono stati investimenti di Livello 3 nel corso del periodo.

4. Valutazione al fair value (segue)

Le seguenti tabelle mostrano l'analisi delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value al 31 dicembre 2023:

Algebris Sustainable World Fund	**Livello 1 EUR**	**Livello 2 EUR**	**Livello 3 EUR**	**Totale EUR**
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Valori mobiliari				
- Titoli azionari	23.006.741	-	-	23.006.741
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti di cambio a termine	-	357.603	-	357.603
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**23.006.741**	**357.603**	**-**	**23.364.344**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti di cambio a termine	-	(29.275)	-	(29.275)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**-**	**(29.275)**	**-**	**(29.275)**

Non sono stati rilevati passaggi tra il Livello 1 e il Livello 2 nel corso dell'esercizio. Non vi sono stati investimenti di Livello 3 nel corso del periodo.

Le seguenti tabelle mostrano l'analisi delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value al 31 dicembre 2023:

Algebris Strategic Credit Fund	**Livello 1 EUR**	**Livello 2 EUR**	**Livello 3 EUR**	**Totale EUR**
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Valori mobiliari				
- Titoli obbligazionari	-	18.191.673	-	18.191.673
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti di cambio a termine	-	127.105	-	127.105
Totale attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**-**	**18.318.778**	**-**	**18.318.778**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico				
Strumenti finanziari derivati				
- Contratti di cambio a termine	-	(13.485)	-	(13.485)
Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**-**	**(13.485)**	**-**	**(13.485)**

* Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

Non sono stati rilevati passaggi tra il Livello 1 e il Livello 2 nel corso dell'esercizio. Non vi sono stati investimenti di Livello 3 nel corso del periodo.

4. Valutazione al fair value (segue)

Investimenti
Gli investimenti il cui valore è basato su prezzi di mercato quotati su mercati attivi sono classificati al Livello 1. Detti investimenti includono i titoli quotati e le obbligazioni con valore elevato. I Consiglieri non rettificano il prezzo quotato per detti strumenti, anche in casi in cui la Società detiene una quota considerevole e una vendita potrebbe ragionevolmente influire sul prezzo quotato.

Gli investimenti negoziati su mercati non considerati attivi, ma che sono valutati sulla base di prezzi di mercato quotati, quotazione degli intermediari o fonti di prezzo alternative supportate da input osservabili sono classificati al Livello 2.

Gli investimenti classificati al Livello 3 hanno input significativi non osservabili, in quanto sono negoziati con scarsa frequenza o non sono negoziati. Al 31 dicembre 2024 erano presenti investimenti di Livello 3 del valore di Euro 13,400 (31 dicembre 2023: Euro 19.675).

Strumenti derivati
Gli strumenti derivati possono essere negoziati in borsa o privatamente over-the-counter ("OTC"). I derivati negoziati in borsa, come i contratti futures e i contratti su opzioni, sono di norma classificati al Livello 1 o al Livello 2 della gerarchia del fair value sulla base del fatto che siano o meno ritenuti come negoziati attivamente. I derivati OTC, come i contratti di cambio a termine e i contratti per differenza presentano input che sono generalmente confermati da dati di mercato e sono pertanto classificati al Livello 2.

La Società non ha comunicato i fair value per gli strumenti finanziari quali le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, i debiti e crediti verso broker e soci e i debiti e crediti a breve termine in considerazione della loro natura a breve termine e in quanto il loro valore contabile è un'approssimazione ragionevole del rispettivo fair value.

5. Commissioni e spese

Le tabelle seguenti illustrano le commissioni di gestione applicate a ciascuna classe di azioni per comparto. Il Gestore degli Investimenti non riceve commissioni di gestione per Algebris Core Italy Fund, Algebris Sustainable World Fund e Algebris Strategic Credit Fund.

Commissioni di gestione degli investimenti

Algebris Financial Credit Fund	NAV
Classe I	0,50%
Classe XXL	0,50%
Classe Z	0,79%
Classe R	1,20%
Classe W	1,50%
Classe C	1,00%
Classe A	1,35%
Classe I2	0,85%

Algebris Financial Income Fund	NAV
Classe B	0,50%
Classe XXL	0,50%
Classe I	0,90%
Classe R	1,80%
Classe I2	1,15%
Classe A	1,65%

Algebris Financial Equity Fund	NAV
Classe B	0,80%
Classe I	0,80%
Classe R	1,80%
Classe I2	1,45%
Classe A	1,95%

Algebris Global Credit Opportunities Fund	NAV
Classe B	0,75%
Classe I	0,90%
Classe XXL	0,60%
Classe R	1,50%

Algebris Core Italy Fund	NAV
Classe EB	0,50%
Classe I	0,75%
Classe R	1,50%
Classe S	1,90%

Algebris IG Financial Credit Fund	NAV
Classe B	0,40%
Classe I	0,50%
Classe W	0,90%
Classe R	1,00%

5. Commissioni e spese (segue)

Commissioni di gestione degli investimenti (segue)

Algebris Sustainable World Fund	NAV	Algebris Strategic Credit Fund	NAV
Classe B	0,60%	Classe B	0,30%
Classe I	0,80%	Classe I**	0,65%
Classe R	1,90%	Classe R**	1,40%

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.
** Dal 9 dicembre 2024 le commissioni di gestione di Algebris Strategic Credit Fund sono state modificate per le classi I dallo 0,45% allo 0,65% e per le classi R dall'1,20% all'1,40%.

La Commissione di gestione sarà (i) calcolata e maturerà giornalmente e (ii) è calcolata con riferimento al NAV delle corrispondenti Azioni prima della deduzione della Commissione di gestione per quei giorni e della Commissione di performance maturata. La Commissione di gestione normalmente è pagabile posticipatamente entro 14 giorni dalla chiusura del mese in questione.

Non è dovuta alcuna Commissione di gestione in relazione alle Azioni di Classe M, Mm o Md.

Inoltre, il Gestore e il Gestore degli investimenti avranno diritto a ricevere il rimborso delle ragionevoli spese vive documentate. Ciascun Comparto si assume in misura proporzionale una quota di tali spese. Le commissioni di gestione degli investimenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono state pari a Euro 147.901.022 (31 dicembre 2023: Euro 99.400.834) di cui Euro 15.767.856 (31 dicembre 2023: Euro 8.931.136) esigibili a fine esercizio.

Commissioni di performance

"NAV rettificato" indica il NAV per Azione delle Classi a distribuzione I, R, B e XXL al netto della deduzione della Commissione di gestione e di tutti gli altri pagamenti e spese ma al lordo della deduzione di eventuali commissioni di performance (le "Commissioni di performance") maturate alla fine del Periodo di performance, rettificato per l'importo complessivo di tutte le distribuzioni per Azione dichiarate relativamente alla Classe a distribuzione in questione dall'emissione iniziale delle Azioni di quella Classe.

"High Water Mark" indica il precedente più elevato fra (i) il NAV per Azione più elevato delle Classi ad accumulazione I e R, delle Classi B e XXL (al lordo di eventuali Commissioni di performance maturate) al termine di un Periodo di performance precedente in cui è stata corrisposta la Commissione di performance; e (ii) il Prezzo dell'offerta iniziale delle Azioni di Classe I e R ad accumulazione.

"Periodo di performance" indica un anno solare chiuso al 31 dicembre 2024 per il primo Periodo di performance, e chiuso al 31 dicembre di ogni anno successivo, ad esclusione del primo Periodo di performance che inizierà con l'emissione iniziale delle Azioni di Classe I, R, B e XXL e terminerà alla chiusura dell'esercizio successivo. I Periodi di performance erano trimestrali fino al 30 settembre 2020 incluso. Successivamente sono diventati "annuali". Al fine di allineare il Periodo di performance al bilancio si è deciso di istituire un periodo di performance di 15 mesi fino al 31 dicembre 2021.

"High Water Mark rettificato" indica il precedente più elevato fra (i) il NAV rettificato più elevato (al lordo di eventuali Commissioni di performance maturate) al termine di un Periodo di performance precedente in cui è stata corrisposta la Commissione di performance; e (ii) il Prezzo dell'offerta iniziale delle Azioni ad accumulazione di Classe I e R, B e XXL, rispettivamente.

La Commissione di performance (se presente) matura giornalmente. L'importo maturato giornalmente sarà determinato calcolando la Commissione di performance pagabile se tale giorno fosse stato l'ultimo del Periodo di performance in corso. La Commissione di performance sarà dovuta dal Comparto al Gestore, per Algebris Core Italy Fund, e al Gestore degli investimenti, per tutti gli altri Comparti, in quote annuali posticipate, normalmente entro 14 giorni di calendario dal termine di ciascun Periodo di performance.

5. Commissioni e spese (segue)

Commissioni di performance (segue)

La Commissione di performance, se presente, è calcolata sul NAV per Azione (al netto della deduzione della Commissione di gestione e di tutti gli altri pagamenti e spese ma al lordo della deduzione di eventuali Commissioni di performance maturate) al termine di ogni Periodo di performance (relativamente alle Classi di Azioni I ed R ad accumulazione) e il NAV rettificato (rispetto alle Classi di Azioni a distribuzione I ed R), includendo in ciascun caso, a scanso di equivoci, gli utili e perdite realizzati e non realizzati netti. Pertanto, potrà essere corrisposta una Commissione di performance su utili non realizzati che potrebbero non essere mai realizzati successivamente. Eventuali Commissioni di performance già pagate non saranno rimborsate qualora il NAV per Azione scenda al di sotto dell'High Water Mark o dell'High Water Mark rettificato, secondo i casi, anche nel caso in cui un investitore rimborsi la propria partecipazione. La Commissione di performance maturata si cristallizza a ogni rimborso.

Il calcolo della Commissione di performance verrà controllato dalla Depositaria.

Algebris Financial Credit Fund
La Commissione di performance per le Classi ad accumulazione I e R è pari al 10% dell'eccedenza del NAV per Azione delle Azioni di Classe I e R (al netto della deduzione della Commissione di gestione e di tutti gli altri pagamenti e spese ma al lordo della deduzione di eventuali Commissioni di performance maturate) al termine di un Periodo di performance rispetto all'High Water Mark.

La Commissione di performance relativa alle Classi a distribuzione I e R è pari al 10% dell'eccedenza del NAV rettificato rispetto all'High Water Mark rettificato.

In relazione alle Azioni di Classe A, Classe C, Classe I2, Classe M, Classe XXL, Classe W e di Classe Z non sarà dovuta alcuna Commissione di performance.

Le Commissioni di performance per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono state pari a Euro 112.152.278 (31 dicembre 2023: Euro 5.815.861) di cui Euro 96.580.914 (31 dicembre 2023: Euro 5.815.861) esigibili a fine esercizio.

Algebris Financial Income Fund
Non sono previste Commissioni di performance per Algebris Financial Income Fund per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Algebris Financial Equity Fund
Non sono previste Commissioni di performance per Algebris Financial Equity Fund per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Algebris Global Credit Opportunities Fund
La Commissione di performance per le Classi ad accumulazione I, XXL e R è pari al 15% dell'eccedenza del NAV per Azione delle Azioni di Classe I, XXL e R (al netto della deduzione della Commissione di gestione e di tutti gli altri pagamenti e spese ma al lordo della deduzione di eventuali Commissioni di performance maturate) al termine di un Periodo di performance rispetto all'High Water Mark.

La Commissione di performance per le Classi ad accumulazione B è pari al 10% dell'eccedenza del NAV per Azione delle Azioni di Classe B ad accumulazione.

La Commissione di performance per la Classe B a distribuzione è pari al 10% dell'eccedenza del NAV rettificato sull'High Water Mark rettificato.

La Commissione di performance relativa alle Classi a distribuzione I, XXL e R è pari al 15% dell'eccedenza del NAV rettificato rispetto all'High Water Mark rettificato.

5. Commissioni e spese (segue)

Commissioni di performance (segue)

Algebris Global Credit Opportunities Fund (segue)
La Commissione di performance, se presente, è calcolata sul NAV per Azione (al netto della deduzione della Commissione di gestione e di tutti gli altri pagamenti e spese ma al lordo della deduzione di eventuali Commissioni di performance maturate) al termine di ogni Periodo di performance (relativamente alle Classi di Azioni B, I, XXL ed R ad accumulazione) e il NAV rettificato (rispetto alle Classi di Azioni a distribuzione B, I, XXL ed R), includendo in ciascun caso, a scanso di equivoci, gli utili e perdite realizzati e non realizzati netti. Pertanto, potrà essere corrisposta una Commissione di performance su utili non realizzati che potrebbero non essere mai realizzati successivamente.

Eventuali Commissioni di performance già pagate non saranno rimborsate qualora il NAV per Azione scenda al di sotto dell'High Water Mark o dell'High Water Mark rettificato, secondo i casi, anche nel caso in cui un investitore rimborsi la propria partecipazione.

Non è dovuta alcuna Commissione di gestione in relazione alle Azioni di Classe M e Md.

Le Commissioni di performance per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono state pari a Euro 30.383.434 (31 dicembre 2023: Euro 11.212.445) di cui Euro 29.061.176 (31 dicembre 2023: Euro 11.063.945) esigibili a fine esercizio.

Algebris Core Italy Fund
La Commissione di performance è pari al 15% dell'eventuale Excess Return moltiplicato per il NAV rettificato delle relative Azioni di Classe I, S ed R.

La Commissione di performance (se presente) matura giornalmente. L'importo maturato giornalmente sarà determinato calcolando la Commissione di performance pagabile se tale giorno fosse stato l'ultimo del Periodo di performance in corso. La Commissione di performance sarà dovuta dal Fondo al Gestore annualmente in quote trimestrali posticipate, normalmente entro 14 giorni di calendario dal termine di ciascun Periodo di performance.

La Commissione di performance, se presente, è calcolata sul NAV rettificato al termine di ogni Periodo di performance (relativamente alle Classi di Azioni I ed R) e, a scanso di equivoci, gli utili e perdite realizzati e non realizzati netti. Pertanto, potrà essere corrisposta una Commissione di performance su utili non realizzati che potrebbero non essere mai realizzati successivamente. Eventuali Commissioni di performance già pagate non saranno rimborsate qualora il NAV per Azione rettificato scenda successivamente al di sotto del valore del NAV per Azione rettificato al periodo di cristallizzazione precedente, anche nel caso in cui un investitore rimborsi la propria partecipazione.

Non è dovuta alcuna Commissione di performance in relazione alle Azioni di Classe EB ed M.

Le Commissioni di performance per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono state pari a Euro 0 (31 dicembre 2023: Euro 74) di cui Euro zero (31 dicembre 2023: Euro 74) esigibili a fine esercizio.

Algebris IG Financial Credit Fund
Non sono previste Commissioni di performance per Algebris IG Financial Credit Fund per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Algebris Sustainable World Fund
Non sono previste Commissioni di performance per Algebris Sustainable World Fund per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Algebris Strategic Credit Fund
Non sono previste Commissioni di performance per Algebris Strategic Credit Fund per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.

5. Commissioni e spese (segue)

Oneri di amministrazione

L'Agente amministrativo (BNP Paribas Fund Administration Services (Ireland) Limited) ha diritto a ricevere, attingendo agli attivi di ciascun Comparto, una commissione che matura ed è calcolata giornalmente ed è pagabile mensilmente in via posticipata, a un tasso massimo dello 0,035% annuo del NAV del Comparto per i primi EUR 200 milioni, dello 0,03% annuo del NAV del Comparto tra EUR 200 milioni e EUR 500 milioni e dello 0,02% annuo del NAV del Comparto superiore a EUR 500 milioni, fatta salva una commissione annua minima di EUR 600.000 per l'Agente amministrativo e la Depositaria del Fondo sulla base di un massimo 10 comparti. In aggiunta, il Gestore ha diritto al rimborso delle spese vive, operative e di conto documentate ragionevolmente sostenute.

Gli oneri di amministrazione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono stati pari a Euro 3.607.646 (31 dicembre 2023: Euro 2.711.979) di cui Euro 701.721 (31 dicembre 2023: Euro 489.988) esigibili a fine esercizio.

Commissioni della Depositaria

Alla Depositaria (BNP Paribas S.A., Dublin Branch) spetta, attingendo agli attivi di ciascun Comparto, una commissione che matura ed è calcolata giornalmente ed è pagabile mensilmente in via posticipata, a un tasso dello 0,01% annuo del NAV di un Comparto, fatta salva una commissione minima annuale di Euro 600.000 per l'Agente amministrativo e la Depositaria del Fondo sulla base di un massimo 10 comparti.

Le Commissioni della Depositaria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono state pari a Euro 2.705.807 (31 dicembre 2023: Euro 2.088.967) di cui Euro 314.491 (31 dicembre 2023: Euro 209.423) esigibili a fine esercizio.

Onorari e spese dei Consiglieri

I Consiglieri hanno diritto a una commissione, attingendo agli attivi della Società, a titolo di onorario per i servizi resi a un tasso stabilito di volta in volta dai Consiglieri, a condizione che l'importo complessivo degli onorari dei Consiglieri per ciascun esercizio non sia superiore a Euro 85.000 più IVA o a quel diverso importo massimo determinato dai Consiglieri, comunicato anticipatamente agli Azionisti e indicato nel Prospetto o nella relazione annuale della Società. Alexander Lasagna è un dipendente della controllante del Gestore degli investimenti e non riceverà alcun compenso previsto per gli Amministratori. La remunerazione del Gestore degli investimenti è indicata precedentemente alle voci 'Commissioni di gestione degli investimenti' e 'Commissioni di performance'. Ai sensi della Sezione 305 (a) 1 bis del Companies Act 2014 (e successive modifiche), il Gestore degli investimenti ha ricevuto Euro 20.000 (2023: Euro 20.000) quale quota per consentire al Sig. Lasagna di agire in qualità di amministratore della Società. Quest'ultimo non riceve alcun compenso. I Consiglieri hanno diritto al rimborso delle spese vive ragionevoli sostenute e dei propri esborsi. Gli onorari degli Amministratori per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono stati pari a Euro 85.000 (31 dicembre 2023: Euro 80.353) di cui Euro 34.617 (31 dicembre 2023: Euro 33.201) esigibili a fine esercizio.

Onorari della società di revisione

Onorari della società di revisione, KPMG Irlanda:

	31 dicembre 2024 EUR	31 dicembre 2023 EUR
Onorari della società di revisione:		
Revisione legale del bilancio (IVA esclusa)	206.627	198.505
Altri servizi di assurance	-	-
Altri onorari per servizi diversi dalla revisione:		
Consulenze fiscali	25.000	121.080
Altri servizi diversi dalla revisione contabile	-	-

Commissioni per il Segretario della Società

La Società ha incaricato Tudor Trust Limited quale Segretario della Società. Le commissioni per il Segretario della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono state pari a Euro 33.566 (31 dicembre 2023: Euro 36.065) di cui Euro 30.316 (31 dicembre 2023: Euro 11.874) inclusi tra i Ratei passivi e gli altri debiti ed esigibili entro l'esercizio.

5. Commissioni e spese (segue)

Costi di transazione

La tabella seguente presenta la ripartizione dei costi di transazione per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023.

	2024 EUR	2023 EUR
Algebris Financial Credit Fund	5.950	49.109
Algebris Financial Income Fund	7.346	1.540
Algebris Financial Equity Fund	5.600	1.718
Algebris Global Credit Opportunities Fund	3.940	1.539
Algebris Core Italy Fund	1.580	1.888
Algebris IG Financial Credit Fund	1.580	2.662
Algebris Sustainable World Fund	1.179	1.230
Algebris Strategic Credit Fund	398	-
Totale	**27.573**	**59.686**

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.

6. Altri crediti

	Totale 2024 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Financial Income Fund 2024 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2024 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2024 EUR	Algebris Core Italy Fund 2024 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2024 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2024 EUR
Interessi attivi su attività finanziarie valutate al FVTPL	128.461	-	-	-	128.461	-	-	-	-
Altre spese prepagate	74.402	11.416	86	-	136	-	1.496	27.378	33.890
	202.863	**11.416**	**86**	**-**	**128.597**	**-**	**1.496**	**27.378**	**33.890**

	Totale 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2023 EUR
Interessi attivi su attività finanziarie valutate al FVTPL	1.616.296	-	-	-	1.616.296	-	-	-	-
Sconti da ricevere	36.276	-	-	-	-	-	36.276	-	-
Altre spese prepagate	100.611	-	-	40	9.258	11	8.479	38.459	44.364
	1.753.183	**-**	**-**	**40**	**1.625.554**	**11**	**44.755**	**38.459**	**44.364**

* Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

7. Altri debiti

	Totale 2024 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Financial Income Fund 2024 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2024 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2024 EUR	Algebris Core Italy Fund 2024 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2024 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2024 EUR
Spese bancarie	8.457	1.540	1.548	715	3.477	110	658	84	325
Commissioni per servizi dati	613.302	452.401	32.186	11.530	75.663	4.095	34.684	2.743	-
Oneri professionali	120.241	14.968	14.968	14.106	13.970	14.259	14.282	14.968	18.720
Spese legali	19	-	-	-	-	-	19	-	-
Oneri fiscali e di amministrazione	618.358	225.525	163.077	87.875	82.741	15.504	30.894	4.610	8.132
Commissioni per il Segretario della Società	25.958	1.886	3.604	4.176	3.396	4.232	3.214	-	5.450
Importi verso parti correlate	66.411	66.411	-	-	-	-	-	-	-
Spese varie	780.247	465.708	113.898	36.323	41.935	23.719	44.859	22.226	31.579
	2.232.993	**1.228.439**	**329.281**	**154.725**	**221.182**	**61.919**	**128.610**	**44.631**	**64.206**

	Totale 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2023 EUR
Spese bancarie	5.340	1.277	749	461	1.600	140	429	573	111
Oneri professionali	117.827	14.097	13.946	13.950	13.862	14.108	14.135	15.014	18.715
Spese legali	20.513	-	1.784	92	18.618	-	19	-	-
Oneri fiscali e di amministrazione	394.995	208.562	71.313	27.041	37.035	4.857	31.219	12.953	2.015
Commissioni per il Segretario della Società	12.309	1.157	1.672	1.943	1.604	1.999	1.373	-	2.561
Importi verso parti correlate	36.102	36.102	-	-	-	-	-	-	-
Spese varie	450.422	316.874	27.599	12.713	29.073	6.635	23.398	7.269	26.861
	1.037.508	**578.069**	**117.063**	**56.200**	**101.792**	**27.739**	**70.573**	**35.809**	**50.263**

* Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

8. Altre spese

	Totale 2024 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Financial Income Fund 2024 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2024 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2024 EUR	Algebris Core Italy Fund 2024 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2024 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2024 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2024 EUR
Spese bancarie	427.812	214.377	42.583	28.876	85.683	7.000	43.978	2.332	2.983
Commissioni per servizi dati	3.658.158	2.590.975	207.792	98.007	386.439	63.354	231.092	42.745	37.754
Oneri professionali	202.880	168.754	5.489	-	13.282	-	15.355	-	-
Spese legali	747.767	585.909	22.802	28.110	62.691	13.958	32.081	1.572	644
Oneri fiscali e di amministrazione	803.022	589.905	49.969	25.798	53.923	16.751	60.694	2.216	3.766
Spese per la predisposizione delle relazioni	91.967	73.517	4.387	1.543	5.793	1.014	5.713	-	-
Commissioni agenti	2.043.443	1.573.971	67.872	23.046	192.376	18.033	168.145	-	-
Spese varie	1.422.175	828.614	147.617	74.895	187.945	43.158	81.855	28.675	29.416
	9.397.224	**6.626.022**	**548.511**	**280.275**	**988.132**	**163.268**	**638.913**	**77.540**	**74.563**

	Totale 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Strategic Credit Fund 2023 EUR
Spese bancarie	346.389	181.930	32.527	18.870	67.104	5.332	37.930	1.794	902
Oneri professionali	194.535	142.938	6.114	75	11.108	184	34.042	74	-
Spese legali	379.221	296.059	17.473	12.952	20.884	7.689	24.164	-	-
Oneri fiscali e di amministrazione	653.976	453.282	37.886	31.207	41.939	20.207	67.141	1.566	748
Spese per la predisposizione delle relazioni	36.335	8.600	5.547	5.547	5.547	5.547	5.547	-	-
Commissioni agenti	1.256.837	839.062	52.866	24.341	163.190	18.967	158.411	-	-
Spese varie	2.676.264	1.854.456	206.562	101.573	186.521	76.234	172.524	47.712	30.682
	5.543.557	**3.776.327**	**358.975**	**194.565**	**496.293**	**134.160**	**499.759**	**51.146**	**32.332**

* Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili

Il capitale sociale massimo autorizzato è pari a cinquecento miliardi di azioni senza valore nominale. La Società ha emesso Azioni di sottoscrizione per un valore pari a Euro 300.000. Le Azioni di sottoscrizione non partecipano all'attivo dei Comparti. La Società si riserva il diritto di riscattare una parte o la totalità delle Azioni di sottoscrizione a condizione che la Società mantenga in ogni momento un capitale sociale emesso pari a Euro 300.000.

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris Financial Credit Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
AUD Classe I	28.244	45.185	(4.948)	-	68.481
AUD Classe R	2.809	45.199	(600)	-	47.408
AUD Classe Rd	7.848	152.294	(7.200)	-	152.942
AUD Classe Wd	46.976	80.568	(27.187)	-	100.357
CHF Classe C	141.685	28.926	(28.172)	-	142.439
CHF Classe I	130.587	97.022	(68.440)	-	159.169
CHF Classe Id	61.546	20.201	(11.304)	-	70.443
CHF Classe R	98.072	55.609	(6.954)	(721)	146.006
CHF Classe Rd	50.442	83.084	(13.296)	-	120.230
CHF Classe W	13.721	8.162	(1.969)	-	19.914
CHF Classe Wd	6.659	6.312	(2.228)	-	10.743
CHF Classe Z	316.679	29.014	(28.805)	-	316.888
EUR Classe C	506.109	156.112	(129.338)	1.880	534.763
EUR Classe Cd	768.332	185.815	(116.779)	74	837.442
EUR Classe I	20.570.967	8.712.942	(7.244.602)	(5.387.860)	16.651.447
EUR Classe Id	6.005.444	5.167.062	(4.772.473)	9.418	6.409.451
EUR Classe M	343.548	1.262	(3.004)	-	341.806
EUR Classe Md	402.130	-	(1.236)	-	400.894
EUR Classe R	10.621.982	7.303.108	(2.314.697)	(6.677)	15.603.716
EUR Classe Rd	11.773.952	5.767.188	(1.515.040)	314	16.026.414
EUR Classe W	462.597	238.505	(105.872)	(2.671)	592.559
EUR Classe Wd	394.668	155.123	(48.827)	1.612	502.576
EUR Classe XXLD	715.357	348.000	(349.248)	-	714.109
EUR Classe Z	1.025.659	291.750	(257.347)	7.280.030	8.340.092
EUR Classe Zd	981.765	26.495	(17.580)	-	990.680
GBP Classe C	87.821	3.805	(8.953)	-	82.673
GBP Classe Cd	89.188	23.871	(33.432)	-	79.627
GBP Classe I	174.821	49.138	(101.705)	9.774	132.028
GBP Classe Id	423.985	222.313	(267.424)	287	379.161
GBP Classe M	2.132	177	(266)	-	2.043
GBP Classe Md	2.161	42.589	(2.128)	-	42.622
GBP Classe R	59.435	19.540	(16.229)	(14.252)	48.494
GBP Classe Rd	150.696	80.037	(45.579)	-	185.154
GBP Classe W	36.710	855	(12.425)	-	25.140
GBP Classe Wd	55.857	30.644	(19.034)	-	67.467
GBP Classe Z	103.672	7.237	(38.793)	(20)	72.096
GBP Classe Zd	1.133.905	245.249	(172.229)	(2.553)	1.204.372
HKD Classe I	1.878.270	14.045	(5.215)	-	1.887.100
HKD Classe Rd	19.950	48.183	-	-	68.133
HKD Classe WD	19.950	59.515	-	-	79.465

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
JPY Classe C	-	779.423	(29.423)	-	750.000
JPY Classe I	7.413.084	3.938.592	(2.360.361)	660.470	9.651.785
JPY Classe MD	15.585.898	-	-	-	15.585.898
JPY Classe R	-	24.423.452	(470.000)	-	23.953.452
JPY Classe Rd	2.744.607	18.058.947	(1.403.045)	-	19.400.509
JPY Classe W	-	3.771.391	(2.000.337)	-	1.771.054
SGD Classe I	46.427	93.545	(30.785)	-	109.187
SGD Classe Id	188.711	170.582	(47.012)	9.672	321.953
SGD Classe R	56.378	131.965	(2.875)	(702)	184.766
SGD Classe Rd	443.783	533.953	(26.101)	(277)	951.358
SGD Classe W	626	7.241	(233)	-	7.634
SGD Classe Wd	232.925	115.524	(55.174)	(10.369)	282.906
USD Classe A	31.099	36.768	(2.002)	-	65.865
USD Classe AD	50	715	-	(456)	309
USD Classe C	751.608	357.847	(157.293)	15.158	967.320
USD Classe Cd	693.388	276.316	(87.270)	8.904	891.338
USD Classe I	4.585.373	1.147.472	(1.202.876)	(128.454)	4.401.515
USD Classe I2	3.240	23.503	(224)	432	26.951
USD Classe I2d	833	475	-	-	1.308
USD Classe Id	1.870.888	1.799.995	(355.153)	234.737	3.550.467
USD Classe Md	35.702	-	-	-	35.702
USD Classe R	1.321.794	1.231.041	(322.795)	(6.048)	2.223.992
USD Classe Rd	2.660.200	2.618.802	(463.197)	(109.458)	4.706.347
USD Classe W	823.021	499.006	(121.111)	(5.714)	1.195.202
USD Classe Wd	3.319.691	1.485.260	(556.950)	537	4.248.538
USD Classe Z	962.424	221.557	(202.281)	60.177	1.041.877
USD Classe Zd	277.169	71.988	(38.516)	497	311.138

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris Financial Income Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
AUD Classe R	-	200	-	-	200
CHF Classe I	16.061	806	(6.260)	-	10.607
CHF Classe Id	1.246	2.482	(540)	-	3.188
CHF Classe R	11.642	4.756	(1.865)	-	14.533
CHF Classe Rd	7.193	410	-	-	7.603
EUR Classe B	7	-	-	-	7
EUR Classe Bd	50.998	-	-	-	50.998
EUR Classe I	1.202.592	428.145	(243.314)	2.041	1.389.464
EUR Classe Id	52.260	23.934	(7.911)	3.679	71.962
EUR Classe M	32.276	301	(451)	24	32.150
EUR Classe Md	239.446	-	(1.048)	-	238.398

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Algebris Financial Income Fund (segue)

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
EUR Classe R	764.162	885.555	(256.683)	(3.789)	1.389.245
EUR Classe Rd	465.107	582.370	(190.561)	1.949	858.865
GBP Classe Bd	500	-	-	-	500
GBP Classe I	19.153	16.093	(6.851)	5.564	33.959
GBP Classe Id	5.926	5.815	(2.969)	(20)	8.752
GBP Classe M	1.009	604	(620)	-	993
GBP Classe Md	972	368	(972)	-	368
GBP Classe R	7.867	2.955	(908)	(1.926)	7.988
GBP Classe Rd	13.021	22.659	(6.279)	-	29.401
JPY Classe I	-	-	-	310.723	310.723
JPY Classe R	247.031	3.459.458	-	-	3.706.489
SGD Classe Id	5.028	8.610	(2.148)	-	11.490
SGD Classe R	14.624	21.647	(98)	-	36.173
SGD Classe Rd	21.530	13.153	(9.394)	-	25.289
USD Classe I	353.207	34.107	(66.335)	(1.089)	319.890
USD Classe Id	30.078	19.049	(725)	-	48.402
USD Classe M	445	-	-	-	445
USD Classe Md	282.995	-	(1.929)	-	281.066
USD Classe R	128.306	85.350	(15.333)	(72)	198.251
USD Classe Rd	188.887	70.016	(43.268)	(775)	214.860

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris Financial Equity Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
CHF Classe B	182	3.164	(134)	-	3.212
CHF Classe R	1.492	4.512	(453)	59	5.610
EUR Classe B	274.463	171.355	(317.456)	-	128.362
EUR Classe Bm	345	-	(144)	-	201
EUR Classe I	391.952	152.570	(128.735)	1.305	417.092
EUR Classe M	40.430	140	-	26	40.596
EUR Classe R	363.039	296.675	(153.672)	(850)	505.192
GBP Classe B	25.343	34.051	(6.966)	-	52.428
GBP Classe I	15.917	62.999	(23.469)	-	55.447
GBP Classe M	6.623	417	(509)	-	6.531
GBP Classe Md	49.695	3.810	(49.684)	-	3.821
GBP Classe R	540	1.671	(13)	-	2.198
USD Classe B	55.283	98.724	(16.961)	-	137.046
USD Classe Bm	125	-	-	-	125
USD Classe Md	83.089	-	-	-	83.089
USD Classe R	16.765	63.129	(11.225)	53	68.722

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
CHF Classe I	63.000	71.041	(437)	-	133.604
CHF Classe R	35.144	11.873	(1.976)	1.510	46.551
EUR Classe B	4.999	-	(286)	-	4.713
EUR Classe Bd	100.300	-	-	-	100.300
EUR Classe I	1.634.115	2.861.318	(428.755)	906	4.067.584
EUR Classe Id	202.823	262.282	(24.078)	-	441.027
EUR Classe M	40.876	1.900	-	-	42.776
EUR Classe R	2.975.406	5.692.820	(643.292)	2.782	8.027.716
EUR Classe Rd	1.517.637	1.784.241	(275.340)	(6.325)	3.020.213
EUR Classe XXL	500.000	65.000	-	-	565.000
GBP Classe I	11.552	17.559	(8.618)	-	20.493
GBP Classe Id	3.866	43.833	(3.110)	-	44.589
GBP Classe M	1.334	447	(126)	-	1.655
GBP Classe Md	10	-	-	-	10
GBP Classe R	806	4.362	(271)	1.086	5.983
USD Classe B	7	-	-	-	7
USD Classe I	202.626	268.704	(58.820)	-	412.510
USD Classe Id	40.861	89.467	(29.909)	-	100.419
USD Classe R	61.052	226.813	(30.383)	(290)	257.192
USD Classe Rd	2.390	25.703	(604)	484	27.973

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris Core Italy Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
CHF Classe Id	24.000	-	(12.000)	-	12.000
EUR Classe Eb	256.306	32.764	(112.678)	(381)	176.011
EUR Classe I	221.284	16.916	(94.091)	-	144.109
EUR Classe M	201.851	587	(73)	29	202.394
EUR Classe R	178.785	42.129	(67.359)	(84)	153.471
EUR Classe Rd	4.284	1.399	(917)	42	4.808
EUR Classe S	490	11.743	(216)	-	12.017
GBP Classe M	392	55	(175)	-	272
USD Classe R	781	70	(322)	-	529

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris IG Financial Credit Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
CHF Classe B	7.755	-	(199)	-	7.556
CHF Classe Bd	7.180	1.410	(4.040)	-	4.550
CHF Classe I	15.949	-	(7.426)	-	8.523
CHF Classe R	5.973	-	-	-	5.973
CHF Classe Wd	10	-	-	-	10
EUR Classe B	466.278	86.571	(101.556)	3.958	455.251
EUR Classe Bd	232.122	-	(5.143)	-	226.979
EUR Classe I	1.071.086	1.386.684	(464.662)	(1.984)	1.991.124
EUR Classe Id	1.020.648	592.746	(384.034)	-	1.229.360
EUR Classe M	4.527	-	-	-	4.527
EUR Classe Md	239.031	-	(156.170)	-	82.861
EUR Classe R	2.937.666	1.555.294	(663.860)	(42)	3.829.058
EUR Classe Rd	1.407.099	781.963	(369.123)	(1.925)	1.818.014
EUR Classe W	39.328	305	(6.643)	-	32.990
EUR Classe Wd	4.986	-	-	-	4.986
GBP Classe B	2.532	-	(2.532)	-	-
GBP Classe I	2.382	551	(236)	-	2.697
GBP Classe M	79	-	-	-	79
GBP Classe R	1.651	381	(1.087)	-	945
JPY Classe I	24.950.100	1.000.000	-	-	25.950.100
JPY Classe Md	15.600.000	-	-	-	15.600.000
SGD Classe B	6.300	-	-	-	6.300
SGD Classe I	6.975	-	(2.011)	-	4.964
SGD Classe Wd	2.993	-	-	-	2.993
USD Classe B	61.458	993	(50.924)	961	12.488
USD Classe Bd	4.645	-	-	-	4.645
USD Classe I	152.523	3.448	(54.232)	-	101.739
USD Classe Id	46.962	-	(2.838)	-	44.124
USD Classe Md	25.000	-	(25.000)	-	-
USD Classe R	167.213	62.895	(22.727)	(306)	207.075
USD Classe Rd	124.024	35.643	(30.272)	354	129.749
USD Classe W	31.726	-	(7.123)	(1.066)	23.537
USD Classe Wd	18.316	-	(582)	-	17.734

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris Sustainable World Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
EUR Classe B	1.388	6.557	(5.703)	564	2.806
EUR Classe I	4.601	14.605	(3.431)	-	15.775
EUR Classe M	199.800	480	-	-	200.280
EUR Classe R	7.167	60.349	(5.226)	(578)	61.712
GBP Classe M	-	300	-	-	300
USD Classe B	-	30	-	-	30

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris Strategic Credit Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
CHF Classe B	-	6.350	-	-	6.350
EUR Classe B	100	31.014	-	-	31.114
EUR Classe Bd	100	-	-	-	100
EUR Classe M	-	48	-	160.460	160.508
EUR Classe Md	197.760	-	-	(158.007)	39.753
EUR Classe R	1.774	75.443	(2.161)	-	75.056
EUR Classe Rd	100	20.760	(110)	-	20.750
GBP Classe M	-	40	-	-	40
USD Classe B	500	2.354	-	-	2.854
USD Classe Bd	500	-	-	-	500
USD Classe R	500	1.581	(6)	-	2.075
USD Classe Rd	500	-	-	-	500

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Algebris Financial Credit Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
AUD Classe I	35.990	-	(7.746)	-	28.244
AUD Classe R	24.922	1.095	(23.208)	-	2.809
AUD Classe Rd	2.500	5.348	-	-	7.848
AUD Classe Wd	33.068	13.908	-	-	46.976
CHF Classe C	105.464	56.229	(20.008)	-	141.685
CHF Classe I	206.918	66.545	(143.599)	723	130.587
CHF Classe Id	47.372	19.004	(4.830)	-	61.546
CHF Classe R	83.760	31.909	(17.409)	(188)	98.072
CHF Classe Rd	37.292	19.030	(5.880)	-	50.442
CHF Classe W	12.651	2.708	(1.638)	-	13.721
CHF Classe Wd	2.352	4.307	-	-	6.659
CHF Classe Z	340.693	22.412	(46.426)	-	316.679
EUR Classe C	556.495	157.564	(211.729)	3.779	506.109
EUR Classe Cd	421.780	454.046	(109.827)	2.333	768.332
EUR Classe I	19.137.291	9.685.994	(8.243.825)	(8.493)	20.570.967
EUR Classe Id	5.729.033	1.521.746	(1.276.741)	31.406	6.005.444
EUR Classe M	335.428	3.768	(535)	4.887	343.548
EUR Classe Md	306.851	109.085	(4.121)	(9.685)	402.130
EUR Classe R	8.220.712	4.045.424	(1.632.071)	(12.083)	10.621.982
EUR Classe Rd	9.414.743	3.564.665	(1.197.194)	(8.262)	11.773.952
EUR Classe W	490.103	95.874	(119.712)	(3.668)	462.597
EUR Classe Wd	371.082	85.674	(60.553)	(1.535)	394.668
EUR Classe XXLd	715.357	-	-	-	715.357
EUR Classe Z	1.038.132	294.525	(306.199)	(799)	1.025.659
EUR Classe Zd	118.511	896.775	(34.609)	1.088	981.765
GBP Classe C	185.643	30.759	(128.581)	-	87.821
GBP Classe Cd	85.268	32.764	(28.394)	(450)	89.188
GBP Classe I	340.380	105.283	(281.451)	10.609	174.821
GBP Classe Id	1.082.759	87.048	(747.557)	1.735	423.985
GBP Classe M	1.585	1.057	(510)	-	2.132
GBP Classe Md	1.535	717	(91)	-	2.161
GBP Classe R	75.428	12.251	(23.504)	(4.740)	59.435
GBP Classe Rd	163.689	27.101	(38.906)	(1.188)	150.696
GBP Classe W	38.554	11.420	(13.264)	-	36.710
GBP Classe Wd	54.098	8.741	(6.982)	-	55.857
GBP Classe Z	111.692	11.245	(18.506)	(759)	103.672
GBP Classe Zd	3.094.767	318.135	(2.278.592)	(405)	1.133.905
HKD Classe I	1.877.370	900	-	-	1.878.270
HKD Classe Rd	19.950	-	-	-	19.950
HKD Classe Wd	-	19.950	-	-	19.950

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
JPY Classe I	8.760.133	167.003	(1.514.052)	-	7.413.084
JPY Classe Rd	1.130.000	1.614.607	-	-	2.744.607
JPY Classe Md	-	-	-	15.585.898	15.585.898
SGD Classe I	33.076	27.141	(12.830)	(960)	46.427
SGD Classe Id	121.868	120.346	(63.100)	9.597	188.711
SGD Classe R	11.196	45.884	(403)	(299)	56.378
SGD Classe Rd	213.800	277.924	(47.941)	-	443.783
SGD Classe W	12.054	626	(12.054)	-	626
SGD Classe Wd	177.884	81.002	(18.480)	(7.481)	232.925
USD Classe A	-	31.099	-	-	31.099
USD Classe Ad	-	50	-	-	50
USD Classe C	734.158	251.601	(232.672)	(1.479)	751.608
USD Classe Cd	1.082.792	374.510	(780.049)	16.135	693.388
USD Classe I	1.618.892	3.501.007	(687.970)	153.444	4.585.373
USD Classe I2	-	3.240	-	-	3.240
USD Classe I2d	50	783	-	-	833
USD Classe Id	1.271.268	1.425.837	(572.921)	(253.296)	1.870.888
USD Classe Md	127.391	-	-	(91.689)	35.702
USD Classe R	1.443.874	378.636	(486.625)	(14.091)	1.321.794
USD Classe Rd	2.835.734	701.278	(883.075)	6.263	2.660.200
USD Classe W	806.007	257.852	(238.673)	(2.165)	823.021
USD Classe Wd	2.133.074	1.412.926	(219.831)	(6.478)	3.319.691
USD Classe Z	904.303	267.295	(207.815)	(1.359)	962.424
USD Classe Zd	365.543	38.327	(128.660)	1.959	277.169

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Algebris Financial Income Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
CHF Classe I	13.934	3.123	(996)	-	16.061
CHF Classe Id	240	1.006	-	-	1.246
CHF Classe R	7.005	6.568	(1.931)	-	11.642
CHF Classe Rd	4.373	2.858	(38)	-	7.193
EUR Classe B	7	-	-	-	7
EUR Classe Bd	50.998	-	-	-	50.998
EUR Classe I	1.012.839	481.503	(293.145)	1.395	1.202.592
EUR Classe Id	57.741	21.974	(27.455)	-	52.260
EUR Classe M	32.276	-	-	-	32.276
EUR Classe Md	147.096	92.600	(250)	-	239.446
EUR Classe R	569.104	379.010	(183.086)	(866)	764.162
EUR Classe Rd	434.789	181.237	(150.862)	(57)	465.107
GBP Classe Bd	500	-	-	-	500
GBP Classe I	13.482	6.502	(1.965)	1.134	19.153
GBP Classe Id	7.359	1.049	(2.482)	-	5.926

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Algebris Financial Income Fund (segue)

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
GBP Classe M	935	76	(2)	-	1.009
GBP Classe Md	1.152	-	(180)	-	972
GBP Classe R	8.543	765	(815)	(626)	7.867
GBP Classe Rd	7.195	6.817	(991)	-	13.021
JPY Classe R	-	247.031	-	-	247.031
SGD Classe Id	15.536	-	(10.508)	-	5.028
SGD Classe R	18.784	1.350	(5.510)	-	14.624
SGD Classe Rd	34.611	-	(13.081)	-	21.530
USD Classe I	341.251	38.169	(33.189)	6.976	353.207
USD Classe Id	43.063	4.383	(13.808)	(3.560)	30.078
USD Classe M	817	-	(372)	-	445
USD Classe Md	281.066	1.929	-	-	282.995
USD Classe R	147.332	41.007	(56.826)	(3.207)	128.306
USD Classe Rd	225.585	37.646	(74.344)	-	188.887

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Algebris Financial Equity Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
CHF Classe B	182	-	-	-	182
CHF Classe R	782	1.046	(400)	64	1.492
EUR Classe B	195.572	157.922	(78.420)	(611)	274.463
EUR Classe Bm	387	-	(42)	-	345
EUR Classe I	327.359	223.881	(159.751)	463	391.952
EUR Classe M	53.704	807	(14.080)	(1)	40.430
EUR Classe R	316.411	261.791	(214.986)	(177)	363.039
GBP Classe B	46.490	39.465	(59.571)	(1.041)	25.343
GBP Classe I	4.709	16.244	(5.036)	-	15.917
GBP Classe M	9.852	251	(3.480)	-	6.623
GBP Classe Md	55.265	-	(5.570)	-	49.695
GBP Classe R	-	540	-	-	-
USD Classe B	25.614	91.574	(61.905)	-	55.283
USD Classe Bm	125	-	-	-	125
USD Classe Md	83.089	-	-	-	83.089
USD Classe Mm	18	-	(18)	-	-
USD Classe R	8.095	10.407	(1.550)	(187)	16.765

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
CHF Classe B	1.978	-	(1.978)	-	-
CHF Classe I	63.000	-	-	-	63.000
CHF Classe R	33.566	3.272	(1.694)	-	35.144
EUR Classe B	5.348	-	(349)	-	4.999
EUR Classe Bd	100.300	-	-	-	100.300
EUR Classe I	753.478	1.120.267	(239.630)	-	1.634.115
EUR Classe Id	202.323	2.049	(1.549)	-	202.823
EUR Classe M	40.915	4.000	(4.000)	(39)	40.876
EUR Classe R	1.640.072	1.716.836	(381.101)	(401)	2.975.406
EUR Classe Rd	1.354.389	449.835	(291.417)	4.830	1.517.637
EUR Classe XXL	500.000	-	-	-	500.000
GBP Classe I	2.735	10.704	(1.887)	-	11.552
GBP Classe Id	1.884	2.392	(410)	-	3.866
GBP Classe M	1015	319	-	-	1.334
GBP Classe Md	102	1.584	(1.676)	-	10
GBP Classe R	699	660	(553)	-	806
SGD Classe M	200	-	(200)	-	-
USD Classe B	7	-	-	-	7
USD Classe I	121.228	126.431	(12.951)	(32.082)	202.626
USD Classe Id	-	-	-	40.861	40.861
USD Classe R	19.927	48.859	(5.723)	(2.011)	61.052
USD Classe Rd	248	2.291	-	(149)	2.390

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Algebris Core Italy Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
CHF Classe Id	-	24.000	-	-	24.000
EUR Classe Eb	398.201	56.498	(198.393)	-	256.306
EUR Classe I	189.624	90.711	(59.051)	-	221.284
EUR Classe M	201.663	288	(100)	-	201.851
EUR Classe R	174.050	41.256	(36.390)	(131)	178.785
EUR Classe Rd	2.490	2.639	(845)	-	4.284
GBP Classe M	291	101	-	-	392
USD Classe M	150	-	(150)	-	-
USD Classe R	1.135	397	(751)	-	781

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Algebris IG Financial Credit Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
CHF Classe B	9.445	-	(1.690)	-	7.755
CHF Classe Bd	7.830	-	(650)	-	7.180
CHF Classe I	28.190	3.543	(15.333)	(451)	15.949
CHF Classe R	3.992	9.768	(7.787)	-	5.973
CHF Classe Wd	10	-	-	-	10
EUR Classe B	511.783	76.453	(126.733)	4.775	466.278
EUR Classe Bd	237.056	-	(3.109)	(1.825)	232.122
EUR Classe I	727.477	957.052	(613.846)	403	1.071.086
EUR Classe Id	1.138.108	68.113	(187.430)	1.857	1.020.648
EUR Classe M	4.500	104	-	(77)	4.527
EUR Classe Md	232.292	114.823	-	(108.084)	239.031
EUR Classe R	2.543.269	1.014.766	(607.899)	(12.470)	2.937.666
EUR Classe Rd	1.229.800	457.654	(295.402)	15.047	1.407.099
EUR Classe W	56.967	8.216	(16.620)	(9.235)	39.328
EUR Classe Wd	4.986	1.229	(1.229)	-	4.986
GBP Classe B	2.532	-	-	-	2.532
GBP Classe Bd	3.286	-	(3.286)	-	-
GBP Classe I	8.723	5.800	(12.141)	-	2.382
GBP Classe Id	10	-	(10)	-	-
GBP Classe M	79	-	-	-	79
GBP Classe R	1.401	250	-	-	1.651
JPY Classe I	24.950.100	-	-	-	24.950.100
JPY Classe Md	-	-	-	15.600.000	15.600.000
SGD Classe B	6.300	-	-	-	6.300
SGD Classe I	-	6.975	-	-	6.975
SGD Classe Wd	-	2.993	-	-	2.993
USD Classe B	100.380	2.294	(44.016)	2.800	61.458
USD Classe Bd	5.213	2.845	(3.413)	-	4.645
USD Classe I	118.393	128.056	(117.515)	23.589	152.523
USD Classe Id	988	77.958	(29.667)	(2.317)	46.962
USD Classe Md	-	25.000	-	-	25.000
USD Classe R	99.388	146.341	(78.516)	-	167.213
USD Classe Rd	59.924	101.335	(37.926)	691	124.024
USD Classe W	38.345	2.372	(5.902)	(3.089)	31.726
USD Classe Wd	14.994	3.322	-	-	18.316

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Algebris Sustainable World Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
EUR Classe B	100	1.288	-	-	1.388
EUR Classe I	1.700	3.180	(279)	-	4.601
EUR Classe M	199.800	-	-	-	199.800
EUR Classe R	100	7.181	(114)	-	7.167

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Algebris Strategic Credit Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni convertite / trasferite	A fine esercizio
EUR Classe B	-	100	-	-	100
USD Classe B	-	500	-	-	500
EUR Classe Bd	-	100	-	-	100
USD Classe Bd	-	500	-	-	500
EUR Classe Md	-	197.760	-	-	197.760
EUR Classe R	-	1.774	-	-	1.774
USD Classe R	-	500	-	-	500
EUR Classe Rd	-	100	-	-	100
USD Classe Rd	-	500	-	-	500

* Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris Financial Credit Fund

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
AUD Classe I	1.838.593	3.104.880	(341.244)	117.801	4.720.030
AUD Classe R	173.624	2.862.986	(37.172)	83.261	3.082.699
AUD Classe Rd	428.817	8.393.380	(398.225)	(20.868)	8.403.104
AUD Classe Wd	2.564.457	4.350.641	(1.466.234)	62.319	5.511.183
CHF Classe C	16.498.548	3.358.895	(3.316.071)	1.000.629	17.542.001
CHF Classe I	25.147.466	19.313.675	(13.382.139)	1.271.344	32.350.346
CHF Classe Id	6.698.729	2.126.270	(1.216.832)	32.065	7.640.232
CHF Classe R	14.027.112	8.060.248	(1.092.880)	973.294	21.967.774
CHF Classe Rd	4.761.738	7.594.046	(1.212.692)	134.709	11.277.801
CHF Classe W	1.564.211	941.432	(220.977)	103.906	2.388.572
CHF Classe Wd	634.845	589.041	(214.467)	7.102	1.016.521
CHF Classe Z	46.194.153	4.279.110	(4.212.867)	2.728.797	48.989.193
EUR Classe C	56.490.693	18.584.629	(15.010.250)	5.528.217	65.593.289
EUR Classe Cd	72.966.430	17.683.121	(11.193.892)	2.621.779	82.077.438
EUR Classe I	3.979.494.144	1.757.419.747	(2.539.835.429)	319.904.791	3.516.983.253
EUR Classe Id	652.847.259	568.028.840	(523.776.212)	16.413.138	713.513.025
EUR Classe M	73.186.996	279.583	(654.750)	8.012.256	80.824.085
EUR Classe Md	42.612.917	-	(136.195)	1.750.744	44.227.466
EUR Classe R	1.755.047.258	1.270.192.207	(407.222.557)	182.614.123	2.800.631.031
EUR Classe Rd	1.117.580.051	556.505.744	(149.845.273)	33.763.479	1.558.004.001
EUR Classe W	65.817.694	35.176.388	(16.094.480)	7.286.045	92.185.647
EUR Classe Wd	37.887.828	15.139.439	(4.737.273)	1.279.970	49.569.964
EUR Classe XXLd	71.318.046	35.523.840	(35.651.281)	2.581.281	73.771.886
EUR Classe Z	145.962.793	1.121.137.827	(38.497.844)	78.407.767	1.307.010.543
EUR Classe Zd	87.187.435	2.371.846	(1.572.874)	2.927.547	90.913.954
GBP Classe C	11.843.700	547.709	(1.318.859)	1.929.145	13.001.695
GBP Classe Cd	10.513.729	2.898.991	(4.138.062)	998.439	10.273.097
GBP Classe I	33.287.658	12.088.804	(21.241.189)	4.968.024	29.103.297
GBP Classe Id	54.074.812	29.128.322	(35.032.657)	4.279.780	52.450.257
GBP Classe M	422.021	38.121	(58.232)	74.241	476.151
GBP Classe Md	278.435	5.949.716	(305.214)	229.479	6.152.416
GBP Classe R	9.865.033	3.475.995	(5.293.452)	1.208.322	9.255.898
GBP Classe Rd	16.916.786	9.202.668	(5.208.168)	1.514.371	22.425.657
GBP Classe W	5.557.224	134.645	(2.000.600)	724.321	4.415.590
GBP Classe Wd	6.323.930	3.594.538	(2.317.517)	737.653	8.338.604
GBP Classe Z	17.947.609	1.373.431	(7.320.235)	2.583.265	14.584.070
GBP Classe Zd	140.235.207	31.616.869	(22.601.874)	14.240.767	163.490.969
HKD Classe I	27.872.022	234.589	(88.966)	4.905.253	32.922.898
HKD Classe Rd	208.383	526.267	-	46.160	780.810
HKD Classe Wd	241.686	740.042	-	90.455	1.072.183
JPY Classe C	-	459.822	(17.000)	31.021	473.843
JPY Classe I	5.922.660	3.552.512	(1.827.463)	155.248	7.802.957

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
JPY Classe R	-	15.564.360	(298.970)	33.826	15.299.216
JPY Classe W	-	2.311.825	(1.270.709)	80.442	1.121.558
JPY Classe Md	10.065.750	-	-	(354.110)	9.711.640
JPY Classe Rd	1.665.747	10.094.910	(803.703)	196.558	11.153.512
SGD Classe I	4.340.884	9.137.645	(3.028.717)	982.310	11.432.122
SGD Classe Id	13.585.396	13.243.788	(3.485.924)	1.202.420	24.545.680
SGD Classe R	5.544.347	13.705.797	(365.544)	1.326.675	20.211.275
SGD Classe Rd	30.578.902	37.256.838	(1.952.398)	3.047.222	68.930.564
SGD Classe W	47.470	572.071	(18.078)	49.326	650.789
SGD Classe Wd	15.618.592	7.831.633	(4.409.279)	1.027.505	20.068.451
USD Classe A	3.222.804	4.001.787	(216.543)	1.079.026	8.087.074
USD Classe Ad	5.027	73.614	(47.682)	3.872	34.831
USD Classe C	83.836.783	45.131.308	(19.316.855)	18.638.670	128.289.906
USD Classe Cd	61.719.487	26.898.301	(8.638.072)	8.821.302	88.801.018
USD Classe I	711.511.469	192.411.401	(222.828.848)	124.803.944	805.897.966
USD Classe I2	335.174	2.688.358	(26.630)	322.865	3.319.767
USD Classe I2d	79.075	45.708	-	14.516	139.299
USD Classe Id	184.476.636	209.110.989	(36.206.393)	30.205.685	387.586.917
USD Classe Md	3.906.345	-	-	495.184	4.401.529
USD Classe R	206.128.476	205.822.152	(55.915.107)	49.846.921	405.882.442
USD Classe Rd	248.059.709	252.980.745	(56.725.571)	39.550.058	483.864.941
USD Classe W	124.496.106	81.716.917	(20.710.488)	28.409.347	213.911.882
USD Classe Wd	326.256.579	152.404.371	(57.440.940)	43.348.727	464.568.737
USD Classe Z	143.635.411	45.182.145	(31.952.728)	28.409.412	185.274.240
USD Classe Zd	29.075.037	8.303.171	(4.291.704)	3.399.562	36.486.066
	10.828.633.938	**6.905.070.690**	**(4.410.060.481)**	**1.093.242.705**	**14.416.886.852**

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris Financial Income Fund

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
AUD Classe R	-	12.398	-	(75)	12.323
CHF Classe I	1.997.754	110.993	(815.856)	216.193	1.509.084
CHF Classe Id	138.993	283.632	(63.373)	29.659	388.911
CHF Classe R	2.101.151	924.423	(358.907)	306.000	2.972.667
CHF Classe Rd	740.872	45.480	-	55.741	842.093
EUR Classe B	1.524	-	-	296	1.820
EUR Classe Bd	6.896.454	-	-	908.065	7.804.519
EUR Classe I	243.752.158	96.580.089	(53.944.027)	48.101.184	334.489.404
EUR Classe Id	6.252.742	3.547.579	(1.004.390)	936.231	9.732.162

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Algebris Financial Income Fund (segue)

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
EUR Classe M	7.223.225	86.232	(114.293)	1.427.585	8.622.749
EUR Classe Md	28.857.437	-	(142.956)	3.964.175	32.678.656
EUR Classe R	139.595.195	179.019.506	(52.828.752)	32.928.313	298.714.262
EUR Classe Rd	49.465.524	66.587.464	(21.690.551)	8.004.767	102.367.204
GBP Classe Bd	83.869	-	-	16.784	100.653
GBP Classe I	3.155.973	4.079.143	(1.331.508)	1.142.034	7.045.642
GBP Classe Id	870.800	957.433	(467.024)	180.573	1.541.782
GBP Classe M	241.261	172.994	(182.764)	70.287	301.778
GBP Classe Md	123.579	52.837	(148.751)	28.961	56.626
GBP Classe R	1.641.011	729.786	(656.387)	365.272	2.079.682
GBP Classe Rd	1.582.796	3.016.920	(764.607)	436.630	4.271.739
JPY Classe I	-	184.002	-	14.728	198.730
JPY Classe R	173.566	2.567.162	-	76.137	2.816.865
SGD Classe Id	415.617	771.823	(206.741)	125.868	1.106.567
SGD Classe R	1.375.820	2.170.460	(11.151)	581.177	4.116.306
SGD Classe Rd	1.587.109	1.029.291	(723.071)	256.137	2.149.466
USD Classe I	51.852.464	5.471.435	(11.009.341)	14.040.664	60.355.222
USD Classe Id	3.971.215	2.868.954	(115.530)	1.079.626	7.804.265
USD Classe M	100.456	-	-	29.799	130.255
USD Classe Md	43.650.814	-	(330.966)	10.031.590	53.351.438
USD Classe R	24.228.819	18.592.784	(3.338.826)	8.222.246	47.705.023
USD Classe Rd	19.682.413	7.965.855	(4.921.736)	4.338.892	27.065.424
	641.760.611	**397.828.675**	**(155.171.508)**	**137.915.539**	**1.022.333.317**

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris Financial Equity Fund

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
CHF Classe B	44.900	958.999	(33.914)	47.753	1.017.738
CHF Classe R	331.299	1.200.047	(131.574)	183.105	1.582.877
EUR Classe B	52.997.739	36.015.464	(67.753.465)	11.714.183	32.973.921
EUR Classe Bm	886.506	-	(446.122)	246.410	686.794
EUR Classe I	72.090.597	33.899.841	(28.160.397)	24.225.820	102.055.861
EUR Classe M	8.747.771	47.403	-	2.984.111	11.779.285
EUR Classe R	58.329.947	57.545.214	(29.181.915)	20.216.328	106.909.574
GBP Classe B	4.538.904	7.793.647	(1.612.850)	2.513.676	13.233.377
GBP Classe I	3.044.189	15.270.757	(5.351.792)	1.978.825	14.941.979
GBP Classe M	1.734.137	131.296	(168.258)	732.602	2.429.777
GBP Classe Md	7.495.666	733.190	(8.786.447)	1.354.395	796.804

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Algebris Financial Equity Fund (segue)

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
GBP Classe R	71.940	303.308	(2.041)	35.364	408.571
USD Classe B	11.599.167	25.246.747	(4.402.259)	8.950.520	41.394.175
USD Classe Bm	372.769	-	-	163.857	536.626
USD Classe Md	14.235.651	-	-	5.666.913	19.902.564
USD Classe R	2.750.195	13.007.086	(2.172.789)	2.490.786	16.075.278
	239.271.377	**192.152.999**	**(148.203.823)**	**83.504.648**	**366.725.201**

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
CHF Classe I	7.519.046	8.382.713	(52.251)	759.569	16.609.077
CHF Classe R	4.253.999	1.649.732	(239.450)	180.658	5.844.939
EUR Classe B	730.290	-	(44.073)	62.612	748.829
EUR Classe Bd	11.751.153	-	-	301.830	12.052.983
EUR Classe I	226.864.191	412.602.583	(62.663.592)	30.692.933	607.496.115
EUR Classe Id	22.973.332	30.060.906	(2.764.025)	754.509	51.024.722
EUR Classe M	6.563.218	324.270	-	705.329	7.592.817
EUR Classe R	401.729.608	802.558.450	(93.643.347)	48.814.516	1.159.459.227
EUR Classe Rd	173.095.412	207.900.486	(34.915.403)	3.866.818	349.947.313
EUR Classe XXL	53.442.350	7.020.050	-	4.988.619	65.451.019
GBP Classe I	1.778.989	2.897.671	(1.428.925)	341.078	3.588.813
GBP Classe Id	513.379	6.046.010	(433.948)	293.675	6.419.116
GBP Classe M	231.707	82.731	(25.243)	47.995	337.190
GBP Classe Md	1.501	-	-	161	1.662
GBP Classe R	130.143	927.566	(50.502)	89.020	1.096.227
USD Classe B	1.106	-	-	193	1.299
USD Classe I	25.152.001	35.367.376	(7.981.393)	6.949.828	59.487.812
USD Classe Id	3.903.786	8.840.654	(2.949.245)	599.224	10.394.419
USD Classe R	8.230.099	32.738.767	(4.553.133)	3.468.995	39.884.728
USD Classe Rd	239.808	2.756.585	(63.273)	144.312	3.077.432
	949.105.118	**1.560.156.550**	**(211.807.803)**	**103.061.874**	**2.400.515.739**

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris Core Italy Fund

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
CHF Classe Id	2.606.724	-	(1.270.792)	(87.798)	1.248.134
EUR Classe Eb	42.775.805	5.495.585	(19.183.606)	854.805	29.942.589
EUR Classe I	33.988.872	2.610.898	(14.626.465)	553.107	22.526.412
EUR Classe M	34.736.418	105.121	(12.627)	866.937	35.695.849
EUR Classe R	25.872.881	6.141.319	(9.844.220)	253.009	22.422.989
EUR Classe Rd	479.941	161.977	(103.373)	(6.617)	531.928
EUR Classe S	52.117	1.245.150	(22.684)	10.734	1.285.317
GBP Classe M	72.152	10.725	(34.318)	5.704	54.263
USD Classe R	74.638	6.959	(32.186)	5.850	55.261
	140.659.548	**15.777.734**	**(45.130.271)**	**2.455.731**	**113.762.742**

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris IG Financial Credit Fund

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
CHF Classe B	811.244	-	(19.840)	21.784	813.188
CHF Classe Bd	678.308	125.630	(371.100)	(11.214)	421.624
CHF Classe I	1.762.262	-	(808.003)	13.180	967.439
CHF Classe R	688.822	-	-	15.623	704.445
EUR Classe B	49.640.910	10.027.523	(11.133.313)	3.288.806	51.823.926
EUR Classe Bd	22.000.990	-	(488.242)	494.601	22.007.349
EUR Classe I	113.492.485	153.157.936	(51.104.312)	9.823.171	225.369.280
EUR Classe Id	94.965.086	55.954.596	(36.374.151)	2.580.646	117.126.177
EUR Classe M	489.993	-	-	36.039	526.032
EUR Classe Md	22.379.024	-	(14.739.213)	176.319	7.816.130
EUR Classe R	304.839.652	167.202.028	(71.363.772)	21.638.610	422.316.518
EUR Classe Rd	130.253.191	73.260.106	(34.876.398)	2.712.890	171.349.789
EUR Classe W	3.863.165	29.825	(674.097)	228.892	3.447.785
EUR Classe Wd	434.296	-	-	7.728	442.024
GBP Classe B	288.537	-	(295.153)	6.616	-
GBP Classe I	303.927	73.816	(32.395)	44.650	389.998
GBP Classe M	9.534	-	-	1.328	10.862
GBP Classe R	206.607	49.920	(139.667)	16.915	133.775
JPY Classe I	16.144.698	597.556	-	(281.775)	16.460.479
JPY Classe Md	10.112.885	-	-	(534.660)	9.578.225
SGD Classe B	435.137	-	-	42.981	478.118
SGD Classe I	518.617	-	(160.322)	46.792	405.087
SGD Classe Wd	219.867	-	-	10.110	229.977

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris IG Financial Credit Fund (segue)

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
USD Classe B	6.393.401	215.442	(5.725.686)	619.410	1.502.567
USD Classe Bd	398.808	-	-	42.477	441.285
USD Classe I	15.744.943	365.211	(5.875.574)	1.898.696	12.133.276
USD Classe Id	4.011.946	-	(245.595)	394.906	4.161.257
USD Classe Md	2.501.346	-	(2.567.235)	65.889	-
USD Classe R	16.861.165	6.739.638	(2.445.604)	2.848.968	24.004.167
USD Classe Rd	11.070.475	3.316.088	(2.785.702)	1.139.432	12.740.293
USD Classe W	2.983.208	-	(817.337)	380.888	2.546.759
USD Classe Wd	1.585.854	-	(51.397)	156.754	1.691.211
	836.090.383	**471.115.315**	**(243.094.108)**	**47.927.452**	**1.112.039.042**

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris Sustainable World Fund

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
EUR Classe B	162.439	919.969	(730.573)	1.083	352.918
EUR Classe I	512.749	1.783.639	(418.225)	7.856	1.886.019
EUR Classe M	23.543.487	59.000	-	1.919.820	25.522.307
EUR Classe R	825.741	7.538.441	(730.740)	(88.860)	7.544.582
GBP Classe M	-	27.726	-	634	28.360
USD Classe B	-	3.557	-	33	3.590
	25.044.416	**10.332.332**	**(1.879.538)**	**1.840.566**	**35.337.776**

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Algebris Strategic Credit Fund

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
CHF Classe B	10.699	3.527.387	-	26.118	3.564.204
EUR Classe B	10.544	-	-	279	10.823
EUR Classe Bd	20.887.553	-	(17.262.265)	698.482	4.323.770
EUR Classe M	188.748	8.457.010	(244.150)	70.337	8.471.945
EUR Classe Md	10.486	2.242.398	(11.894)	6.530	2.247.520
EUR Classe R	48.996	253.803	-	21.078	323.877
EUR Classe Rd	48.296	-	-	5.358	53.654
GBP Classe M	48.727	170.318	(626)	13.668	232.087
USD Classe B	48.027	-	-	4.819	52.846
USD Classe Bd	-	678.214	-	(1.825)	676.389
USD Classe R	-	17.267.065	-	(78.711)	17.188.354
USD Classe Rd	-	4.711	-	268	4.979
	21.302.076	**32.600.906**	**(17.518.935)**	**766.401**	**37.150.448**

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Algebris Financial Credit Fund

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
AUD Classe I	2.148.801	-	(455.282)	145.074	1.838.593
AUD Classe R	1.422.188	62.722	(1.277.197)	(34.089)	173.624
AUD Classe Rd	133.493	267.160	-	28.164	428.817
AUD Classe Wd	1.775.384	760.502	-	28.571	2.564.457
CHF Classe C	10.550.932	5.792.377	(2.052.232)	2.207.471	16.498.548
CHF Classe I	34.067.284	11.258.171	(23.828.175)	3.650.186	25.147.466
CHF Classe Id	4.694.968	1.869.435	(479.628)	613.954	6.698.729
CHF Classe R	10.312.529	4.045.832	(2.171.811)	1.840.562	14.027.112
CHF Classe Rd	3.227.480	1.630.795	(497.011)	400.474	4.761.738
CHF Classe W	1.245.259	252.300	(163.392)	230.044	1.564.211
CHF Classe Wd	205.521	359.520	-	69.804	634.845
CHF Classe Z	42.604.162	2.940.427	(5.995.049)	6.644.613	46.194.153
EUR Classe C	55.693.389	16.803.293	(21.649.721)	5.643.732	56.490.693
EUR Classe Cd	38.138.502	39.864.316	(9.749.611)	4.713.223	72.966.430
EUR Classe I	3.303.550.931	1.695.037.392	(1.434.009.440)	414.915.261	3.979.494.144
EUR Classe Id	592.805.431	160.573.944	(131.951.688)	31.419.572	652.847.259

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
EUR Classe M	63.434.396	1.729.866	(104.050)	8.126.784	73.186.996
EUR Classe Md	30.659.696	10.360.769	(1.433.348)	3.025.800	42.612.917
EUR Classe R	1.220.305.122	621.903.935	(253.574.205)	166.412.406	1.755.047.258
EUR Classe Rd	855.095.480	324.913.584	(112.047.827)	49.618.814	1.117.580.051
EUR Classe W	62.835.334	12.612.979	(16.097.654)	6.467.035	65.817.694
EUR Classe Wd	34.258.802	7.839.233	(5.677.202)	1.466.995	37.887.828
EUR Classe XXLd	67.896.326	-	-	3.421.720	71.318.046
EUR Classe Z	132.188.850	38.130.176	(39.915.214)	15.558.981	145.962.793
EUR Classe Zd	9.947.052	76.469.922	(2.847.988)	3.618.449	87.187.435
GBP Classe C	21.651.653	3.762.115	(15.801.827)	2.231.759	11.843.700
GBP Classe Cd	9.261.567	3.617.278	(3.156.145)	791.029	10.513.729
GBP Classe I	55.929.135	19.647.242	(48.544.111)	6.255.392	33.287.658
GBP Classe Id	127.187.395	10.527.437	(85.308.854)	1.668.834	54.074.812
GBP Classe M	268.592	185.188	(87.765)	56.006	422.021
GBP Classe Md	180.277	80.639	(10.356)	27.875	278.435
GBP Classe R	10.866.719	1.827.707	(4.262.546)	1.433.153	9.865.033
GBP Classe Rd	17.020.348	2.859.230	(4.201.890)	1.239.098	16.916.786
GBP Classe W	5.071.768	1.516.671	(1.779.492)	748.277	5.557.224
GBP Classe Wd	5.676.873	930.682	(723.064)	439.439	6.323.930
GBP Classe Z	16.683.190	1.756.500	(3.034.500)	2.542.419	17.947.609
GBP Classe Zd	352.417.209	36.804.379	(250.388.214)	1.401.833	140.235.207
HKD Classe I	25.511.662	11.597	-	2.348.763	27.872.022
HKD Classe Rd	204.487	-	-	3.896	208.383
HKD Classe Wd	-	240.918	-	768	241.686
JPY Classe I	7.175.688	128.298	(1.149.126)	(232.200)	5.922.660
JPY Classe Md	-	9.990.961	-	74.789	10.065.750
JPY Classe Rd	751.597	1.047.527	-	(133.377)	1.665.747
SGD Classe I	2.795.348	2.346.689	(1.173.344)	372.191	4.340.884
SGD Classe Id	8.426.690	8.912.198	(4.212.132)	458.640	13.585.396
SGD Classe R	1.000.733	4.275.789	(63.000)	330.825	5.544.347
SGD Classe Rd	14.162.149	18.180.577	(3.054.763)	1.290.939	30.578.902
SGD Classe W	832.882	43.002	(839.949)	11.535	47.470
SGD Classe Wd	11.571.569	5.220.937	(1.600.956)	427.042	15.618.592
USD Classe A	-	2.992.151	-	230.653	3.222.804
USD Classe Ad	-	4.545	-	482	5.027
USD Classe C	74.261.118	27.025.059	(25.408.799)	7.959.405	83.836.783
USD Classe Cd	93.027.231	33.615.102	(66.541.849)	1.619.003	61.719.487
USD Classe I	227.610.154	513.525.466	(101.073.283)	71.449.132	711.511.469
USD Classe I2	-	325.474	-	9.700	335.174
USD Classe Id	120.268.993	135.329.124	(78.403.435)	7.281.954	184.476.636
USD Classe I2d	4.554	68.013	-	6.508	79.075
USD Classe Md	13.373.490	-	(10.006.370)	539.225	3.906.345
USD Classe R	205.190.686	55.632.789	(71.139.209)	16.444.210	206.128.476
USD Classe Rd	257.223.382	64.795.566	(78.344.316)	4.385.077	248.059.709

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)
Algebris Financial Credit Fund (segue)

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
USD Classe W	111.121.583	36.751.717	(33.426.739)	10.049.545	124.496.106
USD Classe Wd	202.999.975	133.063.983	(21.125.854)	11.318.475	326.256.579
USD Classe Z	122.137.187	36.747.865	(29.375.338)	14.125.697	143.635.411
USD Classe Zd	37.067.414	4.209.978	(12.560.476)	358.121	29.075.037
	8.738.130.610	**4.213.479.043**	**(3.022.775.427)**	**899.799.712**	**10.828.633.938**

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Algebris Financial Income Fund

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
CHF Classe I	1.453.602	350.031	(113.382)	307.503	1.997.754
CHF Classe Id	23.425	102.837	-	12.731	138.993
CHF Classe R	1.069.734	1.050.300	(312.108)	293.225	2.101.151
CHF Classe Rd	398.268	263.965	(3.646)	82.285	740.872
EUR Classe B	1.329	-	-	195	1.524
EUR Classe Bd	6.332.295	-	-	564.159	6.896.454
EUR Classe I	179.775.015	90.275.320	(54.535.677)	28.237.500	243.752.158
EUR Classe Id	6.370.999	2.467.557	(3.027.885)	442.071	6.252.742
EUR Classe M	6.268.896	-	-	954.329	7.223.225
EUR Classe Md	16.133.210	9.848.010	(28.040)	2.904.257	28.857.437
EUR Classe R	91.861.239	64.675.956	(31.088.212)	14.146.212	139.595.195
EUR Classe Rd	43.012.882	18.558.722	(15.657.791)	3.551.711	49.465.524
GBP Classe Bd	74.286	-	-	9.583	83.869
GBP Classe I	1.875.224	1.118.553	(293.078)	455.274	3.155.973
GBP Classe Id	962.607	145.979	(349.203)	111.417	870.800
GBP Classe M	187.111	16.424	(365)	38.091	241.261
GBP Classe Md	129.087	-	(20.451)	14.943	123.579
GBP Classe R	1.518.246	145.376	(276.796)	254.185	1.641.011
GBP Classe Rd	781.748	780.595	(102.528)	122.981	1.582.796
JPY Classe R	-	167.956	-	5.610	173.566
SGD Classe Id	1.197.422	-	(805.400)	23.595	415.617
SGD Classe R	1.577.654	117.115	(474.732)	155.783	1.375.820
SGD Classe Rd	2.401.929	-	(936.939)	122.119	1.587.109
USD Classe I	44.330.686	6.441.624	(4.490.154)	5.570.308	51.852.464
USD Classe Id	5.304.610	562.760	(2.058.942)	162.787	3.971.215
USD Classe M	161.761	-	(83.888)	22.583	100.456
USD Classe Md	40.020.846	278.770	-	3.351.198	43.650.814
USD Classe R	24.834.103	7.330.213	(10.504.811)	2.569.314	24.228.819
USD Classe Rd	22.142.432	3.836.211	(7.435.233)	1.139.003	19.682.413
	500.200.646	**208.534.274**	**(132.599.261)**	**65.624.952**	**641.760.611**

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Algebris Financial Equity Fund

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
CHF Classe B	35.573	-	-	9.327	44.900
CHF Classe R	138.837	234.381	(76.927)	35.008	331.299
EUR Classe B	31.238.540	27.385.490	(12.752.742)	7.126.451	52.997.739
EUR Classe Bm	823.307	-	(99.305)	162.504	886.506
EUR Classe I	49.805.517	37.266.998	(26.659.936)	11.678.018	72.090.597
EUR Classe M	9.535.679	161.250	(2.541.619)	1.592.461	8.747.771
EUR Classe R	42.473.866	38.471.789	(31.520.130)	8.904.422	58.329.947
GBP Classe B	6.635.476	5.944.722	(9.779.541)	1.738.247	4.538.904
GBP Classe I	718.216	2.899.753	(863.583)	289.803	3.044.189
GBP Classe M	2.041.695	53.597	(842.874)	481.719	1.734.137
GBP Classe Md	6.805.951	-	(681.508)	1.371.223	7.495.666
GBP Classe R	-	62.827	-	9.113	71.940
USD Classe B	4.486.714	17.996.631	(10.795.723)	(88.455)	11.599.167
USD Classe Bm	311.095	-	-	61.674	372.769
USD Classe Md	12.151.521	-	-	2.084.130	14.235.651
USD Classe Mm	68.390	-	(82.565)	14.175	-
USD Classe R	1.118.804	1.553.815	(260.841)	338.417	2.750.195
	168.389.181	**132.031.253**	**(96.957.294)**	**35.808.237**	**239.271.377**

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
CHF Classe B	249.933	-	(253.408)	3.475	-
CHF Classe I	6.408.768	-	-	1.110.278	7.519.046
CHF Classe R	3.477.893	358.589	(188.622)	606.139	4.253.999
EUR Classe B	693.701	-	(46.428)	83.017	730.290
EUR Classe Bd	10.965.684	-	-	785.469	11.751.153
EUR Classe I	93.633.026	147.172.100	(31.485.482)	17.544.547	226.864.191
EUR Classe Id	21.469.599	223.232	(165.185)	1.445.686	22.973.332
EUR Classe M	5.737.780	556.920	(579.386)	847.904	6.563.218
EUR Classe R	198.860.813	220.707.685	(49.220.023)	31.381.133	401.729.608
EUR Classe Rd	144.364.151	50.210.114	(32.149.608)	10.670.755	173.095.412
EUR Classe XXL	47.490.641	-	-	5.951.709	53.442.350
GBP Classe I	367.152	1.557.579	(266.374)	120.632	1.778.989
GBP Classe Id	227.217	304.056	(51.239)	33.345	513.379

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Algebris Global Credit Opportunities Fund (segue)

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
GBP Classe M	148.498	51.594	-	31.615	231.707
GBP Classe Md	13.158	210.213	(227.507)	5.637	1.501
GBP Classe R	98.249	100.070	(87.948)	19.772	130.143
SGD Classe M	13.883	-	(13.874)	(9)	-
USD Classe B	996	-	-	110	1.106
USD Classe I	13.728.185	14.989.215	(5.310.947)	1.745.548	25.152.001
USD Classe Id	-	3.797.436	-	106.350	3.903.786
USD Classe R	2.468.080	6.397.347	(1.008.729)	373.401	8.230.099
USD Classe Rd	23.988	228.229	(15.039)	2.629	239.807
	550.441.395	**446.864.379**	**(121.069.799)**	**72.869.142**	**949.105.117**

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Algebris Core Italy Fund

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
CHF Classe Id	-	2.493.417	-	113.307	2.606.724
EUR Classe Eb	60.189.666	9.107.416	(31.498.839)	4.977.562	42.775.805
EUR Classe I	26.468.938	13.111.613	(8.622.173)	3.030.494	33.988.872
EUR Classe M	31.288.087	50.000	(16.829)	3.415.160	34.736.418
EUR Classe R	23.050.572	5.827.980	(5.094.105)	2.088.434	25.872.881
EUR Classe Rd	261.736	291.548	(95.831)	22.488	479.941
EUR Classe S	-	52.000	-	117	52.117
GBP Classe M	46.630	17.897	-	7.625	72.152
USD Classe M	11.841	-	(12.315)	474	-
USD Classe R	100.162	36.691	(71.234)	9.019	74.638
	141.417.632	**30.988.562**	**(45.411.326)**	**13.664.680**	**140.659.548**

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Algebris IG Financial Credit Fund

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
CHF Classe B	848.475	-	(160.266)	123.035	811.244
CHF Classe Bd	661.766	-	(56.761)	73.303	678.308
CHF Classe I	2.679.277	344.370	(1.555.884)	294.499	1.762.262
CHF Classe R	397.494	996.483	(798.359)	93.204	688.822
CHF Classe Wd	856	-	-	(856)	-
EUR Classe B	48.867.496	8.093.601	(12.547.025)	5.226.838	49.640.910
EUR Classe Bd	20.985.984	-	(437.308)	1.452.314	22.000.990
EUR Classe I	69.205.052	95.055.135	(59.947.043)	9.179.341	113.492.485
EUR Classe Id	98.884.805	6.025.086	(16.078.406)	6.133.601	94.965.086
EUR Classe M	435.068	10.049	(7.711)	52.587	489.993
EUR Classe Md	20.146.276	9.965.488	(10.000.000)	2.267.260	22.379.024
EUR Classe R	238.122.974	98.467.471	(60.202.053)	28.451.260	304.839.652
EUR Classe Rd	106.890.506	41.771.242	(26.248.343)	7.839.786	130.253.191
EUR Classe W	5.044.038	752.514	(2.384.981)	451.594	3.863.165
EUR Classe Wd	407.904	100.246	(100.104)	26.250	434.296
GBP Classe B	249.554	-	-	38.983	288.537
GBP Classe Bd	316.454	-	(320.837)	4.383	-
GBP Classe I	963.615	670.169	(1.375.339)	45.482	303.927
GBP Classe Id	1.007	-	(1.051)	44	-
GBP Classe M	8.211	-	-	1.323	9.534
GBP Classe R	152.575	28.886	-	25.146	206.607
JPY Classe I	16.682.022	-	-	(537.324)	16.144.698
JPY Classe Md	-	9.999.600	-	113.285	10.112.885
SGD Classe B	394.198	-	-	40.939	435.137
SGD Classe I	-	485.639	-	32.978	518.617
SGD Classe Wd	-	207.087	-	12.780	219.867
USD Classe B	9.460.199	496.685	(4.308.775)	745.292	6.393.401
USD Classe Bd	420.503	234.765	(279.453)	22.993	398.808
USD Classe I	11.084.896	14.550.752	(11.297.013)	1.406.308	15.744.943
USD Classe Id	78.930	6.395.248	(2.588.689)	126.457	4.011.946
USD Classe R	9.132.998	13.937.383	(7.319.068)	1.109.852	16.861.165
USD Classe Rd	5.050.603	8.923.503	(3.319.152)	415.521	11.070.475
USD Classe W	3.282.868	202.676	(808.444)	306.108	2.983.208
USD Classe Wd	1.231.221	275.010	-	79.623	1.585.854
USD Classe Md	-	2.292.948	-	208.398	2.501.346
	672.087.825	**320.282.036**	**(222.142.065)**	**65.862.587**	**836.090.383**

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Algebris Sustainable World Fund

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
EUR Classe B	9.978	150.000	-	2.461	162.439
EUR Classe I	161.943	329.242	(28.568)	50.132	512.749
EUR Classe M	19.960.792	-	-	3.582.695	23.543.487
EUR Classe R	9.953	765.167	(11.915)	62.537	825.742
	20.142.666	**1.244.409**	**(40.483)**	**3.697.825**	**25.044.417**

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Algebris Strategic Credit Fund

	A inizio esercizio EUR	Sottoscritto EUR	Riscattato EUR	Utile/perdita dell'esercizio EUR	A fine esercizio EUR
EUR Classe B	-	10.000	-	699	10.699
USD Classe B	-	46.241	-	2.755	48.996
EUR Classe Bd	-	10.000	-	544	10.544
USD Classe Bd	-	46.241	-	2.055	48.296
EUR Classe Md	-	19.776.000	-	1.111.553	20.887.553
EUR Classe R	-	184.601	-	4.147	188.748
USD Classe R	-	46.241	-	2.486	48.727
EUR Classe Rd	-	10.000	-	486	10.486
USD Classe Rd	-	46.239	-	1.789	48.028
	-	**20.175.563**	**-**	**1.126.514**	**21.302.077**

* Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

10. Distribuzioni

Le tabelle seguenti mostrano le distribuzioni ex-date effettuate nel corso del 2024.

Algebris Financial Credit Fund

	2024		2023	
Classe di Azioni	**Ex-Date**	**Tasso**	**Ex-Date**	**Tasso**
AUD Classe Rd	09-Gen-2024	AUD 1,1783	10-Gen-2023	AUD 1,2525
AUD Classe Wd	09-Gen-2024	AUD 1,4077	10-Gen-2023	AUD 1,2595
CHF Classe Id	09-Gen-2024	CHF 1,5053	10-Gen-2023	CHF 1,4537
CHF Classe Rd	09-Gen-2024	CHF 1,3692	10-Gen-2023	CHF 1,2712
CHF Classe Wd	09-Gen-2024	CHF 1,4124	10-Gen-2023	CHF 1,2971
EUR Classe Cd	09-Gen-2024	EUR 1,4292	10-Gen-2023	EUR 1,4315
EUR Classe Id	09-Gen-2024	EUR 1,6977	10-Gen-2023	EUR 1,5269
EUR Classe Md	09-Gen-2024	EUR 1,7218	10-Gen-2023	EUR 1,3980
EUR Classe Rd	09-Gen-2024	EUR 1,4604	10-Gen-2023	EUR 1,3285
EUR Classe Wd	09-Gen-2024	EUR 1,4847	10-Gen-2023	EUR 1,3822
EUR Classe XXLd	09-Gen-2024	EUR 1,5858	10-Gen-2023	EUR 1,4192
EUR Classe Zd	09-Gen-2024	EUR 1,4100	10-Gen-2023	EUR 1,2494
GBP Classe Cd	09-Gen-2024	GBP 1,6564	10-Gen-2023	GBP 1,3821
GBP Classe Id	09-Gen-2024	GBP 1,8219	10-Gen-2023	GBP 1,6310
GBP Classe Md	09-Gen-2024	GBP 1,7714	10-Gen-2023	GBP 1,6055
GBP Classe Rd	09-Gen-2024	GBP 1,5915	10-Gen-2023	GBP 1,4181
GBP Classe Wd	09-Gen-2024	GBP 1,5962	10-Gen-2023	GBP 1,3886
GBP Classe Zd	09-Gen-2024	GBP 1,6538	10-Gen-2023	GBP 1,4861
HKD Classe Rd	09-Gen-2024	HKD 1,4311	10-Gen-2023	HKD 1,2785
HKD Classe Wd	09-Gen-2024	HKD 1,6605	-	-
JPY Classe Md	09-Gen-2024	JPY 0,6461	-	-
JPY Classe Rd	09-Gen-2024	JPY 1,5140	10-Gen-2023	JPY 1,3994
SGD Classe Id	09-Gen-2024	SGD 1,4218	10-Gen-2023	SGD 1,4397
SGD Classe Rd	09-Gen-2024	SGD 1,5402	10-Gen-2023	SGD 1,3887
SGD Classe Wd	09-Gen-2024	SGD 1,4419	10-Gen-2023	SGD 1,3782
USD Classe Ad	09-Gen-2024	USD 1,7744	-	-
USD Classe Cd	09-Gen-2024	USD 1,4839	10-Gen-2023	USD 1,3567
USD Classe I2d	09-Gen-2024	USD 1,6641	10-Gen-2023	USD 1,3521
USD Classe Id	09-Gen-2024	USD 1,8398	10-Gen-2023	USD 1,4641
USD Classe Md	09-Gen-2024	USD 1,9624	10-Gen-2023	USD 1,6731
USD Classe Rd	09-Gen-2024	USD 1,6201	10-Gen-2023	USD 1,4715
USD Classe Wd	09-Gen-2024	USD 1,6709	10-Gen-2023	USD 1,4944
USD Classe Zd	09-Gen-2024	USD 1,8259	10-Gen-2023	USD 1,5846
AUD Classe Rd	09-Apr-2024	AUD 0,5404	12-Apr-2023	AUD 1,2755
AUD Classe Wd	09-Apr-2024	AUD 1,0531	12-Apr-2023	AUD 1,0421
CHF Classe Id	09-Apr-2024	CHF 1,4354	12-Apr-2023	CHF 1,3633
CHF Classe Rd	09-Apr-2024	CHF 1,2495	12-Apr-2023	CHF 1,2549
CHF Classe Wd	09-Apr-2024	CHF 1,0792	12-Apr-2023	CHF 1,1554
EUR Classe Cd	09-Apr-2024	EUR 1,4986	12-Apr-2023	EUR 0,9356
EUR Classe Id	09-Apr-2024	EUR 1,7284	12-Apr-2023	EUR 1,5881
EUR Classe Md	09-Apr-2024	EUR 1,6691	12-Apr-2023	EUR 1,1651
EUR Classe Rd	09-Apr-2024	EUR 1,4145	12-Apr-2023	EUR 1,3133
EUR Classe Wd	09-Apr-2024	EUR 1,4434	12-Apr-2023	EUR 1,4155
EUR Classe XXLd	09-Apr-2024	EUR 1,5698	12-Apr-2023	EUR 1,4420
EUR Classe Zd	09-Apr-2024	EUR 1,3967	12-Apr-2023	EUR 0,4600

10. Distribuzioni (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2024		2023	
Classe di Azioni	**Ex-Date**	**Tasso**	**Ex-Date**	**Tasso**
GBP Classe Cd	09-Apr-2024	GBP 1,5772	12-Apr-2023	GBP 1,3958
GBP Classe Id	09-Apr-2024	GBP 1,7106	12-Apr-2023	GBP 1,5684
GBP Classe Md	09-Apr-2024	GBP 1,7613	12-Apr-2023	GBP 1,3407
GBP Classe Rd	09-Apr-2024	GBP 1,5843	12-Apr-2023	GBP 1,3478
GBP Classe Wd	09-Apr-2024	GBP 1,3593	12-Apr-2023	GBP 1,3795
GBP Classe Zd	09-Apr-2024	GBP 1,6710	12-Apr-2023	GBP 1,5636
HKD Classe Rd	09-Apr-2024	HKD 1,4162	12-Apr-2023	HKD 1,3011
HKD Classe Wd	09-Apr-2024	HKD 1,6421	12-Apr-2023	HKD 0,3741
JPY Classe Md	09-Apr-2024	JPY 1,5896	-	-
JPY Classe Rd	09-Apr-2024	JPY 1,0753	12-Apr-2023	JPY 0,8171
SGD Classe Id	09-Apr-2024	SGD 1,6164	12-Apr-2023	SGD 1,2989
SGD Classe Rd	09-Apr-2024	SGD 1,3386	12-Apr-2023	SGD 1,0754
SGD Classe Wd	09-Apr-2024	SGD 1,5125	12-Apr-2023	SGD 1,3014
USD Classe Ad	09-Apr-2024	USD 0,8523	-	-
USD Classe Cd	09-Apr-2024	USD 1,5027	12-Apr-2023	USD 1,3376
USD Classe I2d	09-Apr-2024	USD 1,1718	12-Apr-2023	USD 1,3748
USD Classe Id	09-Apr-2024	USD 1,6056	12-Apr-2023	USD 1,3675
USD Classe Md	09-Apr-2024	USD 1,9037	12-Apr-2023	USD 1,7119
USD Classe Rd	09-Apr-2024	USD 1,4689	12-Apr-2023	USD 1,5573
USD Classe Wd	09-Apr-2024	USD 1,6269	12-Apr-2023	USD 1,4114
USD Classe Zd	09-Apr-2024	USD 1,8517	12-Apr-2023	USD 1,6334
AUD Classe Rd	08-Lug-2024	AUD 1,2212	10-Lug-2023	AUD 1,3749
AUD Classe Wd	08-Lug-2024	AUD 1,2146	10-Lug-2023	AUD 1,3843
CHF Classe Id	08-Lug-2024	CHF 1,5875	10-Lug-2023	CHF 1,6087
CHF Classe Rd	08-Lug-2024	CHF 1,2919	10-Lug-2023	CHF 1,3478
CHF Classe Wd	08-Lug-2024	CHF 1,4391	10-Lug-2023	CHF 1,1225
EUR Classe Cd	08-Lug-2024	EUR 1,5383	10-Lug-2023	EUR 1,5063
EUR Classe Id	08-Lug-2024	EUR 1,7835	10-Lug-2023	EUR 1,6439
EUR Classe Md	08-Lug-2024	EUR 1,7431	10-Lug-2023	EUR 1,6495
EUR Classe Rd	08-Lug-2024	EUR 1,4753	10-Lug-2023	EUR 1,4389
EUR Classe Wd	08-Lug-2024	EUR 1,5284	10-Lug-2023	EUR 1,4992
EUR Classe XXLd	08-Lug-2024	EUR 1,6374	10-Lug-2023	EUR 1,5593
EUR Classe Zd	08-Lug-2024	EUR 1,4464	10-Lug-2023	EUR 1,3926
GBP Classe Cd	08-Lug-2024	GBP 1,6572	10-Lug-2023	GBP 1,5797
GBP Classe Id	08-Lug-2024	GBP 1,9139	10-Lug-2023	GBP 1,6908
GBP Classe Md	08-Lug-2024	GBP 1,8457	10-Lug-2023	GBP 1,6783
GBP Classe Rd	08-Lug-2024	GBP 1,5858	10-Lug-2023	GBP 1,5626
GBP Classe Wd	08-Lug-2024	GBP 1,5364	10-Lug-2023	GBP 1,4895
GBP Classe Zd	08-Lug-2024	GBP 1,7362	10-Lug-2023	GBP 1,6652
HKD Classe Rd	08-Lug-2024	HKD 0,9998	10-Lug-2023	HKD 1,3954
HKD Classe Wd	08-Lug-2024	HKD 1,2225	10-Lug-2023	HKD 1,6183
JPY Classe Md	08-Lug-2024	JPY 1,6449	-	-
JPY Classe Rd	08-Lug-2024	JPY 1,0971	10-Lug-2023	JPY 1,5159
SGD Classe Id	08-Lug-2024	SGD 1,4931	10-Lug-2023	SGD 1,6234
SGD Classe Rd	08-Lug-2024	SGD 1,4338	10-Lug-2023	SGD 1,5330
SGD Classe Wd	08-Lug-2024	SGD 1,5011	10-Lug-2023	SGD 1,5822
USD Classe Ad	08-Lug-2024	USD 1,8181	10-Lug-2023	USD 1,4416

10. Distribuzioni (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2024		2023	
Classe di Azioni	**Ex-Date**	**Tasso**	**Ex-Date**	**Tasso**
USD Classe Cd	08-Lug-2024	USD 1,5713	10-Lug-2023	USD 1,4933
USD Classe I2d	08-Lug-2024	USD 1,7336	10-Lug-2023	USD 1,3361
USD Classe Id	08-Lug-2024	USD 1,6360	10-Lug-2023	USD 1,7234
USD Classe Md	08-Lug-2024	USD 1,9961	10-Lug-2023	USD 1,8626
USD Classe Rd	08-Lug-2024	USD 1,5451	10-Lug-2023	USD 1,6339
USD Classe Wd	08-Lug-2024	USD 1,7642	10-Lug-2023	USD 1,5012
USD Classe Zd	08-Lug-2024	USD 1,9427	10-Lug-2023	USD 1,9552
AUD Classe Rd	08-Ott-2024	AUD 1,1779	09-Ott-2023	AUD 0,8659
AUD Classe Wd	08-Ott-2024	AUD 1,3995	09-Ott-2023	AUD 1,3827
CHF Classe Id	08-Ott-2024	CHF 1,6051	09-Ott-2023	CHF 1,5537
CHF Classe Rd	08-Ott-2024	CHF 1,2065	09-Ott-2023	CHF 1,3232
CHF Classe Wd	08-Ott-2024	CHF 1,2111	09-Ott-2023	CHF 1,4098
EUR Classe Cd	08-Ott-2024	EUR 1,5366	09-Ott-2023	EUR 1,4159
EUR Classe Id	08-Ott-2024	EUR 1,7380	09-Ott-2023	EUR 1,7503
EUR Classe Md	08-Ott-2024	EUR 1,7172	09-Ott-2023	EUR 1,6732
EUR Classe Rd	08-Ott-2024	EUR 1,4657	09-Ott-2023	EUR 1,4709
EUR Classe Wd	08-Ott-2024	EUR 1,5484	09-Ott-2023	EUR 1,5145
EUR Classe XXLd	08-Ott-2024	EUR 1,6111	09-Ott-2023	EUR 1,5672
EUR Classe Zd	08-Ott-2024	EUR 1,4327	09-Ott-2023	EUR 1,3989
GBP Classe Cd	08-Ott-2024	GBP 1,6615	09-Ott-2023	GBP 1,5853
GBP Classe Id	08-Ott-2024	GBP 1,7817	09-Ott-2023	GBP 1,8108
GBP Classe Md	08-Ott-2024	GBP 0,2625	09-Ott-2023	GBP 1,7488
GBP Classe Rd	08-Ott-2024	GBP 1,4754	09-Ott-2023	GBP 1,6005
GBP Classe Wd	08-Ott-2024	GBP 1,5344	09-Ott-2023	GBP 1,5614
GBP Classe Zd	08-Ott-2024	GBP 1,7476	09-Ott-2023	GBP 1,6819
HKD Classe Rd	08-Ott-2024	HKD 1,4565	09-Ott-2023	HKD 1,3860
HKD Classe Wd	08-Ott-2024	HKD 1,1918	09-Ott-2023	HKD 1,6094
JPY Classe Md	08-Ott-2024	JPY 1,5999	-	-
JPY Classe Rd	08-Ott-2024	JPY 1,4112	09-Ott-2023	JPY 1,4844
SGD Classe Id	08-Ott-2024	SGD 1,5229	09-Ott-2023	SGD 1,6016
SGD Classe Rd	08-Ott-2024	SGD 1,5393	09-Ott-2023	SGD 1,3117
SGD Classe Wd	08-Ott-2024	SGD 1,4802	09-Ott-2023	SGD 1,4805
USD Classe Ad	08-Ott-2024	USD 1,8300	09-Ott-2023	USD 1,7462
USD Classe Cd	08-Ott-2024	USD 1,4616	09-Ott-2023	USD 1,4524
USD Classe I2d	08-Ott-2024	USD 1,7154	09-Ott-2023	USD 1,6344
USD Classe Id	08-Ott-2024	USD 1,5944	09-Ott-2023	USD 1,2011
USD Classe Md	08-Ott-2024	USD 1,9781	09-Ott-2023	USD 1,8812
USD Classe Rd	08-Ott-2024	USD 1,5511	09-Ott-2023	USD 1,6273
USD Classe Wd	08-Ott-2024	USD 1,6764	09-Ott-2023	USD 1,6372
USD Classe Zd	08-Ott-2024	USD 1,8850	09-Ott-2023	USD 1,8253

10. Distribuzioni (segue)

Algebris Financial Income Fund

	2024		2023	
Classe di Azioni	**Ex-Date**	**Tasso**	**Ex-Date**	**Tasso**
CHF Classe Id	09-Gen-2024	CHF 1,1618	10-Gen-2023	CHF 1,1246
CHF Classe Rd	09-Gen-2024	CHF 1,1651	10-Gen-2023	CHF 0,8725
EUR Classe Bd	09-Gen-2024	EUR 1,6408	10-Gen-2023	EUR 1,4579
EUR Classe Id	09-Gen-2024	EUR 1,4612	10-Gen-2023	EUR 1,3347
EUR Classe Md	09-Gen-2024	EUR 1,4613	10-Gen-2023	EUR 1,2870
EUR Classe Rd	09-Gen-2024	EUR 1,2865	10-Gen-2023	EUR 1,1808
GBP Classe Bd	09-Gen-2024	GBP 1,7608	10-Gen-2023	GBP 1,5418
GBP Classe Id	09-Gen-2024	GBP 1,4957	10-Gen-2023	GBP 1,3638
GBP Classe Md	09-Gen-2024	GBP 1,3810	10-Gen-2023	CHF 1,1628
GBP Classe Rd	09-Gen-2024	GBP 1,3332	10-Gen-2023	GBP 1,1296
SGD Classe Id	09-Gen-2024	SGD 1,4617	10-Gen-2023	SGD 1,3615
SGD Classe Rd	09-Gen-2024	SGD 1,2957	10-Gen-2023	SGD 1,2139
USD Classe Id	09-Gen-2024	USD 1,7939	10-Gen-2023	USD 1,5920
USD Classe Md	09-Gen-2024	USD 2,0600	10-Gen-2023	USD 1,7860
USD Classe Rd	09-Gen-2024	USD 1,4076	10-Gen-2023	USD 1,3124
CHF Classe Id	09-Apr-2024	CHF 1,3524	12-Apr-2023	CHF 0,6839
CHF Classe Rd	09-Apr-2024	CHF 1,2463	12-Apr-2023	CHF 0,9679
EUR Classe Bd	09-Apr-2024	EUR 1,7702	12-Apr-2023	EUR 1,3673
EUR Classe Id	09-Apr-2024	EUR 1,4138	12-Apr-2023	EUR 1,0318
EUR Classe Md	09-Apr-2024	EUR 1,5787	12-Apr-2023	EUR 0,7900
EUR Classe Rd	09-Apr-2024	EUR 1,2622	12-Apr-2023	EUR 1,1112
GBP Classe Bd	09-Apr-2024	GBP 1,9051	12-Apr-2023	GBP 1,4509
GBP Classe Id	09-Apr-2024	GBP 1,8012	12-Apr-2023	GBP 1,4345
GBP Classe Md	09-Apr-2024	GBP 1,4448	12-Apr-2023	GBP 1,0944
GBP Classe Rd	09-Apr-2024	GBP 1,4125	12-Apr-2023	GBP 1,1937
SGD Classe Id	09-Apr-2024	SGD 1,5746	12-Apr-2023	SGD 1,2172
SGD Classe Rd	09-Apr-2024	SGD 1,2284	12-Apr-2023	SGD 1,1230
USD Classe Id	09-Apr-2024	USD 1,8500	12-Apr-2023	USD 1,4587
USD Classe Md	09-Apr-2024	USD 2,2313	12-Apr-2023	USD 1,6834
USD Classe Rd	09-Apr-2024	USD 1,4987	12-Apr-2023	USD 1,2289
CHF Classe Id	08-Lug-2024	CHF 1,0658	10-Lug-2023	CHF 1,3767
CHF Classe Rd	08-Lug-2024	CHF 1,6183	10-Lug-2023	CHF 1,0336
EUR Classe Bd	08-Lug-2024	EUR 2,3345	10-Lug-2023	EUR 2,0342
EUR Classe Id	08-Lug-2024	EUR 1,8807	10-Lug-2023	EUR 1,9773
EUR Classe Md	08-Lug-2024	EUR 2,0843	10-Lug-2023	EUR 1,8066
EUR Classe Rd	08-Lug-2024	EUR 1,7029	10-Lug-2023	EUR 1,5721
GBP Classe Bd	08-Lug-2024	GBP 2,5197	10-Lug-2023	GBP 2,1666
GBP Classe Id	08-Lug-2024	GBP 1,9375	10-Lug-2023	GBP 1,9253
GBP Classe Md	08-Lug-2024	GBP 1,9140	10-Lug-2023	GBP 1,6366
GBP Classe Rd	08-Lug-2024	GBP 0,7158	10-Lug-2023	GBP 1,5283
SGD Classe Id	08-Lug-2024	SGD 1,6553	10-Lug-2023	SGD 1,8153
SGD Classe Rd	08-Lug-2024	SGD 1,5523	10-Lug-2023	SGD 1,6291
USD Classe Id	08-Lug-2024	USD 2,5183	10-Lug-2023	USD 2,1799
USD Classe Md	08-Lug-2024	USD 2,9802	10-Lug-2023	USD 2,5086
USD Classe Rd	08-Lug-2024	USD 2,0909	10-Lug-2023	USD 1,7343

10. Distribuzioni (segue)

Algebris Financial Income Fund (segue)

	2024		2023	
Classe di Azioni	**Ex-Date**	**Tasso**	**Ex-Date**	**Tasso**
CHF Classe Id	08-Ott-2024	CHF 1,2689	09-Ott-2023	CHF 0,9561
CHF Classe Rd	08-Ott-2024	CHF 1,1920	09-Ott-2023	CHF 1,0925
EUR Classe Bd	08-Ott-2024	EUR 1,7287	09-Ott-2023	EUR 1,5231
EUR Classe Id	08-Ott-2024	EUR 1,4955	09-Ott-2023	EUR 1,3616
EUR Classe Md	08-Ott-2024	EUR 1,5454	09-Ott-2023	EUR 1,3560
EUR Classe Rd	08-Ott-2024	EUR 1,2320	09-Ott-2023	EUR 1,1950
GBP Classe Bd	08-Ott-2024	GBP 1,8723	09-Ott-2023	GBP 1,6298
GBP Classe Id	08-Ott-2024	GBP 1,3962	09-Ott-2023	GBP 1,4364
GBP Classe Md	08-Ott-2024	GBP 1,1113	09-Ott-2023	GBP 1,2330
GBP Classe Rd	08-Ott-2024	GBP 1,3578	09-Ott-2023	GBP 0,7543
SGD Classe Id	08-Ott-2024	SGD 1,2508	09-Ott-2023	SGD 1,3703
SGD Classe Rd	08-Ott-2024	SGD 1,3660	09-Ott-2023	SGD 1,3141
USD Classe Id	08-Ott-2024	USD 1,7419	09-Ott-2023	USD 1,7949
USD Classe Md	08-Ott-2024	USD 2,2064	09-Ott-2023	USD 1,8999
USD Classe Rd	08-Ott-2024	USD 1,3896	09-Ott-2023	USD 1,3281

Algebris Financial Equity Fund

	2024		2023	
Classe di Azioni	**Ex-Date**	**Tasso**	**Ex-Date**	**Tasso**
GBP Classe Md	09-Gen-2024	GBP 0,9251	10-Gen-2023	GBP 0,5208
USD Classe Md	09-Gen-2024	USD 1,3383	10-Gen-2023	USD 0,7485
GBP Classe Md	09-Apr-2024	GBP 1,3174	12-Apr-2023	GBP 0,6213
USD Classe Md	09-Apr-2024	USD 1,8360	12-Apr-2023	USD 0,8934
GBP Classe Md	08-Lug-2024	GBP 2,3163	10-Lug-2023	GBP 1,8455
USD Classe Md	08-Lug-2024	USD 3,2541	10-Lug-2023	USD 2,5487
GBP Classe Md	08-Ott-2024	GBP 1,2432	09-Ott-2023	GBP 0,6261
USD Classe Md	08-Ott-2024	USD 1,7885	09-Ott-2023	USD 0,9015

10. Distribuzioni (segue)

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	2024		2023	
Classe di Azioni	**Ex-Date**	**Tasso**	**Ex-Date**	**Tasso**
EUR Classe Bd	09-Gen-2024	EUR 1,7170	10-Gen-2023	EUR 1,0976
EUR Classe Id	09-Gen-2024	EUR 1,6662	10-Gen-2023	EUR 1,0264
EUR Classe Rd	09-Gen-2024	EUR 1,5431	10-Gen-2023	EUR 0,8471
GBP Classe Id	09-Gen-2024	GBP 1,4818	10-Gen-2023	GBP 1,0267
GBP Classe Md	09-Gen-2024	GBP 2,0274	10-Gen-2023	GBP 1,3599
USD Classe Id	09-Gen-2024	USD 1,5420	-	-
USD Classe Rd	09-Gen-2024	USD 1,1730	10-Gen-2023	USD 0,4329
EUR Classe Bd	09-Apr-2024	EUR 1,5956	12-Apr-2023	EUR 1,4117
EUR Classe Id	09-Apr-2024	EUR 1,4485	12-Apr-2023	EUR 1,3258
EUR Classe Rd	09-Apr-2024	EUR 1,3336	12-Apr-2023	EUR 1,1099
GBP Classe Id	09-Apr-2024	GBP 0,5061	12-Apr-2023	GBP 1,3379
GBP Classe Md	09-Apr-2024	GBP 1,8810	12-Apr-2023	GBP 0,7415
USD Classe Id	09-Apr-2024	USD 1,3485	12-Apr-2023	USD 0,7149
USD Classe Rd	09-Apr-2024	USD 0,9439	12-Apr-2023	USD 0,6925
EUR Classe Bd	08-Lug-2024	EUR 1,7000	10-Lug-2023	EUR 1,6041
EUR Classe Id	08-Lug-2024	EUR 1,2429	10-Lug-2023	EUR 1,5154
EUR Classe Rd	08-Lug-2024	EUR 1,4796	10-Lug-2023	EUR 1,3324
GBP Classe Id	08-Lug-2024	GBP 1,5288	10-Lug-2023	GBP 1,2786
GBP Classe Md	08-Lug-2024	GBP 1,7819	10-Lug-2023	GBP 1,9463
USD Classe Id	08-Lug-2024	USD 1,4365	10-Lug-2023	USD 0,9360
USD Classe Rd	08-Lug-2024	USD 1,2995	10-Lug-2023	USD 0,9111
EUR Classe Bd	08-Ott-2024	EUR 1,9123	09-Ott-2023	EUR 1,3672
EUR Classe Id	08-Ott-2024	EUR 1,5769	09-Ott-2023	EUR 1,2867
EUR Classe Rd	08-Ott-2024	EUR 1,6925	09-Ott-2023	EUR 1,0913
GBP Classe Id	08-Ott-2024	GBP 1,6425	09-Ott-2023	GBP 1,2022
GBP Classe Md	08-Ott-2024	GBP 2,3524	09-Ott-2023	GBP 1,8381
USD Classe Id	08-Ott-2024	USD 1,3116	09-Ott-2023	USD 1,1772
USD Classe Rd	08-Ott-2024	USD 1,3741	09-Ott-2023	USD 0,6516

Algebris Core Italy Fund

	2024		2023	
Classe di Azioni	**Ex-Date**	**Tasso**	**Ex-Date**	**Tasso**
CHF Classe Id	09-Gen-2024	CHF 0,1099	10-Gen-2023	CHF 0,1099
EUR Classe Rd	09-Gen-2024	EUR 0,0850	10-Gen-2023	EUR 0,2414
CHF Classe Id	09-Apr-2024	CHF 0,2174	12-Apr-2023	CHF 0,0593
EUR Classe Rd	09-Apr-2024	EUR 0,2599	12-Apr-2023	EUR 0,0819
CHF Classe Id	08-Lug-2024	CHF 1,9250	10-Lug-2023	CHF 1,9334
EUR Classe Rd	08-Lug-2024	EUR 2,1208	10-Lug-2023	EUR 2,2998
CHF Classe Id	08-Ott-2024	CHF 0,0660	09-Ott-2023	CHF 0,0900
EUR Classe Rd	08-Ott-2024	EUR 0,0385	09-Ott-2023	EUR 0,0997

10. Distribuzioni (segue)

Algebris IG Financial Credit Fund

	2024		2023	
Classe di Azioni	**Ex-Date**	**Tasso**	**Ex-Date**	**Tasso**
CHF Classe Bd	09-Gen-2024	CHF 0,9214	10-Gen-2023	CHF 0,7323
CHF Classe Wd	09-Gen-2024	CHF 0,9324	10-Gen-2023	CHF 0,6506
EUR Classe Bd	09-Gen-2024	EUR 0,9952	10-Gen-2023	EUR 0,7716
EUR Classe Id	09-Gen-2024	EUR 1,0110	10-Gen-2023	EUR 0,6761
EUR Classe Md	09-Gen-2024	EUR 0,9788	10-Gen-2023	EUR 0,6513
EUR Classe Rd	09-Gen-2024	EUR 0,9609	10-Gen-2023	EUR 0,7689
EUR Classe Wd	09-Gen-2024	EUR 0,9246	10-Gen-2023	EUR 0,7150
GBP Classe Bd	-	-	10-Gen-2023	GBP 0,7429
GBP Classe Id	-	-	10-Gen-2023	GBP 0,7950
JPY Classe Md	09-Gen-2024	JPY 0,5462	-	-
SGD Classe Wd	09-Gen-2024	SGD 1,1237	-	-
USD Classe Bd	09-Gen-2024	USD 0,9950	10-Gen-2023	USD 0,7510
USD Classe Id	09-Gen-2024	USD 1,0757	10-Gen-2023	USD 0,0808
USD Classe Md	09-Gen-2024	USD 1,1545	-	-
USD Classe Rd	09-Gen-2024	USD 0,9957	10-Gen-2023	USD 0,5200
USD Classe Wd	09-Gen-2024	USD 0,9489	10-Gen-2023	USD 0,8663
CHF Classe Bd	09-Apr-2024	CHF 0,9305	12-Apr-2023	CHF 0,8251
CHF Classe Wd	09-Apr-2024	CHF 0,9363	12-Apr-2023	CHF 0,6360
EUR Classe Bd	09-Apr-2024	EUR 1,0118	12-Apr-2023	EUR 0,8561
EUR Classe Id	09-Apr-2024	EUR 0,8189	12-Apr-2023	EUR 0,8384
EUR Classe Md	09-Apr-2024	EUR 2,8332	12-Apr-2023	EUR 0,5931
EUR Classe Rd	09-Apr-2024	EUR 0,9491	12-Apr-2023	EUR 0,8049
EUR Classe Wd	09-Apr-2024	EUR 0,9257	12-Apr-2023	EUR 0,7892
GBP Classe Bd	-	-	12-Apr-2023	GBP 0,8236
JPY Classe Md	09-Apr-2024	JPY 1,0733	-	-
SGD Classe Wd	09-Apr-2024	SGD 1,1382	-	-
USD Classe Bd	09-Apr-2024	USD 1,0088	12-Apr-2023	USD 0,8354
USD Classe Id	09-Apr-2024	USD 1,0284	12-Apr-2023	USD 0,6254
USD Classe Md	09-Apr-2024	USD 1,1757	12-Apr-2023	USD 0,0321
USD Classe Rd	09-Apr-2024	USD 1,0183	12-Apr-2023	USD 0,7548
USD Classe Wd	09-Apr-2024	USD 1,0168	12-Apr-2023	USD 0,8211
CHF Classe Bd	08-Lug-2024	CHF 1,2514	10-Lug-2023	CHF 0,9091
CHF Classe Wd	08-Lug-2024	CHF 1,0332	10-Lug-2023	CHF 0,9031
EUR Classe Bd	08-Lug-2024	EUR 1,1123	10-Lug-2023	EUR 0,9629
EUR Classe Id	08-Lug-2024	EUR 1,0508	10-Lug-2023	EUR 0,9334
EUR Classe Md	08-Lug-2024	EUR 1,0355	10-Lug-2023	EUR 0,9410
EUR Classe Rd	08-Lug-2024	EUR 1,0514	10-Lug-2023	EUR 0,9312
EUR Classe Wd	08-Lug-2024	EUR 1,0206	10-Lug-2023	EUR 0,8094
GBP Classe Bd	-	-	10-Lug-2023	GBP 1,0560
JPY Classe Md	08-Lug-2024	JPY 1,1745	-	-
SGD Classe Wd	08-Lug-2024	SGD 1,2534	10-Lug-2023	SGD 0,3528
USD Classe Bd	08-Lug-2024	USD 1,1171	10-Lug-2023	USD 0,7519
USD Classe Id	08-Lug-2024	USD 1,1096	10-Lug-2023	USD 0,9136
USD Classe Md	-	-	10-Lug-2023	USD 1,0956
USD Classe Rd	08-Lug-2024	USD 1,2449	10-Lug-2023	USD 0,9346
USD Classe Wd	08-Lug-2024	USD 1,1249	10-Lug-2023	USD 0,9311
CHF Classe Bd	08-Ott-2024	CHF 0,9896	09-Ott-2023	CHF 0,9198
CHF Classe Wd	08-Ott-2024	CHF 0,9980	09-Ott-2023	CHF 0,9363

10. Distribuzioni (segue)

Algebris IG Financial Credit Fund (segue)

	2024		2023	
Classe di Azioni	**Ex-Date**	**Tasso**	**Ex-Date**	**Tasso**
EUR Classe Bd	08-Ott-2024	EUR 1,0995	09-Ott-2023	EUR 0,9941
EUR Classe Id	08-Ott-2024	EUR 1,0759	09-Ott-2023	EUR 0,9658
EUR Classe Md	08-Ott-2024	EUR 1,0632	09-Ott-2023	EUR 0,9720
EUR Classe Rd	08-Ott-2024	EUR 1,0278	09-Ott-2023	EUR 0,9447
EUR Classe Wd	08-Ott-2024	EUR 1,0031	09-Ott-2023	EUR 1,0391
GBP Classe Bd	-	-	09-Ott-2023	GBP 0,9571
JPY Classe Md	08-Ott-2024	JPY 1,1418	-	-
SGD Classe Wd	08-Ott-2024	SGD 1,2315	09-Ott-2023	SGD 1,1146
USD Classe Bd	08-Ott-2024	USD 1,1060	09-Ott-2023	USD 0,8389
USD Classe Id	08-Ott-2024	USD 1,0980	09-Ott-2023	USD 1,0295
USD Classe Md	-	-	09-Ott-2023	USD 1,1383
USD Classe Rd	08-Ott-2024	USD 1,1189	09-Ott-2023	USD 1,0104
USD Classe Wd	08-Ott-2024	USD 1,1316	09-Ott-2023	USD 0,9884

Algebris Strategic Credit Fund

	2024		2023	
Classe di Azioni	**Ex-Date**	**Tasso**	**Ex-Date**	**Tasso**
EUR Classe Bd	09-Gen-2024	EUR 1,0561	-	-
EUR Classe Md	09-Gen-2024	EUR 1,0494	-	-
EUR Classe Rd	09-Gen-2024	EUR 1,0501	-	-
USD Classe Bd	09-Gen-2024	USD 1,0590	-	-
USD Classe Rd	09-Gen-2024	USD 1,0491	-	-
EUR Classe Bd	09-Apr-2024	EUR 1,0804	-	-
EUR Classe Md	09-Apr-2024	EUR 1,0750	-	-
EUR Classe Rd	09-Apr-2024	EUR 0,4552	-	-
USD Classe Bd	09-Apr-2024	USD 1,0878	-	-
USD Classe Rd	09-Apr-2024	USD 1,0750	-	-
EUR Classe Bd	08-Lug-2024	EUR 1,1018	10-Lug-2023	EUR 0,3897
EUR Classe Md	08-Lug-2024	EUR 1,0924	10-Lug-2023	EUR 0,3863
EUR Classe Rd	08-Lug-2024	EUR 0,5492	10-Lug-2023	EUR 0,3900
USD Classe Bd	08-Lug-2024	USD 1,1096	10-Lug-2023	USD 0,3875
USD Classe Rd	08-Lug-2024	USD 1,0996	10-Lug-2023	USD 0,3834
EUR Classe Bd	08-Ott-2024	EUR 1,2351	09-Ott-2023	EUR 1,0608
EUR Classe Md	08-Ott-2024	EUR 1,2243	09-Ott-2023	EUR 1,0525
EUR Classe Rd	08-Ott-2024	EUR 0,7544	09-Ott-2023	EUR 1,0581
USD Classe Bd	08-Ott-2024	USD 1,2499	09-Ott-2023	USD 1,0580
USD Classe Rd	08-Ott-2024	USD 1,2357	09-Ott-2023	USD 1,0467

* Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

11. Imposte

Ai sensi della legislazione e della prassi vigenti la Società si qualifica come un organismo di investimento come da definizione alla sezione 739B del Taxes Consolidation Act, 1997, e successivi emendamenti. In quanto tale, non è soggetta a imposta sul reddito o sulle plusvalenze in Irlanda.

Tuttavia, l'imposta sui redditi in Irlanda può essere applicabile al verificarsi di un "evento generatore di imposta". Tra gli eventi generatori di imposta si annoverano i pagamenti di distribuzioni agli azionisti o qualsiasi incasso, riscatto, cancellazione o trasferimento di azioni.

Non è dovuta alcuna imposta in Irlanda per la Società per un evento generatore di imposta in relazione:

(a) a un azionista che non è residente o non normalmente residente in Irlanda a fini fiscali, al momento dell'evento generatore di imposta, a condizione che la Società disponga di appropriate dichiarazioni valide in conformità al disposto del Taxes Consolidation Act, 1997, e successivi emendamenti; e

(b) a taluni azionisti esenti residenti in Irlanda che hanno fornito alla Società le debite dichiarazioni di legge sottoscritte.

Dividenti, interessi e plusvalenze (se presenti) ricevuti sugli investimenti effettuati dalla Società possono essere soggetti a ritenuta d'acconto nel paese in cui detti redditi da investimenti/plusvalenze sono ricevuti e tali imposte possono non essere recuperabili dalla Società o dai suoi azionisti.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari

I rischi della Società sono quelli indicati nel Prospetto e nei corrispondenti Supplementi e ogni considerazione dei rischi deve essere inserita nel quadro del Prospetto e dei corrispondenti Supplementi che costituiscono la documentazione principale che disciplina il funzionamento della Società.

Le attività della Società la espongono a svariati rischi finanziari: rischio di mercato (incluso rischio di prezzo, rischio valutario e rischio di tasso di interesse), rischio di credito e rischio di liquidità. Il processo di gestione dei rischi complessivi della Società si concentra sull'imprevedibilità dei mercati finanziari e mira a mitigare gli effetti potenzialmente avversi sul risultato finanziario della Società.

Il Gestore degli investimenti si adopera per mitigare il rischio finanziario nella Società nel suo processo di gestione quotidiano. Di anno in anno l'esposizione al rischio della Società varia al mutare delle condizioni di mercato e dei componenti del portafoglio e a fronte della loro rettifica mediante negoziazioni, sottoscrizioni e rimborsi. La politica del Fondo in materia di rischio di credito prevede di ridurre al minimo la propria esposizione alle controparti con un rischio di insolvenza percepito più elevato e di trattare solo con le controparti che soddisfano gli standard di credito stabiliti nel prospetto del Comparto, assumendo garanzie reali. Il rischio di credito è monitorato su base giornaliera dal gestore degli investimenti in conformità con le politiche e le procedure in vigore.

La Società utilizza l'approccio basato sugli impegni per il calcolo dell'esposizione globale di Algebris Financial Credit, Algebris Financial Income, Algebris Core Italy, Algebris IG Financial Credit, Algebris Sustainable World e Algebris Strategic Credit Sub Fund. Tale approccio converte le posizioni in investimenti diretti esteri della Società in una posizione equivalente sull'attivo sottostante sulla base del valore di mercato di tale attivo sottostante.

Algebris Financial Equity Fund adotta l'approccio basato sugli impegni a partire dal 14 marzo 2024.

La Società utilizza l'approccio VaR per calcolare l'esposizione globale di Algebris Global Credit Opportunities garantendo l'utilizzo di strumenti finanziari derivati entro i limiti specificati dalla Central Bank. Il calcolo del VaR è su base assoluta ed è monitorato giornalmente per garantire che non superi il 20% del NAV nel corso di un periodo di detenzione di 20 giorni. La base di calcolo del VaR è dettagliata in un Supplemento al Prospetto della Società. Il VaR di portafoglio della Società è calcolato giornalmente dal Gestore degli investimenti ai livelli di confidenza del 99% per un periodo di detenzione di 20 giorni utilizzando l'approccio storico. Il livello di utilizzo più basso, più alto e medio del limite di VaR in base ai livelli di confidenza del 99% calcolato durante l'anno è stato rispettivamente del 2,15%, 3,05% e 2,44% (2023: 2,64%, 7,79% and 4,57%). Il modello VaR è alimentato con dati giornalieri degli indici dei mercati di riferimento dal lancio. La somma mediana della leva nozionale sui derivati utilizzata durante l'anno dalla Società è stata pari al 261,38% (2023: 277,27%).

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato

Il potenziale delle variazioni del Fair Value o dei flussi di cassa dei portafogli di investimento dei Comparti viene definito Rischio di mercato. Le categorie di Rischio di mercato includono il rischio di prezzo, il rischio valutario e il rischio di tasso di interesse.

(i) Rischio di prezzo
Il rischio di prezzo è il rischio che il valore degli investimenti oscilli a seguito di una variazione dei prezzi di mercato (diversa da quelle derivanti dal rischio di tasso di interesse o dal rischio valutario), causata da fattori specifici di un singolo investimento, del suo emittente o da tutti i fattori che influenzano tutti gli strumenti negoziati su un mercato. Rappresenta la perdita potenziale che la Società potrebbe subire detenendo posizioni di mercato a fronte dei movimenti di prezzo. I titoli detenuti da un Comparto sono detenuti al Fair Value con le variazioni del Fair Value rilevate nel Conto economico complessivo. Tutte le variazioni delle condizioni di mercato interessano quindi direttamente il reddito netto da investimenti del Comparto. I Comparti gestiscono la propria esposizione ai singoli movimenti di prezzo delle posizioni sottostanti effettuando solo investimenti che sono in linea con le limitazioni agli investimenti.

Un incremento del 5% del prezzo dei titoli azionari al 31 dicembre 2024 avrebbe portato a un aumento dell'attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili per Algebris Financial Credit Fund di Euro zero (31 dicembre 2023: Euro zero), Algebris Financial Income Fund di Euro 18.176.450 (31 dicembre 2023: Euro 9.309.411), Algebris Financial Equity Fund di Euro 13.520.887 (31 dicembre 2023: Euro 8.667.046), Algebris Global Credit Opportunities Fund di Euro 306.950 (31 dicembre 2023: Euro 868.492), Algebris Core Italy Fund di Euro 5.447.024 (31 dicembre 2023: Euro 6.852.938), Algebris IG Financial Credit Fund di Euro 3.721.568 (31 dicembre 2023: Euro 3.355.065), Algebris Sustainable World Fund di Euro 1.670.306 (31 dicembre 2023: Euro 1.150.337) e Algebris Strategic Credit Fund di Euro zero (31 dicembre 2023: Euro zero). Una variazione analoga di segno opposto avrebbe portato a un decremento dell'attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili di un importo uguale ma contrario.

Algebris Financial Credit Fund e Algebris Strategic Credit Fund hanno un rischio di prezzo di mercato pari a zero in quanto non detengono titoli azionari.

(ii) Rischio valutario
Il rischio valutario è il rischio che il Fair Value dei futuri flussi di cassa di uno strumento finanziario vari a causa delle oscillazioni dei tassi di cambio. Un Comparto può detenere attività o passività in valute diverse dalla valuta funzionale del Comparto. Il Comparto può, pertanto, essere esposto al rischio valutario in quanto il valore delle attività o passività in valute diverse dalla valuta funzionale può cambiare rispondendo alle oscillazioni dei tassi di cambio.

I Comparti possono sottoscrivere contratti di cambio a termine per coprire l'esposizione valutaria dei titoli denominati in valute diverse dalla valuta funzionale del Comparto in oggetto e per finalità di copertura contro altre variazioni dei tassi di cambio che possono influire sul Comparto. I contratti di cambio a termine possono altresì essere utilizzati dal Gestore degli investimenti per coprire l'esposizione valutaria per conto degli investitori investiti in classi di azioni in valuta estera offerte da ciascun Comparto in relazione alla valuta funzionale del Comparto stesso.

Ogni strumento finanziario utilizzato per implementare dette strategie in relazione a una o più classi è un'attività/passività del Comparto nel suo complesso ma sarà ascrivibile alla corrispondente classe e gli utili/perdite e i costi di tali strumenti finanziari saranno imputati esclusivamente alla classe in oggetto.

Sensitività
L'analisi di sensitività riflette in che modo le attività nette attribuibili ai possessori di azioni rimborsabili sarebbero state influenzate dalle variazioni della variabile di rischio pertinente che erano ragionevolmente possibili alla data di riferimento del bilancio. Per la direzione aziendale una fluttuazione dei tassi di interesse di 50 punti base è ragionevolmente possibile, considerando il contesto economico in cui il fondo opera.

Un decremento del 5% (10% per BRL, MXN e TRY) di una delle valute non funzionali rispetto alla relativa valuta funzionale dei Comparti, ferme restando le altre variabili, porterebbe a un corrispondente decremento dell'attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili di un importo approssimativo a quello riportato nelle tabelle precedenti. La variazione stimata si basa sulla determinazione della direzione di una variazione ragionevolmente

possibile dei tassi di cambio. In pratica i risultati effettivi possono differire dall'analisi di sensitività che segue e le differenze potrebbero essere significative.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(ii) Rischio valutario (segue)

La tabella a seguire illustra l'esposizione netta dei Comparti al rischio valutario.

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2024

	Attività non monetarie EUR	Attività monetarie EUR	Passività monetarie EUR	Titoli forward EUR	Esposizione netta EUR	Sensibilità EUR
Dollaro australiano	-	-	(4)	-	(4)	-
Dollaro di Hong Kong	-	-	(116)	-	(116)	(6)
Yen giapponese	-	-	(280)	-	(280)	(14)
Corona norvegese	-	-	(3)	-	(3)	-
Sterlina	-	2.135.589.420	(2.295)	(2.168.397.520)	(32.810.395)	(1.640.520)
Dollaro di Singapore	-	-	(27)	-	(27)	(1)
Franco svizzero	-	626.758	(577.721)	-	49.037	2.452
Dollaro statunitense	5.645.434	4.131.554.681	(24.231.805)	(4.150.978.214)	(38.009.904)	(1.900.495)
	5.645.434	**6.267.770.859**	**(24.812.251)**	**(6.319.375.734)**	**(70.771.692)**	**(3.538.584)**

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2024

	Attività non monetarie EUR	Attività monetarie EUR	Passività monetarie EUR	Titoli forward EUR	Esposizione netta EUR	Sensibilità EUR
Dollaro canadese	-	1	-	-	1	-
Corona danese	8.336.913	-	(49)	(8.411.825)	(74.961)	(3.748)
Dollaro di Hong Kong	5.494.161	-	(81)	(5.527.247)	(33.167)	(1.658)
Rupia indonesiana	4.016.187	-	-	(3.988.796)	27.391	1.370
Yen giapponese	12.089.966	-	(52)	(12.072.363)	17.551	878
Corona norvegese	-	63	-	-	63	3
Zloty polacco	-	-	(579)	-	(579)	(29)
Sterlina	83.984.147	63.241.309	(254)	(146.393.315)	831.887	41.594
Won sudcoreano	4.326.502	-	-	(4.401.856)	(75.354)	(3.768)
Corona svedese	2.500.568	-	(167)	(2.444.902)	55.499	2.775
Franco svizzero	-	-	(2)	-	(2)	-
Dollaro statunitense	149.789.842	210.149.764	(5.851.087)	(351.944.053)	2.144.466	107.223
	270.538.286	**273.391.137**	**(5.852.271)**	**(535.184.357)**	**2.892.795**	**144.640**

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(ii) Rischio valutario (segue)

Algebris Financial Equity Fund al 31 dicembre 2024

	Attività non monetarie EUR	Attività monetarie EUR	Passività monetarie EUR	Titoli forward EUR	Esposizione netta EUR	Sensibilità EUR
Dollaro canadese	-	14	-	-	14	1
Corona danese	5.783.858	-	(34)	(5.835.745)	(51.921)	(2.596)
Dollaro di Hong Kong	3.948.756	-	(58)	(3.972.573)	(23.875)	(1.194)
Rupia indonesiana	3.022.870	-	-	(3.002.254)	20.616	1.031
Yen giapponese	8.773.708	-	-	(8.760.601)	13.107	655
Peso messicano	-	-	(1)	-	(1)	-
Corona norvegese	-	33	-	-	33	2
Zloty polacco	-	24.096	-	-	24.096	1.205
Sterlina	63.813.297	1.618	(1.699)	(63.026.638)	786.578	39.329
Won sudcoreano	3.056.118	-	-	(3.109.996)	(53.878)	(2.694)
Corona svedese	1.801.047	-	(43)	(1.761.007)	39.997	2.000
Dollaro statunitense	112.107.760	2.348	(6.046)	(109.454.747)	2.649.315	132.466
	202.307.414	**28.109**	**(7.881)**	**(198.923.561)**	**3.404.081**	**170.205**

Algebris Global Credit Opportunities Fund al 31 dicembre 2024

	Attività non monetarie EUR	Attività monetarie EUR	Passività monetarie EUR	Titoli forward EUR	Esposizione netta EUR	Sensibilità EUR
Dollaro australiano	-	1	(4.497)	-	(4.496)	(225)
Real brasiliano	-	2.839.374	-	-	2.839.374	283.937
Dollaro canadese	-	-	(2)	-	(2)	-
Yuan cinese	-	-	-	(44.811.308)	(44.811.308)	(2.240.565)
Corona ceca	-	13.850.325	(41)	(12.848.717)	1.001.567	50.078
Rupia indonesiana	-	7.214.321	-	-	7.214.321	360.716
Yen giapponese	-	-	(108)	(179.352)	(179.460)	(8.973)
Peso messicano	-	60.975.441	(2.301)	(54.470.212)	6.502.928	650.293
Dollaro neozelandese	-	41	(2.046)	(19.172)	(21.177)	(1.059)
Corona norvegese	-	-	(55)	-	(55)	(3)
Zloty polacco	-	-	(39)	-	(39)	(2)
Sterlina	-	242.368.747	(80.107)	(236.925.986)	5.362.654	268.133
Rublo russo	-	148.935	-	-	148.935	7.447
Rand sudafricano	-	-	(59)	(18.470.689)	(18.470.748)	(923.537)
Corona svedese	-	138.567	(138.636)	-	(69)	(3)
Franco svizzero	-	-	(232)	-	(232)	(12)
Lira turca	-	4.906.024	(10)	-	4.906.014	490.601
Dollaro statunitense	2.962.022	1.090.822.668	(8.114.967)	(1.013.495.496)	72.174.227	3.608.711
	2.962.022	**1.423.264.444**	**(8.343.100)**	**(1.381.220.932)**	**36.662.434**	**2.545.537**

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(ii) Rischio valutario (segue)

Algebris Core Italy Fund al 31 dicembre 2024

	Attività non monetarie EUR	Attività monetarie EUR	Passività monetarie EUR	Titoli forward EUR	Esposizione netta EUR	Sensibilità EUR
Dollaro statunitense	1.186.756	41	-	(1.183.737)	3.060	153
	1.186.756	**41**	**-**	**(1.183.737)**	**3.060**	**153**

Algebris IG Financial Credit Fund al 31 dicembre 2024

	Attività non monetarie EUR	Attività monetarie EUR	Passività monetarie EUR	Titoli forward EUR	Esposizione netta EUR	Sensibilità EUR
Sterlina	-	242.797.507	(26)	(241.076.455)	1.721.026	86.051
Dollaro statunitense	439.465	336.988.877	(653.807)	(342.080.005)	(5.305.470)	(265.274)
	439.465	**579.786.384**	**(653.833)**	**(583.156.460)**	**(3.584.444)**	**(179.223)**

Algebris Sustainable World Fund al 31 dicembre 2024

	Attività non monetarie EUR	Attività monetarie EUR	Passività monetarie EUR	Titoli forward EUR	Esposizione netta EUR	Sensibilità EUR
Corona danese	734.558	1	-	(748.496)	(13.937)	(697)
Yen giapponese	1.147.543	-	-	(1.155.436)	(7.893)	(395)
Corona norvegese	-	2	-	-	2	-
Sterlina	-	1	-	-	1	-
Dollaro statunitense	24.902.793	2.049	-	(25.171.049)	(266.207)	(13.310)
	26.050.336	**2.053**	**-**	**(27.074.981)**	**(288.034)**	**(14.402)**

Algebris Strategic Credit Fund al 31 dicembre 2024

	Attività non monetarie EUR	Attività monetarie EUR	Passività monetarie EUR	Titoli forward EUR	Esposizione netta EUR	Sensibilità EUR
Sterlina	-	3.084.073	-	(3.071.505)	12.568	628
Dollaro di Singapore	-	-	(37)	-	(37)	(2)
Dollaro statunitense	16.903	8.258.420	-	(8.245.638)	29.685	1.484
	16.903	**11.342.493**	**(37)**	**(11.317.143)**	**42.216**	**2.110**

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(ii) Rischio valutario (segue)

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2023

	Attività non monetarie EUR	Attività monetarie EUR	Passività monetarie EUR	Titoli forward EUR	Esposizione netta EUR	Sensibilità EUR
Dollaro australiano	-	3	-	-	3	-
Dollaro di Hong Kong	-	-	(76)	-	(76)	(4)
Yen giapponese	-	-	(220)	-	(220)	(11)
Sterlina	-	1.686.852.871	(60)	(1.676.443.628)	10.409.183	520.459
Dollaro di Singapore	-	-	(49)	-	(49)	(2)
Franco svizzero	-	5.202.625	(583.885)	-	4.618.740	230.937
Dollaro statunitense	-	3.745.996.836	(10.973.850)	(3.706.604.044)	28.418.942	1.420.947
	-	**5.438.052.335**	**(11.558.140)**	**(5.383.047.672)**	**43.446.523**	**2.172.326**

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2023

	Attività non monetarie EUR	Attività monetarie EUR	Passività monetarie EUR	Titoli forward EUR	Esposizione netta EUR	Sensibilità EUR
Dollaro canadese	-	1	-	-	1	-
Dollaro di Hong Kong	3.304.107	-	(70)	(3.202.028)	102.009	5.100
Yen giapponese	1.984.304	-	-	(1.928.144)	56.160	2.808
Sterlina	27.711.518	38.680.240	-	(66.806.485)	(414.727)	(20.736)
Dollaro di Singapore	-	-	(7)	-	(7)	-
Won sudcoreano	2.855.761	-	-	(2.877.349)	(21.588)	(1.079)
Corona svedese	-	-	(10)	-	(10)	(1)
Franco svizzero	-	-	(9)	-	(9)	-
Dollaro statunitense	62.655.325	207.428.923	(3.870.589)	(268.068.653)	(1.854.994)	(92.750)
	98.511.015	**246.109.164**	**(3.870.685)**	**(342.882.659)**	**(2.133.165)**	**(106.658)**

Algebris Financial Equity Fund al 31 dicembre 2023

	Attività non monetarie EUR	Attività monetarie EUR	Passività monetarie EUR	Titoli forward EUR	Esposizione netta EUR	Sensibilità EUR
Real brasiliano	1.713.080	-	-	(1.708.768)	4.312	431
Dollaro canadese	-	13	(1)	-	12	1
Dollaro di Hong Kong	2.558.842	-	(51)	(2.479.794)	78.997	3.950
Yen giapponese	5.239.185	-	(43)	(5.094.565)	144.577	7.229
Sterlina	25.624.973	26.984	(3)	(26.451.325)	(799.371)	(39.969)
Won sudcoreano	2.192.354	-	-	(2.208.928)	(16.574)	(829)
Corona svedese	-	-	(4)	-	(4)	-
Franco svizzero	-	2	-	-	2	-
Dollaro statunitense	63.402.507	19.761	(6.382)	(64.905.530)	(1.489.644)	(74.482)
	100.730.941	**46.760**	**(6.484)**	**(102.848.910)**	**(2.077.693)**	**(103.669)**

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(ii) Rischio valutario (segue)

Algebris Global Credit Opportunities Fund al 31 dicembre 2023

	Attività non monetarie EUR	Attività monetarie EUR	Passività monetarie EUR	Titoli forward EUR	Esposizione netta EUR	Sensibilità EUR
Dollaro australiano	-	1	-	-	1	-
Real brasiliano	-	20.608.503	-	-	20.608.503	2.060.850
Dollaro canadese	-	5	(13)	-	(8)	-
Peso colombiano	-	5.997.317	-	-	5.997.317	299.866
Corona ceca	-	-	(37)	-	(37)	(2)
Rupia indonesiana	-	15.047.918	-	-	15.047.918	752.396
Yen giapponese	-	-	(52)	24.530	24.478	1.224
Peso messicano	-	37.659.361	(10)	(23.873.810)	13.785.541	1.378.554
Dollaro neozelandese	-	45	-	-	45	2
Corona norvegese	-	-	(23)	-	(23)	(1)
Zloty polacco	-	-	(36)	-	(36)	(2)
Sterlina	1.424.962	57.109.879	(76.343)	(58.166.665)	291.833	14.592
Rublo russo	-	177.525	-	-	177.525	8.876
Dollaro di Singapore	-	-	(31)	-	(31)	(2)
Rand sudafricano	-	-	(94)	-	(94)	(5)
Corona svedese	-	-	(1)	-	(1)	-
Franco svizzero	-	-	(28)	(48.503)	(48.531)	(2.427)
Lira turca	-	9.562.274	(929)	3.598.552	13.159.897	1.315.990
Dollaro statunitense	9.154.566	428.143.011	(4.575.336)	(457.552.719)	(24.830.478)	(1.241.524)
Peso uruguaiano	-	8.165.407	-	-	8.165.407	408.270
	10.579.528	**582.471.246**	**(4.652.933)**	**(536.018.615)**	**52.379.226**	**4.996.657**

Algebris Core Italy Fund al 31 dicembre 2023

	Attività non monetarie EUR	Attività monetarie EUR	Passività monetarie EUR	Titoli forward EUR	Esposizione netta EUR	Sensibilità EUR
Sterlina	-	-	(1)	-	(1)	-
Franco svizzero	-	-	(1)	-	(1)	-
Dollaro statunitense	1.905.313	32.271	-	(1.893.072)	44.512	2.226
	1.905.313	**32.271**	**(2)**	**(1.893.072)**	**44.510**	**2.226**

Algebris IG Financial Credit Fund al 31 dicembre 2023

	Attività non monetarie EUR	Attività monetarie EUR	Passività monetarie EUR	Titoli forward EUR	Esposizione netta EUR	Sensibilità EUR
Yen giapponese	-	-	(6)	-	(6)	-
Sterlina	-	221.519.051	-	(220.884.657)	634.394	31.720
Franco svizzero	-	-	(1)	-	(1)	-
Dollaro statunitense	-	297.066.609	(256.628)	(289.273.547)	7.536.434	376.822
	-	**518.585.660**	**(256.635)**	**(510.158.204)**	**8.170.821**	**408.542**

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(ii) Rischio valutario (segue)

Algebris Sustainable World Fund al 31 dicembre 2023

	Attività non monetarie EUR	Attività monetarie EUR	Passività monetarie EUR	Titoli forward EUR	Esposizione netta EUR	Sensibilità EUR
Yen giapponese	1.097.875	-	(70)	(1.099.378)	(1.573)	(79)
Corona norvegese	-	2	-	-	2	-
Franco svizzero	1.130.232	-	(1)	(1.132.812)	(2.581)	(129)
Dollaro statunitense	14.829.479	3.860	-	(14.708.897)	124.442	6.222
	17.057.586	**3.862**	(71)	**(16.941.087)**	**120.290**	**6.014**

Algebris Strategic Credit Fund al 31 dicembre 2023

	Attività non monetarie EUR	Attività monetarie EUR	Passività monetarie EUR	Titoli forward EUR	Esposizione netta EUR	Sensibilità EUR
Sterlina	-	1.707.626	(3)	(1.675.536)	32.087	1.604
Franco svizzero	-	-	(1)	-	(1)	-
Dollaro statunitense	-	4.241.722	-	(4.134.868)	106.854	5.343
	-	**5.949.348**	(4)	**(5.810.404)**	**138.940**	**6.947**

* Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse è il rischio che il Fair Value dei flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario oscillino a causa delle variazioni dei tassi di interesse del mercato.

I Comparti sono esposti al rischio di tasso di interesse a diversi livelli. Molti degli investimenti dei Comparti sono soggetti a variazioni di valore al variare dei tassi di interesse. Per gli strumenti di credito che possono essere acquisiti dai Comparti, la preoccupazione ulteriore, stante che gli emittenti di detti strumenti si trovano spesso in condizioni finanziarie precarie, è che la probabilità di inadempimento rispetto a detti strumenti cresce con l'aumento dei tassi di interesse. Si riporta qui di seguito una sintesi del gap rispetto ai tassi di interesse dei Comparti, analizzata alla più recente tra la data contrattuale di revisione dei prezzi e la data di scadenza:

Rischio di tasso di interesse

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2024	**Meno di 1 mese EUR**	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Attivo							
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	-	-	85.801.861	1.418.548.905	10.814.505.294	77.126.664	12.395.982.724
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.011.426.137	-	-	-	-	-	2.011.426.137
Collaterale liquido dato a garanzia	-	-	-	-	-	2.940.000	2.940.000
Crediti da soci	-	-	-	-	-	40.200.174	40.200.174
Crediti per dividendi	-	-	-	-	-	345.508	345.508
Interessi attivi da attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	163.770.018	163.770.018
Risconti attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	11.416	11.416
Totale attività finanziarie	**2.011.426.137**	**-**	**85.801.861**	**1.418.548.905**	**10.814.505.294**	**284.393.780**	**14.614.675.977**

	Meno di 1 mese EUR	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Passivo							
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	65.980.014	65.980.014
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	22.272.491	22.272.491
Commissioni di performance	-	-	-	-	-	96.580.914	96.580.914
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	10.883.836	10.883.836
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	479.532	479.532
Oneri dovuti ai revisori	-	-	-	-	-	126.437	126.437
Commissione della Depositaria	-	-	-	-	-	233.390	233.390
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	4.072	4.072
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	1.228.439	1.228.439
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	14.416.886.852	14.416.886.852
Totale passività finanziarie	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14.614.675.977**	**14.614.675.977**
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	**2.011.426.137**	**-**	**85.801.861**	**1.418.548.905**	**10.814.505.294**		

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

Rischio di tasso di interesse

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2023	**Meno di 1 mese EUR**	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Attivo							
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	-	-	106.679.000	1.379.998.517	8.486.133.851	122.409.995	10.095.221.363
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	697.269.764	-	-	-	-	-	697.269.764
Crediti da broker	-	-	-	-	-	77.308	77.308
Crediti da soci	-	-	-	-	-	54.027.145	54.027.145
Crediti per dividendi	-	-	-	-	-	365.006	365.006
Interessi attivi da attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	138.328.206	138.328.206
Totale attività finanziarie	**697.269.764**	**-**	**106.679.000**	**1.379.998.517**	**8.486.133.851**	**315.207.660**	**10.985.288.792**

	Meno di 1 mese EUR	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Passivo							
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	55.172.428	55.172.428
Collaterale liquido ricevuto	60.130.000	-	-	-	-	-	60.130.000
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	27.577.344	27.577.344
Commissioni di performance	-	-	-	-	-	5.815.861	5.815.861
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	6.735.934	6.735.934
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	345.253	345.253
Oneri dovuti ai revisori	-	-	-	-	-	129.819	129.819
Commissione della Depositaria	-	-	-	-	-	166.251	166.251
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	3.895	3.895
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	578.069	578.069
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	10.828.633.938	10.828.633.938
Totale passività finanziarie	**60.130.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**10.925.158.792**	**10.985.288.792**
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	**637.139.764**	**-**	**106.679.000**	**1.379.998.517**	**8.486.133.851**		

Al 31 dicembre 2024 per Algebris Financial Credit Fund, se i tassi di interesse fossero stati di 100 punti base superiori/inferiori, ferme restando le altre variabili, l'aumento degli attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni riscattabili sarebbe stato superiore/inferiore di Euro 123.188.561 (31 dicembre 2023: 50 punti base Euro 49.864.057). Ciò si spiega principalmente con l'aumento/diminuzione del Fair Value dei titoli obbligazionari. La liquidità e i mezzi equivalenti detenuti dalla Società sono detenuti a tassi di mercato a breve termine e pertanto non sono esposti a livelli significativi di rischio di tasso di interesse; conseguentemente non sono stati inclusi nel calcolo dei movimenti dei punti base.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

Rischio di tasso di interesse

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2024	**Meno di 1 mese EUR**	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Attivo							
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	-	-	15.294.619	69.315.285	309.532.257	374.096.846	768.239.007
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-	-	-	-	226.346.642	226.346.642
Collaterale liquido dato a garanzia	-	-	-	-	-	24.840.000	24.840.000
Crediti da broker	-	-	-	-	-	992.982	992.982
Crediti da soci	-	-	-	-	-	6.798.673	6.798.673
Crediti per dividendi	-	-	-	-	-	822.042	822.042
Risconti attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	86	86
Interessi attivi da attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	5.250.695	5.250.695
Totale attività finanziarie	**-**	**-**	**15.294.619**	**69.315.285**	**309.532.257**	**639.147.966**	**1.033.290.127**

	Meno di 1 mese EUR	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Passivo							
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	5.991.580	5.991.580
Debiti verso broker	-	-	-	-	-	1.807.674	1.807.674
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	1.667.151	1.667.151
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	1.087.762	1.087.762
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	45.227	45.227
Oneri dovuti ai revisori	-	-	-	-	-	7.809	7.809
Commissione della Depositaria	-	-	-	-	-	16.238	16.238
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	4.088	4.088
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	329.281	329.281
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	1.022.333.317	1.022.333.317
Totale passività finanziarie	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.033.290.127**	**1.033.290.127**
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	**-**	**-**	**15.294.619**	**69.315.285**	**309.532.257**		

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

Rischio di tasso di interesse

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2023	**Meno di 1 mese EUR**	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Attivo							
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	-	-	9.537.216	61.918.271	285.717.261	198.428.442	555.601.190
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	78.954.204	-	-	-	-	-	78.954.204
Collaterale liquido dato a garanzia	11.700.393	-	-	-	-	-	11.700.393
Crediti da broker	-	-	-	-	-	417.138	417.138
Crediti da soci	-	-	-	-	-	4.657.021	4.657.021
Crediti per dividendi	-	-	-	-	-	192.346	192.346
Interessi attivi da attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	4.980.713	4.980.713
Totale attività finanziarie	**90.654.597**	**-**	**9.537.216**	**61.918.271**	**285.717.261**	**208.675.660**	**656.503.005**

	Meno di 1 mese EUR	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Passivo							
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	3.970.027	3.970.027
Debiti verso broker	-	-	-	-	-	7.446.922	7.446.922
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	2.594.357	2.594.357
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	559.859	559.859
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	32.529	32.529
Oneri dovuti ai revisori	-	-	-	-	-	7.836	7.836
Commissione della Depositaria	-	-	-	-	-	9.890	9.890
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	3.911	3.911
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	117.063	117.063
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	641.760.611	641.760.611
Totale passività finanziarie	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**656.503.005**	**656.503.005**
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	**90.654.597**	**-**	**9.537.216**	**61.918.271**	**285.717.261**		

Al 31 dicembre 2024 per Algebris Financial Income Fund, se i tassi di interesse fossero stati di 100 punti base superiori/inferiori, ferme restando le altre variabili, l'aumento degli attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni riscattabili sarebbe stato superiore/inferiore di Euro 3.941.422 (31 dicembre 2023: 50 punti base Euro 1.785.864). Ciò si spiega principalmente con l'aumento/diminuzione del Fair Value dei titoli obbligazionari. La liquidità e i mezzi equivalenti detenuti dalla Società sono detenuti a tassi di mercato a breve termine e pertanto non sono esposti a livelli significativi di rischio di tasso di interesse; conseguentemente non sono stati inclusi nel calcolo dei movimenti dei punti base.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

Rischio di tasso di interesse

Algebris Financial Equity Fund al 31 dicembre 2024	**Meno di 1 mese EUR**	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Attivo							
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	272.160.299	272.160.299
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	90.813.652	-	-	-	-	-	90.813.652
Collaterale liquido dato a garanzia	5.455.000	-	-	-	-	-	5.455.000
Crediti da broker	-	-	-	-	-	712.544	712.544
Crediti da soci	-	-	-	-	-	2.024.170	2.024.170
Crediti per dividendi	-	-	-	-	-	440.524	440.524
Sottoscrizioni	-	-	-	-	-	33	33
Totale attività finanziarie	**96.268.652**	**-**	**-**	**-**	**-**	**275.337.570**	**371.606.222**

	Meno di 1 mese EUR	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Passivo							
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	2.089.090	2.089.090
Debiti verso broker	-	-	-	-	-	1.661.065	1.661.065
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	609.262	609.262
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	332.775	332.775
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	21.872	21.872
Oneri dovuti ai revisori	-	-	-	-	-	2.357	2.357
Commissione della Depositaria	-	-	-	-	-	5.803	5.803
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	4.072	4.072
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	154.725	154.725
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	366.725.201	366.725.201
Totale passività finanziarie	-	-	-	-	-	**371.606.222**	**371.606.222**
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	**96.268.652**	**-**	**-**	**-**	**-**		

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

Rischio di tasso di interesse **Algebris Financial Equity Fund** **al 31 dicembre 2023**	**Meno di 1 mese EUR**	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Attivo							
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	176.720.152	176.720.152
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	64.640.215	-	-	-	-	-	64.640.215
Collaterale liquido dato a garanzia	1.856.810	-	-	-	-	-	1.856.810
Crediti da broker	-	-	-	-	-	2.802.280	2.802.280
Crediti da soci	-	-	-	-	-	816.864	816.864
Crediti per dividendi	-	-	-	-	-	62.865	62.865
Sottoscrizioni	-	-	-	-	-	33	33
Risconti attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	40	40
Totale attività finanziarie	**66.497.025**	**-**	**-**	**-**	**-**	**180.402.234**	**246.899.259**

	Meno di 1 mese EUR	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Passivo							
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	935.031	935.031
Debiti verso broker	-	-	-	-	-	5.072.299	5.072.299
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	1.357.360	1.357.360
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	180.896	180.896
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	15.910	15.910
Oneri dovuti ai revisori	-	-	-	-	-	2.536	2.536
Commissione della Depositaria	-	-	-	-	-	3.755	3.755
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	3.895	3.895
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	56.200	56.200
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	239.271.377	239.271.377
Totale passività finanziarie	-	-	-	-	-	**246.899.259**	**246.899.259**
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	**66.497.025**	**-**	**-**	**-**	**-**		

Al 31 dicembre 2024 per Algebris Financial Equity Fund, se i tassi di interesse fossero stati di 100 punti base superiori/inferiori, ferme restando le altre variabili, l'aumento degli attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni riscattabili sarebbe stato superiore/inferiore di Euro zero (31 dicembre 2023: 50 punti base Euro zero). Infatti il comparto investe solo in titoli azionari non fruttiferi di interessi. Le uniche voci fruttifere di interessi sono il contante e le garanzie fornite sotto forma di contanti. Tuttavia, la liquidità e i mezzi equivalenti detenuti dalla Società sono detenuti a tassi di mercato a breve termine e pertanto non sono esposti a livelli significativi di rischio di tasso di interesse; conseguentemente non sono stati inclusi nel calcolo dei movimenti dei punti base.

Algebris Financial Equity Fund è costituito esclusivamente da liquidità e mezzi equivalenti come attività fruttifere di interessi, senza titoli a reddito fisso. Pertanto, la sensitività agli interessi sarà pari a zero.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

Rischio di tasso di interesse

Algebris Global Credit Opportunities Fund al 31 dicembre 2024	**Meno di 1 mese EUR**	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Attivo							
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	5.783.862	26.962.804	582.513.813	609.188.822	682.231.646	70.926.650	1.977.607.597
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	328.078.523	-	-	-	-	-	328.078.523
Collaterale liquido dato a garanzia	139.973.254	-	-	-	-	-	139.973.254
Crediti da soci	-	-	-	-	-	17.521.904	17.521.904
Crediti per dividendi	-	-	-	-	-	181.054	181.054
Risconti attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	128.597	128.597
Interessi attivi da attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	31.613.245	31.613.245
Totale attività finanziarie	**473.835.639**	**26.962.804**	**582.513.813**	**609.188.822**	**682.231.646**	**120.371.450**	**2.495.104.174**

	Meno di 1 mese EUR	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Passivo							
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	36.283.920	3.057.354	-	19.661.869	59.003.143
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	3.525.940	3.525.940
Commissioni di performance	-	-	-	-	-	29.061.176	29.061.176
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	2.638.074	2.638.074
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	89.142	89.142
Oneri dovuti ai revisori	-	-	-	-	-	7.511	7.511
Commissione della Depositaria	-	-	-	-	-	38.195	38.195
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	4.072	4.072
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	221.182	221.182
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	2.400.515.739	2.400.515.739
Totale passività finanziarie	**-**	**-**	**36.283.920**	**3.057.354**	**-**	**2.455.762.900**	**2.495.104.174**
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	**473.835.639**	**26.962.804**	**546.229.893**	**606.131.468**	**682.231.646**		

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

Rischio di tasso di interesse

Algebris Global Credit Opportunities Fund al 31 dicembre 2023	**Meno di 1 mese EUR**	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Attivo							
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	12.298.229	16.085.610	232.031.845	247.843.706	309.001.840	26.632.378	843.893.608
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	77.818.291	-	-	-	-	-	77.818.291
Collaterale liquido dato a garanzia	23.674.427	-	-	-	-	-	23.674.427
Crediti da broker	-	-	-	-	-	10.656.886	10.656.886
Crediti da soci	-	-	-	-	-	13.113.261	13.113.261
Crediti per dividendi	-	-	-	-	-	74.021	74.021
Risconti attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	1.625.554	1.625.554
Interessi attivi da attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	14.755.729	14.755.729
Totale attività finanziarie	**113.790.947**	**16.085.610**	**232.031.845**	**247.843.706**	**309.001.840**	**66.857.829**	**985.611.777**

	Meno di 1 mese EUR	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Passivo							
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	1.511.279	17.628	9.711.842	373.310	-	5.850.447	17.464.506
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	638.904	638.904
Commissioni di performance	-	-	-	-	-	11.063.945	11.063.945
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	895.260	895.260
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	40.261	40.261
Oneri dovuti ai revisori	-	-	-	-	-	9.022	9.022
Commissione della Depositaria	-	-	-	-	-	13.755	13.755
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	3.895	3.895
Debiti per contratti con patto di riacquisto	-	-	-	-	-	6.275.319	6.275.319
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	101.792	101.792
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	949.105.118	949.105.118
Totale passività finanziarie	**1.511.279**	**17.628**	**9.711.842**	**373.310**	**-**	**973.997.718**	**985.611.777**
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	**112.279.668**	**16.067.982**	**222.320.003**	**247.470.396**	**309.001.840**		

Al 31 dicembre 2024 per Algebris Global Credit Opportunities Fund, se i tassi di interesse fossero stati di 100 punti base superiori/inferiori, ferme restando le altre variabili, l'aumento degli attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni riscattabili sarebbe stato superiore/inferiore di Euro 19.066.809 (31 dicembre 2023: 50 punti base Euro 4.028.236). Ciò si spiega principalmente con l'aumento/diminuzione del Fair Value dei titoli obbligazionari. La liquidità e i mezzi equivalenti detenuti dalla Società sono detenuti a tassi di mercato a breve termine e pertanto non sono esposti a livelli significativi di rischio di tasso di interesse; conseguentemente non sono stati inclusi nel calcolo dei movimenti dei punti base.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

Rischio di tasso di interesse

Algebris Core Italy Fund al 31 dicembre 2024	**Meno di 1 mese EUR**	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Attivo							
Attività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	-	596	-	-	109.340.621	109.341.217
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.598.689	-	-	-	-	-	4.598.689
Crediti da broker	-	-	-	-	-	7.891	7.891
Crediti da soci	-	-	-	-	-	132.931	132.931
Totale attività finanziarie	**4.598.689**	**-**	**596**	**-**	**-**	**109.481.443**	**114.080.728**

	Meno di 1 mese EUR	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Passivo							
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	36.292	36.292
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	140.387	140.387
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	61.330	61.330
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	9.508	9.508
Oneri dovuti ai revisori	-	-	-	-	-	2.171	2.171
Commissione della Depositaria	-	-	-	-	-	1.915	1.915
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	4.088	4.088
Anticipo sottoscrizioni	-	-	-	-	-	376	376
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	61.919	61.919
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	113.762.742	113.762.742
Totale passività finanziarie	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**114.080.728**	**114.080.728**
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	**4.598.689**	**-**	**596**	**-**	**-**		

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

Rischio di tasso di interesse **Algebris Core Italy Fund al 31 dicembre 2023**	**Meno di 1 mese EUR**	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Attivo							
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	-	-	432	-	-	137.262.200	137.262.632
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.244.031	-	-	-	-	-	3.244.031
Crediti da broker	-	-	-	-	-	198.213	198.213
Crediti da soci	-	-	-	-	-	465.387	465.387
Risconti attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	11	11
Totale attività finanziarie	**3.244.031**	**-**	**432**	**-**	**-**	**137.925.811**	**141.170.274**

	Meno di 1 mese EUR	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Passivo							
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	2.624	2.624
Debiti verso broker	-	-	-	-	-	219.605	219.605
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	174.769	174.769
Commissione di performance	-	-	-	-	-	74	74
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	68.254	68.254
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	10.602	10.602
Oneri dovuti ai revisori	-	-	-	-	-	2.241	2.241
Commissione della Depositaria	-	-	-	-	-	2.165	2.165
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	3.911	3.911
Anticipo sottoscrizioni	-	-	-	-	-	376	376
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	27.739	27.739
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	140.657.914	140.657.914
Totale passività finanziarie	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**141.170.274**	**141.170.274**
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	**3.244.031**	**-**	**432**	**-**	**-**		

Al 31 dicembre 2024 per Algebris Core Italy Fund, se i tassi di interesse fossero stati di 100 punti base superiori/inferiori, ferme restando le altre variabili, l'aumento degli attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni riscattabili sarebbe stato superiore/inferiore di Euro 6 (31 dicembre 2023: 50 punti base Euro 2). Ciò si spiega principalmente con l'aumento/diminuzione del Fair Value dei titoli obbligazionari. La liquidità e i mezzi equivalenti detenuti dalla Società sono detenuti a tassi di mercato a breve termine e pertanto non sono esposti a livelli significativi di rischio di tasso di interesse; conseguentemente non sono stati inclusi nel calcolo dei movimenti dei punti base.

Algebris Core Italy Fund è costituito principalmente da liquidità e mezzi equivalenti come attività fruttifere di interessi, senza titoli a reddito fisso. Pertanto, la sensitività agli interessi sarà minima.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

Rischio di tasso di interesse **Algebris IG Financial Credit Fund** **al 31 dicembre 2024**	**Meno di 1 mese** **EUR**	**2 Mesi -1 anno** **EUR**	**1-5 anni** **EUR**	**Oltre 5 anni** **EUR**	**Scad. non dichiarata** **EUR**	**Infruttifero** **EUR**	**Totale** **EUR**
Attivo							
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	-	-	17.048.755	863.782.083	106.235.228	2.166.933	989.232.999
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	110.692.697	-	-	-	-	-	110.692.697
Collaterale liquido dato a garanzia	2.320.000	-	-	-	-	-	2.320.000
Crediti da soci	-	-	-	-	-	3.709.216	3.709.216
Risconti attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	1.496	1.496
Interessi attivi da attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	14.219.752	14.219.752
Totale attività finanziarie	**113.012.697**	**-**	**17.048.755**	**863.782.083**	**106.235.228**	**20.097.397**	**1.120.176.160**

	Meno di 1 mese **EUR**	**2 Mesi -1 anno** **EUR**	**1-5 anni** **EUR**	**Oltre 5 anni** **EUR**	**Scad. non dichiarata** **EUR**	**Infruttifero** **EUR**	**Totale** **EUR**
Passivo							
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	5.732.277	5.732.277
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	1.456.427	1.456.427
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	738.034	738.034
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	48.347	48.347
Oneri dovuti ai revisori	-	-	-	-	-	10.604	10.604
Commissione della Depositaria	-	-	-	-	-	17.797	17.797
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	4.088	4.088
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	128.610	128.610
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	1.112.039.976	1.112.039.976
Totale passività finanziarie	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.120.176.160**	**1.120.176.160**
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	**113.012.697**	**-**	**17.048.755**	**863.782.083**	**106.235.228**		

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

Rischio di tasso di interesse **Algebris IG Financial Credit Fund** **al 31 dicembre 2023**	**Meno di 1 mese EUR**	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Attivo							
Attività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	-	47.261.204	640.761.042	103.182.616	9.234.517	800.439.379
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34.471.688	-	-	-	-	-	34.471.688
Crediti da soci	-	-	-	-	-	3.123.046	3.123.046
Risconti attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	44.755	44.755
Interessi attivi da attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	10.839.739	10.839.739
Totale attività finanziarie	**34.471.688**	**-**	**47.261.204**	**640.761.042**	**103.182.616**	**23.242.057**	**848.918.607**

	Meno di 1 mese EUR	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Passivo							
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	1.529.925	1.529.925
Collaterale liquido ricevuto	8.490.000	-	-	-	-	-	8.490.000
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	2.181.391	2.181.391
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	489.141	489.141
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	38.661	38.661
Oneri dovuti ai revisori	-	-	-	-	-	10.713	10.713
Commissione della Depositaria	-	-	-	-	-	12.956	12.956
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	3.911	3.911
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	70.573	70.573
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	836.091.336	836.091.336
Totale passività finanziarie	**8.490.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**840.428.607**	**848.918.607**
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	**25.981.688**	**-**	**47.261.204**	**640.761.042**	**103.182.616**		

Al 31 dicembre 2024 per Algebris IG Financial Credit Fund, se i tassi di interesse fossero stati di 100 punti base superiori/inferiori, ferme restando le altre variabili, l'aumento degli attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni riscattabili sarebbe stato superiore/inferiore di Euro 9.870.661 (31 dicembre 2023: 50 punti base Euro 3.956.024). Ciò si spiega principalmente con l'aumento/diminuzione del Fair Value dei titoli obbligazionari. La liquidità e i mezzi equivalenti detenuti dalla Società sono detenuti a tassi di mercato a breve termine e pertanto non sono esposti a livelli significativi di rischio di tasso di interesse; conseguentemente non sono stati inclusi nel calcolo dei movimenti dei punti base.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

Rischio di tasso di interesse

Algebris Sustainable World Fund al 31 dicembre 2024	**Meno di 1 mese EUR**	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Attivo							
Attività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	33.522.265	33.522.265
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.835.656	-	-	-	-	-	1.835.656
Collaterale liquido dato a garanzia	450.000	-	-	-	-	-	450.000
Crediti da soci	-	-	-	-	-	9.782	9.782
Crediti per dividendi	-	-	-	-	-	4.591	4.591
Risconti attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	27.378	27.378
Totale attività finanziarie	**2.285.656**	**-**	**-**	**-**	**-**	**33.564.016**	**35.849.672**

	Meno di 1 mese EUR	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Passivo							
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	417.805	417.805
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	23.238	23.238
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	14.404	14.404
Oneri dovuti ai revisori	-	-	-	-	-	2.632	2.632
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	4.511	4.511
Commissione della Depositaria	-	-	-	-	-	609	609
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	4.066	4.066
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	44.631	44.631
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	35.337.776	35.337.776
Totale passività finanziarie	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**35.849.672**	**35.849.672**
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	**2.285.656**	**-**	**-**	**-**	**-**		

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

Rischio di tasso di interesse

Algebris Sustainable World Fund al 31 dicembre 2023	**Meno di 1 mese EUR**	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Attivo							
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	23.364.344	23.364.344
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.605.650	-	-	-	-	-	1.605.650
Crediti da soci	-	-	-	-	-	108.087	108.087
Crediti per dividendi	-	-	-	-	-	7.337	7.337
Risconti attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	38.459	38.459
Totale attività finanziarie	**1.605.650**	**-**	**-**	**-**	**-**	**23.518.227**	**25.123.877**

	Meno di 1 mese EUR	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Passivo							
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	29.275	29.275
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	2.017	2.017
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	1.513	1.513
Oneri dovuti ai revisori	-	-	-	-	-	2.663	2.663
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	3.918	3.918
Commissione della Depositaria	-	-	-	-	-	377	377
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	3.889	3.889
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	35.809	35.809
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	25.044.416	25.044.416
Totale passività finanziarie	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**25.123.877**	**25.123.877**
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	**1.605.650**	**-**	**-**	**-**	**-**		

Al 31 dicembre 2024 per Algebris Sustainable World Fund, se i tassi di interesse fossero stati di 100 punti base superiori/inferiori, ferme restando le altre variabili, l'aumento degli attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni riscattabili sarebbe stato superiore/inferiore di Euro zero (31 dicembre 2023: 50 punti base Euro zero). Ciò si spiega principalmente con l'aumento/diminuzione del Fair Value dei titoli obbligazionari. La liquidità e i mezzi equivalenti detenuti dalla Società sono detenuti a tassi di mercato a breve termine e pertanto non sono esposti a livelli significativi di rischio di tasso di interesse; conseguentemente non sono stati inclusi nel calcolo dei movimenti dei punti base.

Algebris Sustainable World Fund è costituito esclusivamente da liquidità e mezzi equivalenti come attività fruttifere di interessi, senza titoli a reddito fisso. Pertanto, la sensitività agli interessi sarà pari a zero.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

Rischio di tasso di interesse

Algebris Strategic Credit Fund al 31 dicembre 2024	**Meno di 1 mese EUR**	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Attivo							
Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	3.897.699	-	5.089.008	12.459.103	8.940.891	40.676	30.427.377
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.074.248	-	-	-	-	-	5.074.248
Collaterale liquido dato a garanzia	330.000	-	-	-	-	-	330.000
Crediti da soci	-	-	-	-	-	1.056.636	1.056.636
Risconti attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	33.890	33.890
Interessi attivi da attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	444.486	444.486
Totale attività finanziarie	**9.301.947**	**-**	**5.089.008**	**12.459.103**	**8.940.891**	**1.575.688**	**37.366.637**

	Meno di 1 mese EUR	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Passivo							
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	129.775	129.775
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	11.641	11.641
Oneri dovuti ai revisori	-	-	-	-	-	370	370
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	3.582	3.582
Commissione della Depositaria	-	-	-	-	-	544	544
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	6.071	6.071
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	64.206	64.206
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	37.150.448	37.150.448
Totale passività finanziarie	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**37.366.637**	**37.366.637**
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	**9.301.947**	**-**	**5.089.008**	**12.459.103**	**8.940.891**		

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

Rischio di tasso di interesse

Algebris Strategic Credit Fund al 31 dicembre 2023	**Meno di 1 mese EUR**	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Attivo							
Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	4.449.050	8.005.160	5.737.463	127.105	18.318.778
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.723.990	-	-	-	-	-	2.723.990
Risconti attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	44.364	44.364
Interessi attivi da attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	288.345	288.345
Totale attività finanziarie	**2.723.990**	**-**	**4.449.050**	**8.005.160**	**5.737.463**	**459.814**	**21.375.477**

	Meno di 1 mese EUR	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Infruttifero EUR**	**Totale EUR**
Passivo							
Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	13.485	13.485
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	279	279
Oneri dovuti ai revisori	-	-	-	-	-	352	352
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	2.854	2.854
Commissione della Depositaria	-	-	-	-	-	274	274
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	5.894	5.894
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	50.263	50.263
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	21.302.076	21.302.076
Totale passività finanziarie	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**21.375.477**	**21.375.477**
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	**2.723.990**	**-**	**4.449.050**	**8.005.160**	**5.737.463**		

* Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

Al 31 dicembre 2024 per Algebris Strategic Credit Fund, se i tassi di interesse fossero stati di 100 punti base superiori/inferiori, ferme restando le altre variabili, l'aumento degli attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni riscattabili sarebbe stato superiore/inferiore di Euro 303.867 (31 dicembre 2023: 50 punti base Euro 90.958). Ciò si spiega principalmente con l'aumento/diminuzione del Fair Value dei titoli obbligazionari. La liquidità e i mezzi equivalenti detenuti dalla Società sono detenuti a tassi di mercato a breve termine e pertanto non sono esposti a livelli significativi di rischio di tasso di interesse; conseguentemente non sono stati inclusi nel calcolo dei movimenti dei punti base.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(b) Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio di perdite finanziarie a carico della Società se una controparte di uno strumento finanziario non adempie un obbligo o impegno assunto con la Società. Il rischio di credito è generalmente superiore nei casi di strumenti finanziari non negoziati in borsa in quanto la controparte in dette transazioni non è assistita da una cassa di compensazione.

I titoli di debito con rendimenti maggiori sono di norma non garantiti e possono essere subordinati ad altri titoli e obbligazioni in essere dell'emittente, potenzialmente garantiti dalla totalità sostanziale degli attivi dell'emittente. Il rating inferiore degli obblighi debitori del settore a rendimento più elevato rispecchia una maggiore probabilità che le variazioni negative della situazione finanziaria dell'emittente o delle condizioni economiche generali o di entrambe possano pregiudicare la capacità dell'emittente di effettuare il pagamento di capitale e interessi. I titoli di debito *non investment grade* possono non essere protetti da limitazioni o covenant finanziari sull'indebitamento aggiuntivo.

L'analisi a seguire sintetizza la qualità del credito del portafoglio dei Comparti al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 secondo Standard & Poor's. Ai titoli valutati unicamente da Moody' s e Fitch è stato assegnato un rating equivalente a Standard & Poor's.

Titolo di debito per categoria di rating	**Algebris Financial Credit Fund**	
	2024	**2023**
A	0,02%	0,16%
A-	0,24%	0,69%
BBB+	0,93%	0,68%
BBB	0,72%	1,08%
BBB-	26,40%	17,67%
BB+	10,61%	18,68%
BB	27,28%	25,17%
BB-	29,69%	30,25%
B+ *+	0,97%	-
B+	0,76%	2,36%
B-	-	0,23%
B	0,20%	-
N.A.	2,18%	3,03%
Totale	**100,00%**	**100,00%**

Titolo di debito per categoria di rating	**Algebris Financial Income Fund**	
	2024	**2023**
A-	0,04%	0,31%
BBB+	2,34%	2,04%
BBB	0,68%	2,68%
BBB-	27,29%	23,66%
BB+	12,16%	20,09%
BB	25,41%	24,84%
BB-	26,28%	18,80%
B+ *+	0,96%	-
B+	-	1,37%
B-	-	0,93%
CCC	-	0,43%
N.A.	4,84%	4,65%
NR*	-	0,20%
Totale	**100,00%**	**100,00%**

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(b) Rischio di credito (segue)

L'analisi a seguire sintetizza la qualità del credito del portafoglio dei Comparti al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 secondo Standard & Poor's. Ai titoli valutati unicamente da Moody' s e Fitch è stato assegnato un rating equivalente a Standard & Poor's.

Titolo di debito per categoria di rating	Algebris Global Credit Opportunities Fund	
	2024	**2023**
AAA	1,23%	-
AA-	0,69%	-
AA-u	1,08%	-
A+	1,67%	-
A	0,51%	1,56%
A- *-	0,16%	-
A-	0,70%	1,85%
BBB+	4,14%	5,12%
BBB *-	-	1,67%
BBB-	15,46%	15,14%
BBB	1,33%	4,63%
BB+	11,63%	16,40%
BB	10,43%	11,93%
BB-	16,46%	11,21%
B+ *+	-	1,06%
B+	4,27%	3,84%
B *+	-	0,20%
B- *-	-	0,61%
B-	5,46%	6,40%
B	2,39%	1,71%
CCC+	5,70%	5,37%
CCC+ *-	-	-
CCC	3,18%	0,91%
CCC-	0,51%	1,32%
CC	1,65%	-
N.A.	11,35%	9,07%
Totale	**100,00%**	**100,00%**

Titolo di debito per categoria di rating	Algebris Core Italy Fund	
	2024	**2023**
NR*	100,00%	100,00%
Totale	**100,00%**	**100,00%**

* Non sottoposto a rating
-,+ Ai titoli valutati unicamente da Moody' s e Fitch è stato assegnato un rating equivalente a Standard & Poor's

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(b) Rischio di credito (segue)

L'analisi a seguire sintetizza la qualità del credito del portafoglio dei Comparti al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 secondo Standard & Poor's. Ai titoli valutati unicamente da Moody' s e Fitch è stato assegnato un rating equivalente a Standard & Poor's.

Titolo di debito per categoria di rating	Algebris IG Financial Credit Fund	
	2024	**2023**
A+	2,92%	1,67%
A	0,59%	-
A-	6,28%	7,92%
BBB+	14,06%	13,91%
BBB	16,42%	11,39%
BBB-	32,70%	34,86%
BB+	20,08%	22,92%
BB	1,92%	2,88%
BB-	5,03%	4,45%
Totale	**100,00%**	**100,00%**

Titolo di debito per categoria di rating	Algebris Strategic Credit Fund	
	2024	**2023**
AAA	1,22%	-
AA-u	0,80%	-
A	1,26%	-
A-	2,70%	7,33%
BBB+	4,75%	6,68%
BBB	3,25%	7,45%
BBB- *+	-	3,24%
BBB-	19,26%	24,26%
BB+	21,87%	25,24%
BB	10,89%	9,38%
BB-	5,16%	10,98%
B+	8,01%	3,45%
B	4,19%	-
CCC+	1,87%	1,99%
N.A.	14,77%	-
Totale	**100,00%**	**100,00%**

* Nel corso dell'esercizio né Algebris Financial Equity Fund né Algebris Sustainable World Fund hanno registrato posizioni debitorie.
*+ Ai titoli valutati unicamente da Moody' s e Fitch è stato assegnato un rating equivalente a Standard & Poor's

** Già Algebris Sustainable Bond Fund.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(b) Rischio di credito (segue)

Il rischio di credito connesso alle attività di investimento è gestito dal Gestore degli investimenti nell'ambito del processo di investimento generale. Per ridurre l'esposizione al rischio di credito delle controparti della Società, la negoziazione in titoli si svolge principalmente su borse valori autorizzate e su base "consegna a fronte di pagamento".

Sostanzialmente la totalità della liquidità e gli investimenti detenuti dalla Società sono presso BNP Paribas (affiliata della Depositaria), HSBC Continental Europe, Morgan Stanley, Citi Bank, JP Morgan, Goldman Sachs, Bank of America Merrill Lynch, Northern Trust e Nomura Securities. Il fallimento o l'insolvenza di BNP Paribas, HSBC Continental Europe, Dublin Branch, Morgan Stanley, Citi Bank, JP Morgan, Goldman Sachs, HSBC Bank Plc e Bank of America Merrill Lynch potrebbe causare ritardi o restrizioni nell'esercizio dei diritti della Società con riferimento alla liquidità o agli investimenti detenuti. Tutte le transazioni in titoli quotati sono pagate/regolate alla consegna tramite Depositarie e broker approvati. Il rischio di inadempimento è ritenuto minimo, in quanto la consegna dei titoli venduti avviene solo dopo che la Depositaria o il broker hanno ricevuto il pagamento. Il pagamento è effettuato all'atto dell'acquisto non appena i titoli sono stati ricevuti dalla Depositaria o dal broker. La transazione viene meno se una delle parti non adempie i propri obblighi. Il Gestore degli investimenti monitora il rating creditizio di BNP Paribas, Morgan Stanley, Citi Bank, JP Morgan, Goldman Sachs, HSBC Bank, Bank of America Merrill Lynch, Northern Trust e Nomura Securities su base mensile, come indicato da Standard and Poor's e Moody's e Fitch. In aggiunta, il Gestore degli investimenti monitora la posizione finanziaria di BNP Paribas, Morgan Stanley, Citi Bank, JP Morgan, Goldman Sachs, HSBC Bank, Bank of America Merrill Lynch, Northern Trust e Nomura Securities su base trimestrale esaminando i risultati comunicati. Se la qualità del credito o la posizione patrimoniale delle banche dovesse deteriorarsi significativamente, il Gestore degli investimenti procederà a consigliare al Consiglio di Amministrazione il trasferimento della liquidità e degli investimenti presso un'altra banca.

La tabella a seguire fornisce un'analisi delle principali attività finanziarie della Società alla data di chiusura del bilancio che sono esposte al rischio di credito, unitamente al rating creditizio della corrispondente controparte secondo Standard and Poor's.

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2024

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Bank of America Merrill Lynch	A+	-
Opzione	Bank of America Merrill Lynch	A+	5.645.434
Collaterale liquido dato a garanzia	BNP Paribas	A+	2.940.000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A+	1.864.210.530
Titoli obbligazionari	BNP Paribas	A+	12.334.828.169
Contratti forward	BNP Paribas	A+	(10.470.893)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Northern trust	A	45.045.802
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Societe Generale	A	102.169.805
			14.344.368.847

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2024

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Bank of America Merrill Lynch	A+	611.677
Contratti futures	Bank of America Merrill Lynch	A+	573.162
Contratti Covered Option	Bank of America Merrill Lynch	A+	901.910
Collaterale liquido dato a garanzia	BNP Paribas	A+	24.840.000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A+	112.542.022
Titoli obbligazionari	BNP Paribas	A+	399.277.987
Contratti di cambio a termine	BNP Paribas	A+	(1.570.437)
Contratti per differenza	BNP Paribas	A+	(464.193)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Northern trust	A	100.101.783
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Societe Generale	A	13.091.160
			649.905.071

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(b) Rischio di credito (segue)

Algebris Financial Equity Fund al 31 dicembre 2024

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Bank of America Merrill Lynch	A+	321.685
Contratti Covered Option	Bank of America Merrill Lynch	A+	19.317
Collaterale liquido dato a garanzia	BNP Paribas	A+	5.455.000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A+	27.073.140
Contratti di cambio a termine	BNP Paribas	A+	(69.846)
Contratti per differenza	BNP Paribas	A+	(296.004)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Northern trust	A	50.067.262
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Societe Generale	A	13.351.565
			95.922.119

Algebris Global Credit Opportunities Fund al 31 dicembre 2024

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Bank of America Merrill Lynch	A+	2.754.655
Collaterale liquido dato a garanzia	Bank of America Merrill Lynch	A+	72.270.407
Contratti per differenza	Bank of America Merrill Lynch	A+	669.512
Contratti Covered Option	Bank of America Merrill Lynch	A+	2.419.336
Contratti futures	Bank of America Merrill Lynch	A+	9.592.886
Collaterale liquido dato a garanzia	Barclays Bank	A+	3.829.960
Swap	Barclays Bank	A+	226.121
Contratto di cambio a termine	Barclays Bank	A+	1.422.381
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A+	203.167.939
Collaterale liquido dato a garanzia	BNP Paribas	A+	38.175.000
Contratto di cambio a termine	BNP Paribas	A+	(13.678.019)
Titoli obbligazionari	BNP Paribas	A+	1.934.887.334
Warrant	BNP Paribas	A+	17.963
Contratti per differenza	BNP Paribas	A+	4.642.406
Collaterale liquido dato a garanzia	Citi Bank	BBB+	4.063.896
Swap	Citi Bank	BBB+	643.546
Contratto di cambio a termine	Citi Bank	BBB+	925.514
Contratti Covered Option	Citi Bank	BBB+	163.550
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Goldman Sachs	A+	1.996.441
Contratto di cambio a termine	Goldman Sachs	A+	348.846
Swap	Goldman Sachs	A+	1.483.701
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	JP Morgan	A	189
Collaterale liquido dato a garanzia	JP Morgan	A	11.398.530
Contratti Covered Option	JP Morgan	A	1.661.023
Altri swap	JP Morgan	A	(1.789.922)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Morgan Stanley	A-	10.233.179
Collaterale liquido dato a garanzia	Morgan Stanley	A-	(9.238)
Contratti per differenza	Morgan Stanley	A-	1.629.928
Contratto di cambio a termine	Morgan Stanley	A-	(175.412)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Northern trust	A	50.050.892
Collaterale liquido dato a garanzia	Nomura Securities	BBB+	2.282
Contratto di cambio a termine	Nomura Securities	BBB+	325.939
Contratti Covered Option	Nomura Securities	BBB+	103.846
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Societe Generale	A	70.117.645
			2.413.572.256

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(b) Rischio di credito (segue)

Algebris Core Italy Fund al 31 dicembre 2024

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Bank of America Merrill Lynch	A+	56.309
Contratti Covered Option	Bank of America Merrill Lynch	A+	17.676
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A+	4.498.573
Titoli obbligazionari	BNP Paribas	A+	596
Warrant	BNP Paribas	A+	380.905
Contratti di cambio a termine	BNP Paribas	A+	(34.741)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Societe Generale	A	43.807
			4.963.125

Algebris IG Financial Credit Fund al 31 dicembre 2024

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Contratti Covered Option	Bank of America Merrill Lynch	A+	439.465
Collaterale liquido dato a garanzia	BNP Paribas	A+	2.320.000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A+	110.601.582
Titoli obbligazionari	BNP Paribas	A+	912.634.716
Contratti di cambio a termine	BNP Paribas	A+	(4.004.809)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Societe Generale	A	91.115
			1.022.082.069

Algebris Sustainable World Fund al 31 dicembre 2024

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A+	1.205.142
Collaterale liquido dato a garanzia	BNP Paribas	A+	450.000
Contratti di cambio a termine	BNP Paribas	A+	(349.861)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Bank of America Merrill Lynch	A+	492.785
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Societe Generale	A	137.729
			1.935.795

Algebris Strategic Credit Fund al 31 dicembre 2024

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Bank of America Merrill Lynch	A+	-
Contratti Covered Option	Bank of America Merrill Lynch	A+	16.903
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A+	3.474.827
Collaterale liquido dato a garanzia	BNP Paribas	A+	330.000
Titoli obbligazionari	BNP Paribas	A+	30.386.701
Contratti di cambio a termine	BNP Paribas	A+	(106.001)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Societe Generale	A	1.599.421
			35.701.851

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(b) Rischio di credito (segue)

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2023

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Bank of America Merrill Lynch	A+	(7)
Opzione indice	Bank of America Merrill Lynch	A+	1.095.950
Collaterale liquido dato a garanzia	BNP Paribas	A+	(60.130.000)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A+	555.399.898
Titoli obbligazionari	BNP Paribas	A+	9.987.055.184
Contratti forward	BNP Paribas	A+	51.897.801
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Societe Generale	A	141.869.873
			10.677.188.699

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2023

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Bank of America Merrill Lynch	A+	552.580
Contratti futures	Bank of America Merrill Lynch	A+	(2.794)
Contratti Covered Option	Bank of America Merrill Lynch	A+	569.847
Collaterale liquido dato a garanzia	BNP Paribas	A+	11.700.393
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A+	64.992.264
Titoli obbligazionari	BNP Paribas	A+	359.416.215
Contratti di cambio a termine	BNP Paribas	A+	3.851.140
Contratti per differenza	BNP Paribas	A+	1.608.526
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Societe Generale	A	13.409.360
			456.097.531

Algebris Financial Equity Fund al 31 dicembre 2023

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Bank of America Merrill Lynch	A+	713
Contratti Covered Option	Bank of America Merrill Lynch	A+	57.461
Collaterale liquido dato a garanzia	BNP Paribas	A+	1.856.810
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A+	24.018.893
Contratti di cambio a termine	BNP Paribas	A+	1.010.079
Contratti per differenza	BNP Paribas	A+	1.376.654
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Societe Generale	A	40.620.609
			68.941.219

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(b) Rischio di credito (segue)

Algebris Global Credit Opportunities Fund al 31 dicembre 2023

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Bank of America Merrill Lynch	A+	9.700.020
Collaterale liquido dato a garanzia	Bank of America Merrill Lynch	A+	14.646.017
Contratti per differenza	Bank of America Merrill Lynch	A+	(1.397.409)
Contratti Covered Option	Bank of America Merrill Lynch	A+	572.365
Altri swap	Bank of America Merrill Lynch	A+	(8.883.462)
Contratto di cambio a termine	Bank of America Merrill Lynch	A+	(465.769)
Contratti futures	Bank of America Merrill Lynch	A+	(2.546.712)
Collaterale liquido dato a garanzia	Barclays Bank	A+	9.028.410
Contratti per differenza	Barclays Bank	A+	180.603
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A+	61.394.087
Contratto di cambio a termine	BNP Paribas	A+	11.134.911
Titoli obbligazionari	BNP Paribas	A+	807.841.901
Contratti per differenza	BNP Paribas	A+	3.454.592
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Goldman Sachs	A-	693.833
Contratto di cambio a termine	Goldman Sachs	A-	64.753
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	JP Morgan	A+	659.333
Contratti Covered Option	JP Morgan	A+	63.316
Altri swap	JP Morgan	A+	(417.713)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Morgan Stanley	A-	5.307.108
Contratti per differenza	Morgan Stanley	A-	(385.558)
Altri swap	Morgan Stanley	A-	(156.565)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Societe Generale	A	63.910
			910.551.971

Algebris Core Italy Fund al 31 dicembre 2023

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A+	3.201.376
Titoli obbligazionari	BNP Paribas	A+	432
Warrant	BNP Paribas	A+	112.033
Contratti di cambio a termine	BNP Paribas	A+	88.777
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Societe Generale	A	42.655
			3.445.273

Algebris IG Financial Credit Fund al 31 dicembre 2023

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Contratti Covered Option	Bank of America Merrill Lynch	A+	85.241
Collaterale liquido dato a garanzia	BNP Paribas	A+	(8.490.000)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A+	34.383.442
Titoli obbligazionari	BNP Paribas	A+	724.103.562
Contratti di cambio a termine	BNP Paribas	A+	7.619.351
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Societe Generale	A	88.246
			757.789.842

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(b) Rischio di credito (segue)

Algebris Sustainable World Fund al 31 dicembre 2023

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A+	1.086.847
Contratti di cambio a termine	BNP Paribas	A+	328.328
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Societe Generale	A	518.803
			1.933.978

Algebris Strategic Credit Fund al 31 dicembre 2023

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Bank of America Merrill Lynch	A+	9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A+	2.624.054
Titoli obbligazionari	BNP Paribas	A+	18.191.673
Contratti di cambio a termine	BNP Paribas	A+	113.620
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Societe Generale	A	99.927
			21.029.283

* Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

Tutte le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti e i crediti verso i broker si riferiscono a controparti con rating minimi compresi tra A+ e BBB+ (31 dicembre 2023: tra AA- e AA+). I rating creditizi sono monitorati dalla direzione. La Società ha contabilizzato un fondo svalutazione come irrilevante in conformità all'IFRS 9 secondo il modello ECL "expected credit loss". Il saldo del fondo non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio né nel 2023.

La Società è altresì esposta al rischio di credito in relazione alle controparti con cui negozia o colloca margini o collaterale rispetto alle transazioni in strumenti finanziari derivati e può assumersi il rischio di inadempimento della controparte.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(c) Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che un'entità incontri delle difficoltà nell'adempiere gli obblighi connessi alle passività finanziarie. La Società è esposta a rimborsi giornalieri in contanti delle azioni di partecipazione riscattabili e monitora detta attività per assicurare che vi siano fondi sufficienti per soddisfare i requisiti di rimborso.

I titoli della Società negoziati attivamente sono considerati rapidamente realizzabili in quanto negoziati attivamente su borse valori riconosciute.

Gli strumenti finanziari della Società includono anche investimenti in contratti derivati over-the-counter, che non sono negoziati su un mercato pubblico organizzato e che possono essere generalmente illiquidi. Ne consegue che la Società potrebbe non essere in grado di liquidare rapidamente alcuni dei propri investimenti in detti strumenti per un importo prossimo al loro Fair Value per soddisfare i propri requisiti di liquidità, o per rispondere a specifici eventi quali il deterioramento del merito creditizio di uno specifico emittente.

Il rischio di liquidità della Società è gestito su base giornaliera dal Gestore in conformità con le sue politiche e procedure. Il quadro di gestione della liquidità del Gestore, in sintesi, richiede che ciascun Comparto mantenga un livello di liquidità adeguato alle proprie obbligazioni sottostanti e quindi è progettato per monitorare il profilo di liquidità del Comparto, implementare e mantenere adeguate disposizioni e procedure per la valutazione della liquidità e per considerare e attuare, ove necessario, strumenti e accordi per la gestione del rischio di liquidità.

Gli strumenti e gli accordi di gestione della liquidità che il Gestore ha messo in atto per gestire il rischio di liquidità dei Comparti includono quanto segue (elencati in ordine di utilizzo):

1. Correzione della diluizione
2. Prestiti temporanei
3. Rimborsi in natura / in specie
4. Rimborsi differiti/Gate
5. Sospensione del calcolo del NAV

Tali accordi sono indicati nel relativo supplemento e prospetto del Comparto. Ove si renda necessario attuare tali strumenti, il consiglio di amministrazione si riunirà per approvarne formalmente l'adozione. Il rischio di liquidità complessivo della Società è oggetto di monitoraggio trimestrale da parte del consiglio di amministrazione.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(c) Rischio di liquidità (segue)

Al 31 dicembre 2024 e 2023 sostanzialmente tutte le passività della Società, incluse le attività nette ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili, sono pagabili entro un mese, fatta eccezione per Algebris Global Credit Opportunities Fund.

La tabella a seguire illustra le passività finanziarie per gruppo di scadenza sulla base del periodo di vita residuo alla data di chiusura del bilancio fino alla data della scadenza contrattuale.

Algebris Global Credit Opportunities Fund al 31 dicembre 2024	**Meno di 1 mese EUR**	**1-2 mesi EUR**	**2 Mesi -1 anno EUR**	**1-5 anni EUR**	**Oltre 5 anni EUR**	**Scad. non dichiarata EUR**	**Totale EUR**
Passivo							
Debiti verso soci	3.525.940	-	-	-	-	-	3.525.940
Commissione di performance	-	-	29.061.176	-	-	-	29.061.176
Commissione di gestione	2.638.074	-	-	-	-	-	2.638.074
Oneri di amministrazione	89.142	-	-	-	-	-	89.142
Oneri dovuti ai revisori	-	-	7.511	-	-	-	7.511
Commissione della Depositaria	38.195	-	-	-	-	-	38.195
Onorari dei Consiglieri	4.072	-	-	-	-	-	4.072
Ratei passivi e altri debiti	221.182	-	-	-	-	-	221.182
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	2.400.515.739	-	-	-	-	-	2.400.515.739
Passività finanziarie derivate							
Contratto per differenza - Flussi in uscita	1.144.551	-	-	-	185.028	-	1.329.579
Futures - Flussi in uscita	-	-	532.180	-	-	-	532.180
Opzioni - Flussi in uscita	929.426	-	325.713	-	-	-	1.255.139
Swap - Flussi in uscita	-	-	-	36.283.920	3.057.354	-	39.341.274
Titoli forward							
Flussi in uscita	1.125.080.191	12.848.717	4.797.446	-	-	-	1.142.726.354
Flussi in entrata	(1.108.617.752)	(12.800.000)	(4.763.631)	-	-	-	(1.126.181.383)
	2.425.568.760	**48.717**	**29.960.395**	**36.283.920**	**3.242.382**	**-**	**2.495.104.174**

Il rischio di liquidità è il rischio che la Società incontri difficoltà nel soddisfare gli obblighi associati alle proprie passività finanziarie che vengono regolate mediante la consegna di liquidità o altra attività finanziaria.

La politica della Società e l'approccio del gestore degli investimenti alla gestione della liquidità è quello di garantire, per quanto possibile, che disponga sempre di liquidità sufficiente per far fronte alle proprie passività quando dovute, sia in condizioni normali che di stress, compresi i rimborsi stimati di azioni, senza incorrere in perdite inaccettabili o rischiare di danneggiare la reputazione del Fondo.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(c) Rischio di liquidità (segue)

Algebris Global Credit Opportunities Fund al 31 dicembre 2023	Meno di 1 mese EUR	1-2 mesi EUR	2 Mesi -1 anno EUR	1-5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Scad. non dichiarata EUR	Totale EUR
Passivo							
Debiti verso soci	638.904	-	-	-	-	-	638.904
Commissione di performance	-	-	11.063.945	-	-	-	11.063.945
Commissione di gestione	895.260	-	-	-	-	-	895.260
Oneri di amministrazione	40.261	-	-	-	-	-	40.261
Oneri dovuti ai revisori	-	-	9.022	-	-	-	9.022
Commissione della Depositaria	13.755	-	-	-	-	-	13.755
Onorari dei Consiglieri	3.895	-	-	-	-	-	3.895
Debiti per contratti con patto di riacquisto	6.275.319	-	-	-	-	-	6.275.319
Ratei passivi e altri debiti	101.792	-	-	-	-	-	101.792
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	949.105.118	-	-	-	-	-	949.105.118
Passività finanziarie derivate							
Contratto per differenza - Flussi in uscita	154.689	-	-	225.123	2.734.559	-	3.114.371
Futures - Flussi in uscita	-	-	2.831.144	-	-	-	2.831.144
Opzioni - Flussi in uscita	-	-	254.000	30.744	-	-	284.744
Swap - Flussi in uscita	-	-	-	9.486.719	373.310	-	9.860.029
Titoli forward							
Flussi in uscita	68.565.305	-	3.616.180	-	-	-	72.181.485
Flussi in entrata	(67.208.715)	-	(3.598.552)	-	-	-	(70.807.267)
	958.585.583	**-**	**14.175.739**	**9.742.586**	**3.107.869**	**-**	**985.611.777**

(d) Compensazione strumenti finanziari

Nessuna delle attività o passività finanziarie è stata compensata nello Stato patrimoniale. I dati nella tabella a seguire includono le attività o passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o accordi simili che coprono strumenti finanziari simili.

Gli accordi simili includono accordi di clearing di derivati, accordi quadro globali di riacquisto e accordi quadro globali di prestito titoli. Gli strumenti finanziari simili includono derivati, accordi di vendita e riacquisto e accordi di prestito titoli.

L'ISDA e gli accordi quadro di netting simili non soddisfano i criteri per la compensazione nel Rendiconto finanziario, In quanto creano un diritto alla compensazione di importi rilevati che può essere fatto valere solo a seguito di inadempimento, insolvenza o fallimento del Comparto o delle controparti. In aggiunta, il Comparto e le sue controparti non intendono regolare su base netta o realizzare le attività e compensare le passività simultaneamente.

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Financial Credit Fund

31 dicembre 2024

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale: Strumento finanziario EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale: Collaterale liquido ricevuto EUR	Importo netto EUR
Strumenti derivati						
BNP Paribas	55.509.121	-	55.509.121	(55.509.121)	-	-
Bank of America Merrill Lynch	5.645.434	-	5.645.434	-	-	5.645.434
	61.154.555	**-**	**61.154.555**	**(55.509.121)**	**-**	**5.645.434**

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto delle passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale: Strumento finanziario EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale: Collaterale liquido costituito in pegno EUR	Importo netto EUR
Strumenti derivati						
BNP Paribas	(65.980.014)	-	(65.980.014)	55.509.121	2.940.000	(7.530.893)
	(65.980.014)	**-**	**(65.980.014)**	**55.509.121**	**2.940.000**	**(7.530.893)**

	31 dicembre 2024 EUR Fair value	31 dicembre 2024 EUR Nozionale	31 dicembre 2023 EUR Fair value	31 dicembre 2023 EUR Nozionale
Derivati attivi				
Contratti di cambio a termine	55.509.121	3.452.658.016	107.070.229	(2.523.815.601)
Opzioni	5.645.434	5.645.434	1.095.950	1.095.950
Totale	**61.154.555**	**3.458.303.450**	**108.166.179**	**(2.522.719.651)**
Derivati passivi				
Contratti di cambio a termine	(65.980.014)	(3.463.128.909)	(55.172.428)	2.575.713.402
Totale	**(65.980.014)**	**(3.463.128.909)**	**(55.172.428)**	**2.575.713.402**
Esposizione netta - Nozionale				
Contratti di cambio a termine	-	(10.470.893)	-	51.897.801
Opzioni	-	5.645.434	-	1.095.950

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Financial Income Fund

31 dicembre 2024

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido ricevuto EUR	
Strumenti derivati						
Bank of America Merrill Lynch	1.508.730	-	1.508.730	(33.658)	-	1.475.072
BNP Paribas	3.923.291	-	3.923.291	(3.923.291)	-	-
	5.432.021	**-**	**5.432.021**	**(3.956.949)**	**-**	**1.475.072**

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto delle passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido costituito in pegno EUR	
Strumenti derivati						
Bank of America Merrill Lynch	(33.658)	-	(33.658)	33.658	-	-
BNP Paribas	(5.957.922)	-	(5.957.922)	3.923.291	2.034.631	-
	(5.991.580)	**-**	**(5.991.580)**	**3.956.949**	**2.034.631**	**-**

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Financial Income Fund (segue)

31 dicembre 2024

	31 dicembre 2024 EUR Fair value	31 dicembre 2024 EUR Nozionale	31 dicembre 2023 EUR Fair value	31 dicembre 2023 EUR Nozionale
Derivati attivi				
Contratti per differenza	87.703	18.549.125	1.608.526	4.099.027.545
Contratti di cambio a termine	3.835.588	332.439.432	7.387.933	(151.064.941)
Future	573.162	(26.454.192)	430.440	19.073.580
Opzioni	935.568	935.568	569.847	569.847
Totale	**5.432.021**	**325.469.933**	**9.996.746**	**3.967.606.031**
Derivati passivi				
Contratti per differenza	(551.896)	73.575.300.129	-	-
Contratti di cambio a termine	(5.406.026)	(334.009.869)	(3.536.793)	154.916.081
Future	-	-	(433.234)	(20.881.518)
Opzioni	(33.658)	(33.658)	-	-
Totale	**(5.991.580)**	**73.241.256.602**	**(3.970.027)**	**134.034.563**
Esposizione netta - Nozionale				
Contratti per differenza	-	73.593.849.254	-	4.099.027.545
Contratti di cambio a termine	-	(1.570.437)	-	3.851.140
Future	-	(26.454.192)	-	(1.807.938)
Opzioni	-	901.910	-	569.847

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Financial Equity Fund

31 dicembre 2024

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido ricevuto EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	1.723.240	-	1.723.240	(1.723.240)	-	-
Bank of America Merrill Lynch	19.317	-	19.317	-	-	19.317
	1.742.557	**-**	**1.742.557**	**(1.723.240)**	**-**	**19.317**

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto delle passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido costituito in pegno EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	(2.089.090)	-	(2.089.090)	1.723.240	365.850	-
	(2.089.090)	**-**	**(2.089.090)**	**1.723.240**	**365.850**	**-**

	31 dicembre 2024 EUR Fair value	31 dicembre 2024 EUR Nozionale	31 dicembre 2023 EUR Fair value	31 dicembre 2023 EUR Nozionale
Derivati attivi				
Contratti per differenza	60.596	12.816.096	1.376.654	3.157.664.371
Contratti di cambio a termine	1.662.644	81.892.689	1.945.110	42.156.317
Opzioni	19.317	19.317	57.461	57.461
Totale	**1.742.557**	**94.728.102**	**3.379.225**	**3.199.878.149**
Derivati passivi				
Contratti per differenza	(356.600)	55.071.731.552	-	-
Contratti di cambio a termine	(1.732.490)	(81.962.535)	(935.031)	(41.146.238)
Totale	**(2.089.090)**	**54.989.769.017**	**(935.031)**	**(41.146.238)**

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Financial Equity Fund (segue)

31 dicembre 2024

Esposizione netta - Nozionale				
Contratti per differenza	-	55.084.547.648	-	3.157.664.371
Contratti di cambio a termine	-	(69.846)	-	1.010.079
Opzioni	-	19.317	-	57.461

Algebris Global Credit Opportunities Fund

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido ricevuto EUR	
Strumenti derivati						
Barclays	1.995.270	-	1.995.270	(346.768)	-	1.648.502
BNP Paribas	8.461.415	-	8.461.415	(8.461.415)	-	-
Bank of America Merrill Lynch	17.346.411	-	17.346.411	(17.346.411)	-	-
Citi Bank	1.967.881	-	1.967.881	(235.269)	-	1.732.612
Goldman Sachs	2.455.299	-	2.455.299	-	-	2.455.299
J.P.Morgan	2.222.957	-	2.222.957	(2.222.957)	-	-
Morgan Stanley	1.629.928	-	1.629.928	(175.412)	-	1.454.516
Nomura Securities	502.111	-	502.111	(72.326)	-	429.785
	36.581.272	**-**	**36.581.272**	**(28.860.558)**	**-**	**7.720.714**

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Global Credit Opportunities Fund (segue)

31 dicembre 2024

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto delle passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale: Strumento finanziario EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale: Collaterale liquido costituito in pegno EUR	Importo netto EUR
Strumenti derivati						
Barclays	(346.768)	-	(346.768)	346.768	-	-
BNP Paribas	(17.479.065)	-	(17.479.065)	8.461.415	9.017.650	-
Bank of America Merrill Lynch	(38.342.447)	-	(38.342.447)	17.346.411	20.996.036	-
Citi Bank	(235.269)	-	(235.269)	235.269	-	-
J.P.Morgan	(2.351.856)	-	(2.351.856)	2.222.957	128.899	-
Morgan Stanley	(175.412)	-	(175.412)	175.412	-	-
Nomura Securities	(72.326)	-	(72.326)	72.326	-	-
	(59.003.143)	**-**	**(59.003.143)**	**28.860.558**	**30.142.585**	**-**

	31 dicembre 2024 EUR Fair value	31 dicembre 2024 EUR Nozionale	31 dicembre 2023 EUR Fair value	31 dicembre 2023 EUR Nozionale
Derivati attivi				
Contratti per differenza	8.271.425	(60.466.669)	4.785.996	6.836.743.676
Warrant azionari	17.963	17.963	-	-
Contratti di cambio a termine	5.889.633	1.050.098.624	12.108.114	(16.608.961)
Futures	10.125.066	(350.251.241)	284.432	2.178.004
Opzioni	6.225.647	6.225.647	1.101.029	1.101.028
Altri swap	6.051.538	6.320.989	402.289	402.289
Totale	**36.581.272**	**651.945.313**	**18.681.860**	**6.823.816.036**
Derivati passivi				
Contratti per differenza	(1.329.579)	(61.864.013)	(3.114.371)	847.903.720
Contratti di cambio a termine	(16.544.971)	(1.060.753.962)	(1.374.218)	27.342.857
Futures	(532.180)	30.958.080	(2.831.144)	(212.493.503)
Opzioni	(1.255.139)	(1.255.139)	(284.744)	(284.744)
Altri swap	(39.341.274)	(39.463.869)	(9.860.029)	(9.860.028)
Totale	**(59.003.143)**	**(1.132.378.903)**	**(17.464.506)**	**652.608.302**
Esposizione netta - Nozionale				
Contratti per differenza	-	(122.330.682)	-	7.684.647.396
Warrant azionari	-	17.963	-	-
Contratti di cambio a termine	-	(10.655.338)	-	10.733.896
Futures	-	(319.293.161)	-	(210.315.499)
Opzioni	-	4.970.508	-	816.284
Altri swap	-	(33.142.880)	-	(9.457.739)

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Core Italy Fund

31 dicembre 2024

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido ricevuto EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	382.456	-	382.456	(36.292)	-	346.164
Bank of America Merrill Lynch	17.676	-	17.676	-	-	17.676
	400.132	**-**	**400.132**	**(36.292)**	**-**	**363.840**

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto delle passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido costituito in pegno EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	(36.292)	-	(36.292)	36.292	-	-
	(36.292)	**-**	**(36.292)**	**36.292**	**-**	**-**

	31 dicembre 2024 EUR Fair value	31 dicembre 2024 EUR Nozionale	31 dicembre 2023 EUR Fair value	31 dicembre 2023 EUR Nozionale
Derivati attivi				
Warrant azionari	380.905	380.905	112.033	112.033
Contratti di cambio a termine	1.551	(15.520)	91.401	(110.799)
Opzioni	17.676	17.676	-	-
Totale	**400.132**	**383.061**	**203.434**	**1.234**
Derivati passivi				
Contratti di cambio a termine	(36.292)	(19.220)	(2.624)	-
Totale	**(36.292)**	**(19.220)**	**(2.624)**	**-**
Esposizione netta - Nozionale				
Warrant azionari	-	380.905	-	112.033
Contratti di cambio a termine	-	(34.740)	-	(110.799)
Opzioni	-	17.676	-	-

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris IG Financial Credit Fund

31 dicembre 2024

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale: Strumento finanziario EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale: Collaterale liquido ricevuto EUR	Importo netto EUR
Strumenti derivati						
BNP Paribas	1.727.468	-	1.727.468	(1.727.468)	-	-
Bank of America Merrill Lynch	439.465	-	439.465	-	-	439.465
	2.166.933	**-**	**2.166.933**	**(1.727.468)**	**-**	**439.465**

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto delle passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale: Strumento finanziario EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale: Collaterale liquido costituito in pegno EUR	Importo netto EUR
Strumenti derivati						
BNP Paribas	(5.732.277)	-	(5.732.277)	1.727.468	2.320.000	(1.684.809)
	(5.732.277)	**-**	**(5.732.277)**	**1.727.468**	**2.320.000**	**(1.684.809)**

	31 dicembre 2024 EUR Fair value	31 dicembre 2024 EUR Nozionale	31 dicembre 2023 EUR Fair value	31 dicembre 2023 EUR Nozionale
Derivati attivi				
Contratti di cambio a termine	1.727.468	307.810.662	9.149.277	(59.295.065)
Opzioni	439.465	439.465	85.240	85.241
Totale	**2.166.933**	**308.250.127**	**9.234.517**	**(59.209.824)**
Derivati passivi				
Contratti di cambio a termine	(5.732.277)	(311.815.471)	(1.529.925)	66.914.417
Totale	**(5.732.277)**	**(311.815.471)**	**(1.529.925)**	**66.914.417**
Esposizione netta - Nozionale				
Contratti di cambio a termine	-	(4.004.809)	-	7.619.352
Opzioni	-	439.465	-	85.241

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Sustainable World Fund

31 dicembre 2024

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale: Strumento finanziario EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale: Collaterale liquido ricevuto EUR	Importo netto EUR
Strumenti derivati						
BNP Paribas	67.944	-	67.944	(67.944)	-	-
Bank of America Merrill Lynch	48.206	-	48.206	-	-	48.206
	116.150	**-**	**116.150**	**(67.944)**	**-**	**48.206**

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto delle passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale: Strumento finanziario EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale: Collaterale liquido costituito in pegno EUR	Importo netto EUR
Strumenti derivati						
BNP Paribas	(417.805)	-	(417.805)	67.944	349.861	-
	(417.805)	**-**	**(417.805)**	**67.944**	**349.861**	**-**

	31 dicembre 2024 EUR Fair value	31 dicembre 2024 EUR Nozionale	31 dicembre 2023 EUR Fair value	31 dicembre 2023 EUR Nozionale
Derivati attivi				
Contratti di cambio a termine	67.944	28.174.866	357.603	2.610.273
Opzioni	48.206	48.206	-	-
Totale	**116.150**	**28.223.072**	**357.603**	**2.610.273**
Derivati passivi				
Contratti di cambio a termine	(417.805)	(28.524.728)	(29.275)	(2.281.945)
Totale	**(417.805)**	**(28.524.728)**	**(29.275)**	**(2.281.945)**
Esposizione netta - Nozionale				
Contratti di cambio a termine	-	(349.862)	-	328.328
Opzioni	-	48.206	-	2.610.273

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Strategic Credit Fund

31 dicembre 2024

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido ricevuto EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	23.773	-	23.773	(23.773)	-	-
Bank of America Merrill Lynch	16.903	-	16.903	-	-	16.903
	40.676	**-**	**40.676**	**(23.773)**	**-**	**16.903**

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto delle passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido costituito in pegno EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	(129.775)	-	(129.775)	23.773	106.002	-
	(129.775)	**-**	**(129.775)**	**23.773**	**106.002**	**-**

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.

	31 dicembre 2024 EUR Fair value	31 dicembre 2024 EUR Nozionale	31 dicembre 2023 EUR Fair value	31 dicembre 2023 EUR Nozionale
Derivati attivi				
Contratti di cambio a termine	23.773	7.696.824	127.105	(501.323)
Opzioni	16.903	16.903	-	-
Totale	**40.676**	**7.713.727**	**127.105**	**(501.323)**
Derivati passivi				
Contratti di cambio a termine	(129.775)	(7.802.825)	(13.485)	614.944
Totale	**(129.775)**	**(7.802.825)**	**(13.485)**	**614.944**
Esposizione netta - Nozionale				
Contratti di cambio a termine	-	(106.001)	-	113.621
Opzioni	-	16.903	-	-

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Financial Credit Fund

31 dicembre 2023

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido ricevuto EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	107.070.229	-	107.070.229	(55.172.428)	-	51.897.801
Bank of America Merrill Lynch	1.095.950	-	1.095.950	-	-	1.095.950
	108.166.179	**-**	**108.166.179**	**(55.172.428)**	**-**	**52.993.751**

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto delle passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido costituito in pegno EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	(55.172.428)	-	(55.172.428)	55.172.428	-	-
	(55.172.428)	**-**	**(55.172.428)**	**55.172.428**	**-**	**-**

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Financial Income Fund

31 dicembre 2023

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido ricevuto EUR	
Strumenti derivati						
Bank of America Merrill Lynch	1.000.287	-	1.000.287	(433.234)	-	567.053
BNP Paribas	8.996.459	-	8.996.459	(3.536.793)	-	5.459.666
	9.996.746	**-**	**9.996.746**	**(3.970.027)**	**-**	**6.026.719**

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto delle passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido costituito in pegno EUR	
Strumenti derivati						
Bank of America Merrill Lynch	(433.234)	-	(433.234)	433.234	-	-
BNP Paribas	(3.536.793)	-	(3.536.793)	3.536.793	-	-
	(3.970.027)	**-**	**(3.970.027)**	**3.970.027**	**-**	**-**

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Financial Equity Fund

31 dicembre 2023

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido ricevuto EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	3.321.764	-	3.321.764	(935.031)	-	2.386.733
Bank of America Merrill Lynch	57.461	-	57.461	-	-	57.461
	3.379.225	**-**	**3.379.225**	**(935.031)**	**-**	**2.444.194**

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto delle passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido costituito in pegno EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	(935.031)	-	(935.031)	935.031	-	-
	(935.031)	**-**	**(935.031)**	**935.031**	**-**	**-**

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Global Credit Opportunities Fund

31 dicembre 2023

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido ricevuto EUR	
Strumenti derivati						
Barclays	211.347	-	211.347	(30.744)	-	180.603
BNP Paribas	16.829.357	-	16.829.357	(2.239.854)	-	14.589.503
J.P. Morgan	63.316	-	63.316	(63.316)	-	-
Merrill Lynch	1.577.840	-	1.577.840	(1.577.840)	-	-
	18.681.860	**-**	**18.681.860**	**(3.911.754)**	**-**	**14.770.106**

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto delle passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido costituito in pegno EUR	
Strumenti derivati						
Barclays	(30.744)	-	(30.744)	30.744	-	-
BNP Paribas	(2.239.854)	-	(2.239.854)	2.239.854	-	-
J.P. Morgan	(417.713)	-	(417.713)	63.316	-	(354.397)
Merrill Lynch	(14.234.073)	-	(14.234.073)	1.577.840	-	(12.656.233)
Morgan Stanley	(542.122)	-	(542.122)	-	-	(542.122)
	(17.464.506)	**-**	**(17.464.506)**	**3.911.754**	**-**	**(13.552.752)**

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Core Italy Fund

31 dicembre 2023

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido ricevuto EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	203.434	-	203.434	(2.624)	-	200.810
	203.434	**-**	**203.434**	**(2.624)**	**-**	**200.810**

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto delle passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido costituito in pegno EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	(2.624)	-	(2.624)	2.624	-	-
	(2.624)	**-**	**(2.624)**	**2.624**	**-**	**-**

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris IG Financial Credit Fund

31 dicembre 2023

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido ricevuto EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	9.149.276	-	9.149.276	(1.529.925)	-	7.619.351
Merrill Lynch	85.241	-	85.241	-	-	85.241
	9.234.517	**-**	**9.234.517**	**(1.529.925)**	**-**	**7.704.592**

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto delle passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido costituito in pegno EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	(1.529.925)	-	(1.529.925)	1.529.925	-	-
	(1.529.925)	**-**	**(1.529.925)**	**1.529.925**	**-**	**-**

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Sustainable World Fund

31 dicembre 2023

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido ricevuto EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	357.603	-	357.603	(29.275)	-	328.328
	357.603	**-**	**357.603**	**(29.275)**	**-**	**328.328**

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto delle passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido costituito in pegno EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	(29.275)	-	(29.275)	29.275	-	-
	(29.275)	**-**	**(29.275)**	**29.275**	**-**	**-**

12. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Strategic Credit Fund

31 dicembre 2023

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido ricevuto EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	127.105	-	127.105	(13.485)	-	113.620
	127.105	**-**	**127.105**	**(13.485)**	**-**	**113.620**

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto delle passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale liquido costituito in pegno EUR	
Strumenti derivati						
BNP Paribas	(13.485)	-	(13.485)	13.485	-	-
	(13.485)	**-**	**(13.485)**	**13.485**	**-**	**-**

* Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

13. Tabella Valore Patrimoniale Netto (NAV)

La tabella a seguire illustra il Valore Patrimoniale Netto di negoziazione, le azioni emesse e il Valore Patrimoniale Netto per Azione di ciascuna Classe di Azioni al 31 dicembre 2024, al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022.

Algebris Financial Credit Fund

	NAV 2024	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2024
AUD Classe I	AUD 7.896.846	68.481	AUD 115,31
AUD Classe R	AUD 5.157.510	47.408	AUD 108,79
AUD Classe Rd	AUD 14.058.813	152.942	AUD 91,92
AUD Classe Wd	AUD 9.220.485	100.357	AUD 91,88
CHF Classe C	CHF 16.480.710	142.439	CHF 115,70
CHF Classe I	CHF 30.393.150	159.169	CHF 190,95
CHF Classe Id	CHF 7.177.998	70.443	CHF 101,90
CHF Classe R	CHF 20.638.724	146.006	CHF 141,36
CHF Classe Rd	CHF 10.595.494	120.230	CHF 88,13
CHF Classe W	CHF 2.244.064	19.914	CHF 112,69
CHF Classe Wd	CHF 955.022	10.743	CHF 88,90
CHF Classe Z	CHF 46.025.346	316.888	CHF 145,24
EUR Classe C	EUR 65.593.289	534.763	EUR 122,66
EUR Classe Cd	EUR 82.077.438	837.442	EUR 98,01
EUR Classe I	EUR 3.516.983.253	16.651.447	EUR 211,21
EUR Classe Id	EUR 713.513.025	6.409.451	EUR 111,32
EUR Classe M	EUR 80.824.085	341.806	EUR 236,46
EUR Classe Md	EUR 44.227.466	400.894	EUR 110,32
EUR Classe R	EUR 2.800.631.031	15.603.716	EUR 179,48
EUR Classe Rd	EUR 1.558.004.002	16.026.414	EUR 97,21
EUR Classe W	EUR 92.185.647	592.559	EUR 155,57
EUR Classe Wd	EUR 49.569.964	502.576	EUR 98,63
EUR Classe XXLD	EUR 73.771.886	714.109	EUR 103,31
EUR Classe Z	EUR 1.307.010.543	8.340.092	EUR 156,71
EUR Classe Zd	EUR 90.913.954	990.680	EUR 91,77
GBP Classe C	GBP 10.757.602	82.673	GBP 130,12
GBP Classe Cd	GBP 8.499.960	79.627	GBP 106,75
GBP Classe I	GBP 24.080.068	132.028	GBP 182,39
GBP Classe Id	GBP 43.397.343	379.161	GBP 114,46
GBP Classe M	GBP 393.967	2.043	GBP 192,84
GBP Classe Md	GBP 5.090.509	42.622	GBP 119,43
GBP Classe R	GBP 7.658.330	48.494	GBP 157,92
GBP Classe Rd	GBP 18.554.988	185.154	GBP 100,21
GBP Classe W	GBP 3.653.459	25.140	GBP 145,32
GBP Classe Wd	GBP 6.899.361	67.467	GBP 102,26
GBP Classe Z	GBP 12.066.860	72.096	GBP 167,37
GBP Classe Zd	GBP 135.272.428	1.204.372	GBP 112,32
HKD Classe I	HKD 264.785.701	1.887.100	HKD 140,31
HKD Classe Rd	HKD 6.279.745	68.133	HKD 92,17

13. Tabella Valore Patrimoniale Netto (NAV) (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	NAV 2024	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2024
HKD Classe WD	HKD 8.623.140	79.465	HKD 108,51
JPY Classe C	JPY 77.134.595	750.000	JPY 102,85
JPY Classe I	JPY 1.270.204.419	9.651.785	JPY 131,60
JPY Classe MD	JPY 1.580.909.350	15.585.898	JPY 101,43
JPY Classe R	JPY 2.490.482.771	23.953.452	JPY 103,97
JPY Classe Rd	JPY 1.815.624.425	19.400.509	JPY 93,59
JPY Classe W	JPY 182.572.787	1.771.054	JPY 103,09
SGD Classe I	SGD 16.161.591	109.187	SGD 148,02
SGD Classe Id	SGD 34.700.228	321.953	SGD 107,78
SGD Classe R	SGD 28.572.679	184.766	SGD 154,64
SGD Classe Rd	SGD 97.447.139	951.358	SGD 102,43
SGD Classe W	SGD 920.020	7.634	SGD 120,52
SGD Classe Wd	SGD 28.370.769	282.906	SGD 100,28
USD Classe A	USD 8.372.952	65.865	USD 127,12
USD Classe AD	USD 36.062	309	USD 116,71
USD Classe C	USD 132.824.953	967.320	USD 137,31
USD Classe Cd	USD 91.940.134	891.338	USD 103,15
USD Classe I	USD 834.386.459	4.401.515	USD 189,57
USD Classe I2	USD 3.437.121	26.951	USD 127,53
USD Classe I2d	USD 144.224	1.308	USD 110,26
USD Classe Id	USD 401.288.114	3.550.467	USD 113,02
USD Classe Md	USD 4.557.123	35.702	USD 127,64
USD Classe R	USD 420.230.387	2.223.992	USD 188,95
USD Classe Rd	USD 500.969.566	4.706.347	USD 106,45
USD Classe W	USD 221.473.667	1.195.202	USD 185,30
USD Classe Wd	USD 480.991.242	4.248.538	USD 113,21
USD Classe Z	USD 191.823.685	1.041.877	USD 184,11
USD Classe Zd	USD 37.775.848	311.138	USD 121,41

13. Tabella Valore Patrimoniale Netto (NAV) (segue)

Algebris Financial Income Fund

	NAV 2024	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2024
AUD Classe R	AUD 20.618	200	AUD 103,09
CHF Classe I	CHF 1.417.784	10.607	CHF 133,66
CHF Classe Id	CHF 365.382	3.188	CHF 114,61
CHF Classe R	CHF 2.792.821	14.533	CHF 192,17
CHF Classe Rd	CHF 791.147	7.603	CHF 104,06
EUR Classe B	EUR 1.820	7	EUR 260,00
EUR Classe Bd	EUR 7.804.519	50.998	EUR 153,04
EUR Classe I	EUR 334.489.404	1.389.464	EUR 240,73
EUR Classe Id	EUR 9.732.162	71.962	EUR 135,24
EUR Classe M	EUR 8.622.749	32.150	EUR 268,20
EUR Classe Md	EUR 32.678.656	238.398	EUR 137,08
EUR Classe R	EUR 298.714.262	1.389.245	EUR 215,02
EUR Classe Rd	EUR 102.367.204	858.865	EUR 119,19
GBP Classe Bd	GBP 83.281	500	GBP 166,56
GBP Classe I	GBP 5.829.564	33.959	GBP 171,66
GBP Classe Id	GBP 1.275.671	8.752	GBP 145,76
GBP Classe M	GBP 249.691	993	GBP 251,45
GBP Classe Md	GBP 46.852	368	GBP 127,32
GBP Classe R	GBP 1.720.729	7.988	GBP 215,41
GBP Classe Rd	GBP 3.534.437	29.401	GBP 120,21
JPY Classe I	JPY 32.350.240	310.723	JPY 104,11
JPY Classe R	JPY 458.543.384	3.706.489	JPY 123,71
SGD Classe Id	SGD 1.564.354	11.490	SGD 136,15
SGD Classe R	SGD 5.819.222	36.173	SGD 160,87
SGD Classe Rd	SGD 3.038.701	25.289	SGD 120,16
USD Classe I	USD 62.488.779	319.890	USD 195,34
USD Classe Id	USD 8.080.146	48.402	USD 166,94
USD Classe M	USD 134.860	445	USD 303,06
USD Classe Md	USD 55.237.411	281.066	USD 196,53
USD Classe R	USD 49.391.394	198.251	USD 249,14
USD Classe Rd	USD 28.022.187	214.860	USD 130,42

13. Tabella Valore Patrimoniale Netto (NAV) (segue)

Algebris Financial Equity Fund

	NAV 2024	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2024
CHF Classe B	CHF 956.165	3.212	CHF 297,69
CHF Classe R	CHF 1.487.113	5.610	CHF 265,08
EUR Classe B	EUR 32.973.921	128.362	EUR 256,88
EUR Classe Bm	EUR 686.794	201	EUR 3.416,89
EUR Classe I	EUR 102.055.861	417.092	EUR 244,68
EUR Classe M	EUR 11.779.285	40.596	EUR 290,16
EUR Classe R	EUR 106.909.574	505.192	EUR 211,62
GBP Classe B	GBP 10.949.297	52.428	GBP 208,84
GBP Classe I	GBP 12.362.994	55.447	GBP 222,97
GBP Classe M	GBP 2.010.397	6.531	GBP 307,82
GBP Classe Md	GBP 659.276	3.821	GBP 172,54
GBP Classe R	GBP 338.052	2.198	GBP 153,80
USD Classe B	USD 42.857.460	137.046	USD 312,72
USD Classe Bm	USD 555.596	125	USD 4.444,77
USD Classe Md	USD 20.606.120	83.089	USD 248,00
USD Classe R	USD 16.643.539	68.722	USD 242,19

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	NAV 2024	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2024
CHF Classe I	CHF 15.604.228	133.604	CHF 116,79
CHF Classe R	CHF 5.491.320	46.551	CHF 117,96
EUR Classe B	EUR 748.829	4.713	EUR 158,89
EUR Classe Bd	EUR 12.052.983	100.300	EUR 120,17
EUR Classe I	EUR 607.496.115	4.067.584	EUR 149,35
EUR Classe Id	EUR 51.024.722	441.027	EUR 115,70
EUR Classe M	EUR 7.592.817	42.776	EUR 177,50
EUR Classe R	EUR 1.159.459.227	8.027.716	EUR 144,43
EUR Classe Rd	EUR 349.947.313	3.020.213	EUR 115,87
EUR Classe XXL	EUR 65.451.019	565.000	EUR 115,84
GBP Classe I	GBP 2.969.384	20.493	GBP 144,90
GBP Classe Id	GBP 5.311.177	44.589	GBP 119,11
GBP Classe M	GBP 278.991	1.655	GBP 168,57
GBP Classe Md	GBP 1.375	10	GBP 137,50
GBP Classe R	GBP 907.018	5.983	GBP 151,60
USD Classe B	USD 1.345	7	USD 192,14
USD Classe I	USD 61.590.706	412.510	USD 149,31
USD Classe Id	USD 10.761.861	100.419	USD 107,17
USD Classe R	USD 41.294.654	257.192	USD 160,56
USD Classe Rd	USD 3.186.220	27.973	USD 113,90

13. Tabella Valore Patrimoniale Netto (NAV) (segue)

Algebris Core Italy Fund

	NAV 2024	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2024
CHF Classe Id	CHF 1.172.622	12.000	CHF 97,72
EUR Classe Eb	EUR 29.942.589	176.011	EUR 170,12
EUR Classe I	EUR 22.526.412	144.109	EUR 156,32
EUR Classe M	EUR 35.695.849	202.394	EUR 176,37
EUR Classe R	EUR 22.422.988	153.471	EUR 146,11
EUR Classe Rd	EUR 531.928	4.808	EUR 110,63
EUR Classe S	EUR 1.285.317	12.017	EUR 106,96
GBP Classe M	GBP 44.897	272	GBP 165,06
USD Classe R	USD 57.215	529	USD 108,16

Algebris IG Financial Credit Fund

	NAV 2024	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2024
CHF Classe B	CHF 763.990	7.556	CHF 101,11
CHF Classe Bd	CHF 396.116	4.550	CHF 87,06
CHF Classe I	CHF 908.909	8.523	CHF 106,64
CHF Classe R	CHF 661.826	5.973	CHF 110,80
CHF Classe Wd	CHF 878	10	CHF 87,80
EUR Classe B	EUR 51.823.926	455.251	EUR 113,84
EUR Classe Bd	EUR 22.007.349	226.979	EUR 96,96
EUR Classe I	EUR 225.369.280	1.991.124	EUR 113,19
EUR Classe Id	EUR 117.126.177	1.229.360	EUR 95,27
EUR Classe M	EUR 526.032	4.527	EUR 116,20
EUR Classe Md	EUR 7.816.130	82.861	EUR 94,33
EUR Classe R	EUR 422.316.518	3.829.058	EUR 110,29
EUR Classe Rd	EUR 171.349.789	1.818.014	EUR 94,25
EUR Classe W	EUR 3.447.785	32.990	EUR 104,51
EUR Classe Wd	EUR 442.024	4.986	EUR 88,65
GBP Classe I	GBP 322.684	2.697	GBP 119,65
GBP Classe M	GBP 8.987	79	GBP 113,76
GBP Classe R	GBP 110.686	945	GBP 117,13
JPY Classe I	JPY 2.679.519.076	25.950.100	JPY 103,26
JPY Classe Md	JPY 1.559.191.370	15.600.000	JPY 99,95
SGD Classe B	SGD 675.916	6.300	SGD 107,29
SGD Classe I	SGD 572.671	4.964	SGD 115,36
SGD Classe Wd	SGD 325.119	2.993	SGD 108,63
USD Classe B	USD 1.555.682	12.488	USD 124,57
USD Classe Bd	USD 456.884	4.645	USD 98,36
USD Classe I	USD 12.562.188	101.739	USD 123,47
USD Classe Id	USD 4.308.357	44.124	USD 97,64
USD Classe R	USD 24.852.714	207.075	USD 120,02
USD Classe Rd	USD 13.190.662	129.749	USD 101,66
USD Classe W	USD 2.636.787	23.537	USD 112,03
USD Classe Wd	USD 1.750.995	17.734	USD 98,74

13. Tabella Valore Patrimoniale Netto (NAV) (segue)

Algebris Sustainable World Fund

	NAV 2024	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2024
EUR Classe B	EUR 352.918	2.806	EUR 125,77
EUR Classe I	EUR 1.886.019	15.775	EUR 119,56
EUR Classe M	EUR 25.522.307	200.280	EUR 127,43
EUR Classe R	EUR 7.544.582	61.712	EUR 122,25
GBP Classe M	GBP 2.970	30	GBP 99,00
USD Classe B	USD 29.363	300	USD 97,88

Algebris Strategic Credit Fund

	NAV 2024	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2024
CHF Classe B	CHF 635.468	6.350	CHF 100,07
EUR Classe B	EUR 3.564.204	31.114	EUR 114,55
EUR Classe Bd	EUR 10.823	100	EUR 108,23
EUR Classe M	EUR 17.188.354	160.508	EUR 107,09
EUR Classe Md	EUR 4.323.770	39.753	EUR 108,77
EUR Classe R	EUR 8.471.945	75.056	EUR 112,87
EUR Classe Rd	EUR 2.247.520	20.750	EUR 108,31
GBP Classe M	GBP 4.119	40	GBP 102,98
USD Classe B	USD 335.326	2.854	USD 117,49
USD Classe Bd	USD 55.550	500	USD 111,10
USD Classe R	USD 240.291	2.075	USD 115,80
USD Classe Rd	USD 54.714	500	USD 109,43

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.

13. Tabella Valore Patrimoniale Netto (NAV) (segue)

Algebris Financial Credit Fund

	NAV 2023	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2023
AUD Classe I	AUD 2.979.900	28.244	AUD 105,51
AUD Classe R	AUD 281.401	2.809	AUD 100,18
AUD Classe Rd	AUD 695.006	7.848	AUD 88,56
AUD Classe Wd	AUD 4.156.344	46.976	AUD 88,48
CHF Classe C	CHF 15.324.676	141.685	CHF 108,16
CHF Classe I	CHF 23.358.224	130.587	CHF 178,87
CHF Classe Id	CHF 6.222.115	61.546	CHF 101,10
CHF Classe R	CHF 13.029.084	98.072	CHF 132,85
CHF Classe Rd	CHF 4.422.940	50.442	CHF 87,68
CHF Classe W	CHF 1.452.917	13.721	CHF 105,89
CHF Classe Wd	CHF 589.676	6.659	CHF 88,55
CHF Classe Z	CHF 42.907.439	316.679	CHF 135,49
EUR Classe C	EUR 56.490.693	506.109	EUR 111,62
EUR Classe Cd	EUR 72.966.430	768.332	EUR 94,97
EUR Classe I	EUR 3.979.494.144	20.570.967	EUR 193,45
EUR Classe Id	EUR 652.847.259	6.005.444	EUR 108,71
EUR Classe M	EUR 73.186.996	343.548	EUR 213,03
EUR Classe Md	EUR 42.612.917	402.130	EUR 105,97
EUR Classe R	EUR 1.755.047.258	10.621.982	EUR 165,23
EUR Classe Rd	EUR 1.117.580.051	11.773.952	EUR 94,92
EUR Classe W	EUR 65.817.694	462.597	EUR 142,28
EUR Classe Wd	EUR 37.887.828	394.668	EUR 96,00
EUR Classe XXLD	EUR 71.318.046	715.357	EUR 99,70
EUR Classe Z	EUR 145.962.793	1.025.659	EUR 142,31
EUR Classe Zd	EUR 87.187.435	981.765	EUR 88,81
GBP Classe C	GBP 10.268.488	87.821	GBP 116,93
GBP Classe Cd	GBP 9.115.403	89.188	GBP 102,20
GBP Classe I	GBP 28.860.400	174.821	GBP 165,09
GBP Classe Id	GBP 46.882.861	423.985	GBP 110,58
GBP Classe M	GBP 365.892	2.132	GBP 171,62
GBP Classe Md	GBP 241.403	2.161	GBP 111,71
GBP Classe R	GBP 8.552.984	59.435	GBP 143,90
GBP Classe Rd	GBP 14.666.854	150.696	GBP 97,33
GBP Classe W	GBP 4.818.113	36.710	GBP 131,25
GBP Classe Wd	GBP 5.482.847	55.857	GBP 98,16
GBP Classe Z	GBP 15.560.577	103.672	GBP 150,09
GBP Classe Zd	GBP 121.583.925	1.133.905	GBP 107,23
HKD Classe I	HKD 240.198.295	1.878.270	HKD 127,88
HKD Classe Rd	HKD 1.795.821	19.950	HKD 90,02
JPY Classe I	JPY 921.862.037	7.413.084	JPY 124,36
JPY Classe Rd	JPY 259.273.530	2.744.607	JPY 94,47
SGD Classe I	SGD 6.321.847	46.427	SGD 136,17

13. Tabella Valore Patrimoniale Netto (NAV) (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	NAV 2023	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2023
SGD Classe Id	SGD 19.785.091	188.711	SGD 104,84
SGD Classe R	SGD 8.074.510	56.378	SGD 143,22
SGD Classe Rd	SGD 44.533.584	443.783	SGD 100,35
SGD Classe W	SGD 69.133	626	SGD 110,44
SGD Classe Wd	SGD 22.746.136	232.925	SGD 97,65
USD Classe C	USD 92.530.657	751.608	USD 123,11
USD Classe Cd	USD 68.119.798	693.388	USD 98,24
USD Classe I	USD 785.295.210	4.585.373	USD 171,26
USD Classe I2d	USD 87.275	833	USD 104,77
USD Classe Id	USD 203.606.862	1.870.888	USD 108,83
USD Classe Md	USD 4.311.433	35.702	USD 120,76
USD Classe R	USD 227.503.998	1.321.794	USD 172,12
USD Classe Rd	USD 273.783.500	2.660.200	USD 102,92
USD Classe W	USD 137.406.353	823.021	USD 166,95
USD Classe Wd	USD 360.089.387	3.319.691	USD 108,47
USD Classe Z	USD 158.530.403	962.424	USD 164,72
USD Classe Zd	USD 32.090.122	277.169	USD 115,78
HKD Classe WD	HKD 2.082.823	19.950	HKD 104,40
JPY Classe Md	JPY 1.566.733.927	15.585.898	JPY 100,52
USD Classe A	USD 3.557.008	31.099	USD 114,38
USD Classe Ad	USD 5.549	50	USD 110,98
USD Classe I2	USD 369.932	3.240	USD 114,18

Algebris Financial Income Fund

	NAV 2023	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2023
CHF Classe I	CHF 1.855.614	16.061	CHF 115,54
CHF Classe Id	CHF 129.104	1.246	CHF 103,61
CHF Classe R	CHF 1.951.654	11.642	CHF 167,64
CHF Classe Rd	CHF 688.159	7.193	CHF 95,67
EUR Classe B	EUR 1.524	7	EUR 217,71
EUR Classe Bd	EUR 6.896.454	50.998	EUR 135,23
EUR Classe I	EUR 243.752.158	1.202.592	EUR 202,69
EUR Classe Id	EUR 6.252.742	52.260	EUR 119,65
EUR Classe M	EUR 7.223.225	32.276	EUR 223,80
EUR Classe Md	EUR 28.857.437	239.446	EUR 120,52
EUR Classe R	EUR 139.595.195	764.162	EUR 182,68
EUR Classe Rd	EUR 49.465.524	465.107	EUR 106,35
JPY Classe R	JPY 27.015.593	247.031	JPY 109,36
GBP Classe Bd	GBP 72.714	500	GBP 145,43
GBP Classe I	GBP 2.736.229	19.153	GBP 142,86
GBP Classe Id	GBP 754.984	5.926	GBP 127,40

13. Tabella Valore Patrimoniale Netto (NAV) (segue)

Algebris Financial Income Fund (segue)

	NAV 2023	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2023
GBP Classe M	GBP 209.173	1.009	GBP 207,31
GBP Classe Md	GBP 107.143	972	GBP 110,23
GBP Classe R	GBP 1.422.757	7.867	GBP 180,85
GBP Classe Rd	GBP 1.372.284	13.021	GBP 105,39
SGD Classe Id	SGD 605.284	5.028	SGD 120,38
SGD Classe R	SGD 2.003.675	14.624	SGD 137,01
SGD Classe Rd	SGD 2.311.386	21.530	SGD 107,36
USD Classe I	USD 57.229.564	353.207	USD 162,03
USD Classe Id	USD 4.383.030	30.078	USD 145,72
USD Classe M	USD 110.873	445	USD 249,15
USD Classe Md	USD 48.177.404	282.995	USD 170,24
USD Classe R	USD 26.741.347	128.306	USD 208,42
USD Classe Rd	USD 21.723.478	188.887	USD 115,01

Algebris Financial Equity Fund

	NAV 2023	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2023
CHF Classe B	CHF 41.705	182	CHF 229,15
CHF Classe R	CHF 307.727	1.492	CHF 206,25
EUR Classe B	EUR 52.997.739	274.463	EUR 193,10
EUR Classe Bm	EUR 886.506	345	EUR 2.569,58
EUR Classe I	EUR 72.090.597	391.952	EUR 183,93
EUR Classe M	EUR 8.747.771	40.430	EUR 216,37
EUR Classe R	EUR 58.329.947	363.039	EUR 160,67
GBP Classe B	GBP 3.935.230	25.343	GBP 155,28
GBP Classe I	GBP 2.639.312	15.917	GBP 165,82
GBP Classe M	GBP 1.503.497	6.623	GBP 227,01
GBP Classe Md	GBP 6.498.743	49.695	GBP 130,77
GBP Classe R	GBP 62.372	540	GBP 115,50
USD Classe B	USD 12.802.000	55.283	USD 231,57
USD Classe Bm	USD 411.426	125	USD 3.291,41
USD Classe Md	USD 15.711.888	83.089	USD 189,10
USD Classe R	USD 3.035.393	16.765	USD 181,06

13. Tabella Valore Patrimoniale Netto (NAV) (segue)

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	NAV 2023	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2023
CHF Classe I	CHF 6.984.066	63.000	CHF 110,86
CHF Classe R	CHF 3.951.327	35.144	CHF 112,43
EUR Classe B	EUR 730.850	4.999	EUR 146,20
EUR Classe Bd	EUR 11.751.153	100.300	EUR 117,16
EUR Classe I	EUR 226.891.404	1.634.115	EUR 138,85
EUR Classe Id	EUR 22.973.332	202.823	EUR 113,27
EUR Classe M	EUR 6.563.218	40.876	EUR 160,56
EUR Classe R	EUR 402.059.953	2.975.406	EUR 135,13
EUR Classe Rd	EUR 173.179.828	1.517.637	EUR 114,11
EUR Classe XXL	EUR 53.442.350	500.000	EUR 106,88
GBP Classe I	GBP 1.542.782	11.552	GBP 133,55
GBP Classe Id	GBP 445.499	3.866	GBP 115,24
GBP Classe M	GBP 200.890	1.334	GBP 150,59
GBP Classe Md	GBP 1.301	10	GBP 130,10
GBP Classe R	GBP 112.834	806	GBP 139,99
USD Classe B	USD 1.221	7	USD 174,43
USD Classe I	USD 27.760.524	202.626	USD 137,00
USD Classe Id	USD 4.308.609	40.861	USD 105,45
USD Classe R	USD 9.094.488	61.052	USD 148,96
USD Classe Rd	USD 264.675	2.390	USD 110,74

Algebris Core Italy Fund

	NAV 2023	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2023
CHF Classe Id	CHF 2.421.255	24.000	CHF 100,89
EUR Classe Eb	EUR 42.757.842	256.306	EUR 166,82
EUR Classe I	EUR 34.005.203	221.284	EUR 153,67
EUR Classe M	EUR 34.736.418	201.851	EUR 172,09
EUR Classe R	EUR 25.872.881	178.785	EUR 144,72
EUR Classe Rd	EUR 479.941	4.284	EUR 112,03
EUR Classe S	EUR 52.117	491	EUR 106,14
GBP Classe M	GBP 62.555	392	GBP 159,58
USD Classe R	USD 82.378	781	USD 105,48

13. Tabella Valore Patrimoniale Netto (NAV) (segue)

Algebris IG Financial Credit Fund

	NAV 2023	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2023
CHF Classe B	CHF 753.524	7.755	CHF 97,17
CHF Classe Bd	CHF 630.047	7.180	CHF 87,75
CHF Classe I	CHF 1.636.877	15.949	CHF 102,63
CHF Classe R	CHF 639.812	5.973	CHF 107,12
CHF Classe Wd	CHF 886	10	CHF 88,60
EUR Classe B	EUR 49.640.910	466.278	EUR 106,46
EUR Classe Bd	EUR 22.000.990	232.122	EUR 94,78
EUR Classe I	EUR 113.492.485	1.071.086	EUR 105,96
EUR Classe Id	EUR 94.965.086	1.020.648	EUR 93,04
EUR Classe M	EUR 489.993	4.527	EUR 108,24
EUR Classe Md	EUR 22.379.024	239.031	EUR 93,62
EUR Classe R	EUR 304.839.652	2.937.666	EUR 103,77
EUR Classe Rd	EUR 130.253.191	1.407.099	EUR 92,57
EUR Classe W	EUR 3.863.165	39.328	EUR 98,23
EUR Classe Wd	EUR 434.296	4.986	EUR 87,10
GBP Classe B	GBP 250.162	2.532	GBP 98,80
GBP Classe I	GBP 263.505	2.382	GBP 110,62
GBP Classe M	GBP 8.266	79	GBP 104,63
GBP Classe R	GBP 179.128	1.651	GBP 108,50
JPY Classe I	JPY 2.512.922.269	24.950.100	JPY 100,72
JPY Classe Md	JPY 1.574.070.622	15.600.000	JPY 100,90
SGD Classe B	SGD 633.711	6.300	SGD 100,59
SGD Classe I	SGD 755.289	6.975	SGD 108,29
SGD Classe Wd	SGD 320.204	2.993	SGD 106,98
USD Classe B	USD 7.056.396	61.458	USD 114,82
USD Classe Bd	USD 440.164	4.645	USD 94,76
USD Classe I	USD 17.377.694	152.523	USD 113,93
USD Classe Id	USD 4.427.985	46.962	USD 94,29
USD Classe Md	USD 2.760.735	25.000	USD 110,43
USD Classe R	USD 18.609.668	167.213	USD 111,29
USD Classe Rd	USD 12.218.484	124.024	USD 98,52
USD Classe W	USD 3.292.566	31.726	USD 103,78
USD Classe Wd	USD 1.750.307	18.316	USD 95,56

Algebris Sustainable World Fund

	NAV 2023	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2023
EUR Classe B	EUR 162.439	1.388	EUR 117,03
EUR Classe I	EUR 512.749	4.601	EUR 111,44
EUR Classe M	EUR 23.543.487	199.800	EUR 117,84
EUR Classe R	EUR 825.742	7.167	EUR 115,21

13. Tabella Valore Patrimoniale Netto (NAV) (segue)

Algebris Strategic Credit Fund

	NAV 2023	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2023
EUR Classe B	EUR 10.699	100	EUR 106,99
USD Classe B	USD 54.077	500	USD 108,15
EUR Classe Bd	EUR 10.544	100	EUR 105,44
USD Classe Bd	USD 53.304	500	USD 106,61
EUR Classe Md	EUR 20.887.553	197.760	EUR 105,62
EUR Classe R	EUR 188.748	1.774	EUR 106,40
USD Classe R	USD 53.780	500	USD 107,56
EUR Classe Rd	EUR 10.486	100	EUR 104,86
USD Classe Rd	USD 53.009	500	USD 106,02

* Lanciato il 22 maggio 2023 e denominato, in precedenza, Algebris Sustainable Bond Fund.

Algebris Financial Credit Fund

	NAV 2022	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2022
AUD Classe I	AUD 3.375.228	35.990	AUD 93,78
AUD Classe R	AUD 2.233.902	24.922	AUD 89,64
AUD Classe Rd	AUD 209.684	2.500	AUD 83,87
AUD Classe Wd	AUD 2.788.685	33.068	AUD 84,33
CHF Classe C	CHF 10.441.730	105.464	CHF 99,01
CHF Classe I	CHF 33.714.663	206.918	CHF 162,94
CHF Classe Id	CHF 4.646.375	47.372	CHF 98,08
CHF Classe R	CHF 10.205.795	83.760	CHF 121,85
CHF Classe Rd	CHF 3.194.075	37.292	CHF 85,65
CHF Classe W	CHF 1.232.371	12.651	CHF 97,41
CHF Classe Wd	CHF 203.394	2.352	CHF 86,48
CHF Classe Z	CHF 42.163.129	340.693	CHF 123,76
EUR Classe C	EUR 55.693.389	556.495	EUR 100,08
EUR Classe Cd	EUR 38.138.502	421.780	EUR 90,42
EUR Classe I	EUR 3.303.550.931	19.137.291	EUR 172,62
EUR Classe Id	EUR 592.805.430	5.729.033	EUR 103,47
EUR Classe M	EUR 63.434.396	335.428	EUR 189,11
EUR Classe Md	EUR 30.659.696	306.851	EUR 99,92
EUR Classe R	EUR 1.220.305.122	8.220.712	EUR 148,44
EUR Classe Rd	EUR 855.095.480	9.414.743	EUR 90,83
EUR Classe W	EUR 62.835.334	490.103	EUR 128,21
EUR Classe Wd	EUR 34.258.802	371.082	EUR 92,32
EUR Classe XXLD	EUR 67.896.326	715.357	EUR 94,91
EUR Classe Z	EUR 132.188.851	1.038.132	EUR 127,33
EUR Classe Zd	EUR 9.947.052	118.511	EUR 83,93
GBP Classe C	GBP 19.150.887	185.643	GBP 103,16
GBP Classe Cd	GBP 8.191.856	85.268	GBP 96,07
GBP Classe I	GBP 49.469.320	340.380	GBP 145,34

13. Tabella Valore Patrimoniale Netto (NAV) (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	NAV 2022	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2022
GBP Classe Id	GBP 112.497.196	1.082.759	GBP 103,90
GBP Classe M	GBP 237.570	1.585	GBP 149,89
GBP Classe Md	GBP 159.455	1.535	GBP 103,88
GBP Classe R	GBP 9.605.223	75.428	GBP 127,34
GBP Classe Rd	GBP 15.054.498	163.689	GBP 91,97
GBP Classe W	GBP 4.485.979	38.554	GBP 116,36
GBP Classe Wd	GBP 5.021.194	54.098	GBP 92,82
GBP Classe Z	GBP 14.756.281	111.692	GBP 132,12
GBP Classe Zd	GBP 311.706.441	3.094.767	GBP 100,72
HKD Classe I	HKD 213.294.074	1.877.370	HKD 113,61
HKD Classe Rd	HKD 1.709.643	19.950	HKD 85,70
JPY Classe I	JPY 1.006.892.557	8.760.133	JPY 114,94
JPY Classe Rd	JPY 105.464.025	1.130.000	JPY 93,33
SGD Classe I	SGD 4.011.185	33.076	SGD 121,27
SGD Classe Id	SGD 12.091.879	121.868	SGD 99,22
SGD Classe R	SGD 1.436.002	11.196	SGD 128,26
SGD Classe Rd	SGD 20.321.976	213.800	SGD 95,05
SGD Classe W	SGD 1.195.143	12.054	SGD 99,15
SGD Classe Wd	SGD 16.604.623	177.884	SGD 93,35
USD Classe C	USD 79.489.101	734.158	USD 108,27
USD Classe Cd	USD 99.576.348	1.082.792	USD 91,96
USD Classe I	USD 243.634.637	1.618.892	USD 150,49
USD Classe I2d	USD 4.875	50	USD 97,50
USD Classe Id	USD 128.748.766	1.271.268	USD 101,28
USD Classe Md	USD 14.314.983	127.391	USD 112,37
USD Classe R	USD 219.698.410	1.443.874	USD 152,16
USD Classe Rd	USD 275.397.746	2.835.734	USD 97,12
USD Classe W	USD 118.947.598	806.007	USD 147,58
USD Classe Wd	USD 217.291.174	2.133.074	USD 101,87
USD Classe Z	USD 130.759.199	904.303	USD 144,60
USD Classe Zd	USD 39.676.960	365.543	USD 108,54

Algebris Financial Income Fund

	NAV 2022	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2022
CHF Classe I	CHF 1.438.557	13.934	CHF 103,24
CHF Classe Id	CHF 23.182	240	CHF 96,59
CHF Classe R	CHF 1.058.663	7.005	CHF 151,13
CHF Classe Rd	CHF 394.146	4.373	CHF 90,13
EUR Classe B	EUR 1.329	7	EUR 189,86
EUR Classe Bd	EUR 6.332.295	50.998	EUR 124,17
EUR Classe I	EUR 179.775.015	1.012.839	EUR 177,50

13. Tabella Valore Patrimoniale Netto (NAV) (segue)

Algebris Financial Income Fund (segue)

	NAV 2022	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2022
EUR Classe Id	EUR 6.370.999	57.741	EUR 110,34
EUR Classe M	EUR 6.268.896	32.276	EUR 194,23
EUR Classe Md	EUR 16.133.210	147.096	EUR 109,68
EUR Classe R	EUR 91.861.239	569.104	EUR 161,41
EUR Classe Rd	EUR 43.012.882	434.789	EUR 98,93
GBP Classe Bd	GBP 65.706	500	GBP 131,41
GBP Classe I	GBP 1.658.636	13.482	GBP 123,03
GBP Classe Id	GBP 851.426	7.359	GBP 115,70
GBP Classe M	GBP 165.499	935	GBP 177,00
GBP Classe Md	GBP 114.177	1.152	GBP 99,11
GBP Classe R	GBP 1.342.889	8.543	GBP 157,19
GBP Classe Rd	GBP 691.456	7.195	GBP 96,10
SGD Classe Id	SGD 1.718.241	15.536	SGD 110,60
SGD Classe R	SGD 2.263.855	18.784	SGD 120,52
SGD Classe Rd	SGD 3.446.648	34.611	SGD 99,58
USD Classe I	USD 47.451.567	341.251	USD 139,05
USD Classe Id	USD 5.678.055	43.063	USD 131,85
USD Classe M	USD 173.149	817	USD 211,93
USD Classe Md	USD 42.838.313	281.066	USD 152,41
USD Classe R	USD 26.582.423	147.332	USD 180,43
USD Classe Rd	USD 23.701.258	225.585	USD 105,07

Algebris Financial Equity Fund

	NAV 2022	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2022
CHF Classe B	CHF 35.205	182	CHF 193,43
CHF Classe R	CHF 137.400	782	CHF 175,70
EUR Classe B	EUR 31.238.540	195.572	EUR 159,73
EUR Classe Bm	EUR 823.307	387	EUR 2.127,41
EUR Classe I	EUR 49.805.516	327.359	EUR 152,14
EUR Classe M	EUR 9.535.679	53.704	EUR 177,56
EUR Classe R	EUR 42.473.866	316.411	EUR 134,24
GBP Classe B	GBP 5.869.078	46.490	GBP 126,24
GBP Classe I	GBP 635.262	4.709	GBP 134,90
GBP Classe M	GBP 1.805.879	9.852	GBP 183,30
GBP Classe Md	GBP 6.019.863	55.265	GBP 108,93
USD Classe B	USD 4.802.579	25.614	USD 187,50
USD Classe Bm	USD 332.997	125	USD 2.663,98
USD Classe Md	USD 13.006.988	83.089	USD 156,54
USD Classe Mm	USD 73.205	18	USD 4.066,94
USD Classe R	USD 1.197.568	8.095	USD 147,94

13. Tabella Valore Patrimoniale Netto (NAV) (segue)

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	NAV 2022	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2022
CHF Classe B	CHF 247.346	1.978	CHF 125,05
CHF Classe I	CHF 6.342.437	63.000	CHF 100,67
CHF Classe R	CHF 3.441.897	33.566	CHF 102,54
EUR Classe B	EUR 693.701	5.348	EUR 129,71
EUR Classe Bd	EUR 10.965.684	100.300	EUR 109,33
EUR Classe I	EUR 93.633.026	753.478	EUR 124,27
EUR Classe Id	EUR 21.469.599	202.323	EUR 106,12
EUR Classe M	EUR 5.737.780	40.915	EUR 140,24
EUR Classe R	EUR 198.860.813	1.640.072	EUR 121,25
EUR Classe Rd	EUR 144.364.151	1.354.389	EUR 106,59
EUR Classe XXL	EUR 47.490.641	500.000	EUR 94,98
GBP Classe I	GBP 324.746	2.735	GBP 118,74
GBP Classe Id	GBP 200.973	1.884	GBP 106,67
GBP Classe M	GBP 131.347	1.015	GBP 129,41
GBP Classe Md	GBP 11.638	102	GBP 114,10
GBP Classe R	GBP 86.901	699	GBP 124,32
SGD Classe M	SGD 19.922	200	SGD 99,61
USD Classe B	USD 1.067	7	USD 152,43
USD Classe I	USD 14.694.649	121.228	USD 121,21
USD Classe R	USD 2.641.833	19.927	USD 132,58
USD Classe Rd	USD 25.676	248	USD 103,53

Algebris Core Italy Fund

	NAV 2022	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2022
EUR Classe Eb	EUR 60.189.666	398.201	EUR 151,15
EUR Classe I	EUR 26.468.938	189.624	EUR 139,59
EUR Classe M	EUR 31.288.087	201.663	EUR 155,15
EUR Classe R	EUR 23.050.573	174.050	EUR 132,44
EUR Classe Rd	EUR 261.736	2.490	EUR 105,11
GBP Classe M	GBP 41.244	291	GBP 141,73
USD Classe M	USD 12.675	150	USD 84,50
USD Classe R	USD 107.213	1.135	USD 94,46

13. Tabella Valore Patrimoniale Netto (NAV) (segue)

Algebris IG Financial Credit Fund

	NAV 2022	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2022
CHF Classe B	CHF 839.694	9.445	CHF 88,90
CHF Classe Bd	CHF 654.917	7.830	CHF 83,64
CHF Classe I	CHF 2.651.547	28.190	CHF 94,06
CHF Classe R	CHF 393.380	3.992	CHF 98,54
CHF Classe Wd	CHF 848	10	CHF 84,80
EUR Classe B	EUR 48.867.496	511.783	EUR 95,48
EUR Classe Bd	EUR 20.985.984	237.056	EUR 88,53
EUR Classe I	EUR 69.205.052	727.477	EUR 95,13
EUR Classe Id	EUR 98.884.805	1.138.108	EUR 86,89
EUR Classe M	EUR 435.068	4.500	EUR 96,68
EUR Classe Md	EUR 20.146.276	232.292	EUR 86,73
EUR Classe R	EUR 238.122.974	2.543.269	EUR 93,63
EUR Classe Rd	EUR 106.890.506	1.229.800	EUR 86,92
EUR Classe W	EUR 5.044.038	56.967	EUR 88,54
EUR Classe Wd	EUR 407.904	4.986	EUR 81,81
GBP Classe B	GBP 220.731	2.532	GBP 87,18
GBP Classe Bd	GBP 279.903	3.286	GBP 85,18
GBP Classe I	GBP 852.317	8.723	GBP 97,71
GBP Classe Id	GBP 890	10	GBP 89,00
GBP Classe M	GBP 7.263	79	GBP 91,94
GBP Classe R	GBP 134.953	1.401	GBP 96,33
JPY Classe I	JPY 2.340.821.359	24.950.100	JPY 93,82
SGD Classe B	SGD 565.655	6.300	SGD 89,79
USD Classe B	USD 10.126.197	100.380	USD 100,88
USD Classe Bd	USD 450.106	5.213	USD 86,34
USD Classe I	USD 11.865.273	118.393	USD 100,22
USD Classe Id	USD 84.487	988	USD 85,51
USD Classe R	USD 9.775.962	99.388	USD 98,36
USD Classe Rd	USD 5.406.165	59.924	USD 90,22
USD Classe W	USD 3.513.982	38.345	USD 91,64
USD Classe Wd	USD 1.317.898	14.994	USD 87,90

Algebris Sustainable World Fund*

	NAV 2022	Azioni emesse	NAV per Azione arrotondato 2022
EUR Classe B	EUR 9.978	100	EUR 99,78
EUR Classe I	EUR 161.943	1.700	EUR 95,26
EUR Classe M	EUR 19.960.792	199.800	EUR 99,90
EUR Classe R	EUR 9.953	100	EUR 99,53

* Lanciato il 19 ottobre 2022

14. Informazioni aggiuntive

Il presente bilancio è stato redatto in conformità con i requisiti della SEC Custody Rule. L'informativa aggiuntiva richiesta soddisfa gli ulteriori obblighi di informativa previsti dei principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti d'America. Non vi sono altre differenze significative tra gli IFRS utilizzati per la predisposizione del Bilancio e i principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti d'America.

Le azioni di classe M e Md sono management share. Pertanto, sono esenti dall'informativa sui principali dati economico-finanziari.

Dati finanziari principali*

Algebris Financial Credit Fund

	2024 AUD Classe I	2024 AUD Classe R	2024 AUD Classe Rd	2024 AUD Classe Wd	2024 CHF Classe C
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	105,51	100,20	88,56	88,48	108,16
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	4,80	3,85	3,42	4,39	6,04
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	5,00	4,74	4,06	4,09	1,50
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	(4,12)	(5,08)	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	9,80	8,59	3,36	3,40	7,54
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	115,31	108,79	91,92	91,88	115,70
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	10,94%	10,17%	9,89%	9,58%	6,97%
Incentivi	(1,65%)	(1,60%)	(1,44%)	-	-
Distribuzioni	-	-	(4,65%)	(5,74%)	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	9,29%	8,57%	3,80%	3,84%	6,97%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(0,71%)	(1,39%)	(1,41%)	(1,71%)	(1,22%)
Incentivi	(1,72%)	(1,52%)	(1,72%)	-	-
Totale spese e Incentivi	(2,43%)	(2,91%)	(3,13%)	(1,71%)	(1,22%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	4,19%	3,62%	3,47%	4,87%	5,40%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le Classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.
** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.
*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2024 CHF Classe I	2024 CHF Classe Id	2024 CHF Classe R	2024 CHF Classe Rd	2024 CHF Classe W
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	178,87	101,10	132,85	87,68	105,89
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	9,63	5,59	6,68	4,41	5,36
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	2,45	1,35	1,83	1,16	1,44
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	(6,14)	-	(5,12)	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	12,08	0,80	8,51	0,45	6,80
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	190,95	101,90	141,36	88,13	112,69
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	7,49%	7,24%	6,76%	6,50%	6,42%
Incentivi	(0,73%)	(0,37%)	(0,35%)	(0,15%)	-
Distribuzioni	-	(6,07%)	-	(5,84%)	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	6,76%	0,80%	6,41%	0,51%	6,42%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(0,72%)	(0,71%)	(1,41%)	(1,41%)	(1,71%)
Incentivi	(0,69%)	(0,39%)	(0,36%)	(0,19%)	-
Totale spese e Incentivi	(1,41%)	(1,10%)	(1,77%)	(1,60%)	(1,71%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	5,23%	5,51%	4,83%	4,98%	4,88%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le Classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.
** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.
*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2024 CHF Classe Wd	2024 CHF Classe Z	2024 EUR Classe C	2024 EUR Classe Cd	2024 EUR Classe I
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	88,55	135,49	111,62	94,97	193,45
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	4,32	7,88	6,32	5,18	9,56
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	1,18	1,87	4,72	3,86	8,20
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(5,15)	-	-	(6,00)	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	0,35	9,75	11,04	3,04	17,76
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	88,90	145,24	122,66	98,01	211,21
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	6,21%	7,20%	9,89%	9,52%	10,44%
Incentivi	-	-	-	-	(1,25%)
Distribuzioni	(5,82%)	-	-	(6,32%)	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	0,39%	7,20%	9,89%	3,20%	9,19%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(1,71%)	(1,01%)	(1,22%)	(1,22%)	(0,73%)
Incentivi	-	-	-	-	(1,19%)
Totale spese e Incentivi	(1,71%)	(1,01%)	(1,22%)	(1,22%)	(1,92%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	4,89%	5,61%	5,40%	5,40%	4,75%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2024 EUR Classe Id	2024 EUR Classe R	2024 EUR Classe Rd	2024 EUR Classe W	2024 EUR Classe Wd
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	108,71	165,23	94,92	142,28	96,00
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	5,14	7,28	4,25	7,29	4,74
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	4,42	6,97	3,86	6,00	3,89
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(6,95)	-	(5,82)	-	(6,00)
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	2,61	14,25	2,29	13,29	2,63
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	111,32	179,48	97,21	155,57	98,63
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	10,04%	9,67%	9,31%	9,34%	8,99%
Incentivi	(1,24%)	(1,04%)	(0,77%)	-	-
Distribuzioni	(6,39%)	-	(6,13%)	-	(6,25%)
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	2,41%	8,63%	2,41%	9,34%	2,74%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(0,72%)	(1,42%)	(1,42%)	(1,71%)	(1,72%)
Incentivi	(1,23%)	(1,02%)	(0,80%)	-	-
Totale spese e Incentivi	(1,95%)	(2,44%)	(2,22%)	(1,71%)	(1,72%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	4,70%	4,18%	4,41%	4,89%	4,90%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2024 EUR Classe XXLD	2024 EUR Classe Z	2024 EUR Classe Zd	2024 GBP Classe C	2024 GBP Classe Cd
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	99,70	142,31	88,81	116,93	102,20
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	5,95	8,38	5,03	6,66	5,60
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	4,06	6,02	3,62	6,53	5,50
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(6,40)	-	(5,69)	-	(6,55)
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	3,61	14,40	2,96	13,19	4,55
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	103,31	156,71	91,77	130,12	106,75
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	10,04%	10,12%	9,74%	11,28%	10,86%
Incentivi	-	-	-	-	-
Distribuzioni	(6,42%)	-	(6,41%)	-	(6,41%)
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	3,62%	10,12%	3,33%	11,28%	4,45%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(0,72%)	(0,96%)	(1,01%)	(1,22%)	(1,22%)
Incentivi	-	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(0,72%)	(0,96%)	(1,01%)	(1,22%)	(1,22%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	5,90%	5,53%	5,61%	5,39%	5,40%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2024 GBP Classe I	2024 GBP Classe ID	2024 GBP Classe R	2024 GBP Classe Rd	2024 GBP Classe W
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	165,09	110,58	143,90	97,33	131,25
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	8,04	5,16	5,97	3,90	6,76
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	9,26	5,94	8,05	5,21	7,32
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	(7,22)	-	(6,23)	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	17,30	3,88	14,02	2,88	14,08
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	182,39	114,46	157,92	100,21	145,33
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	11,84%	11,37%	11,06%	10,61%	10,73%
Incentivi	(1,36%)	(1,33%)	(1,32%)	(1,26%)	-
Distribuzioni	-	(6,53%)	-	(6,40%)	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	10,48%	3,51%	9,74%	2,95%	10,73%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(0,72%)	(0,72%)	(1,43%)	(1,42%)	(1,73%)
Incentivi	(1,30%)	(1,30%)	(1,24%)	(1,25%)	-
Totale spese e Incentivi	(2,02%)	(2,02%)	(2,67%)	(2,67%)	(1,73%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	4,62%	4,65%	3,99%	3,97%	4,91%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2024 GBP Classe Wd	2024 GBP Classe Z	2024 GBP Classe Zd	2024 HKD Classe I	2024 HKD Classe Rd
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	98,16	150,09	107,23	127,88	90,02
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	4,87	8,89	6,11	6,48	3,44
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	5,25	8,39	5,78	5,95	4,01
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(6,02)	-	(6,80)	-	(5,30)
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	4,10	17,28	5,09	12,43	2,15
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	102,26	167,37	112,32	140,31	92,17
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	10,31%	11,51%	11,09%	10,86%	9,71%
Incentivi	-	-	-	(1,15%)	(1,44%)
Distribuzioni	(6,13%)	-	(6,34%)	-	(5,89%)
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	4,18%	11,51%	4,75%	9,71%	2,38%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(1,71%)	(1,01%)	(1,01%)	(0,72%)	(1,40%)
Incentivi	-	-	-	(1,09%)	(1,58%)
Totale spese e Incentivi	(1,71%)	(1,01%)	(1,01%)	(1,81%)	(2,98%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	4,87%	5,62%	5,61%	4,83%	3,60%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2024 HKD Classe Wd	2024 JPY Classe I	2024 JPY Classe Rd	2024 SGD Classe I	2024 SGD Classe Id
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	104,40	124,36	94,47	136,17	104,84
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	5,17	7,23	4,19	6,42	4,93
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	4,66	0,01	0,03	5,43	4,06
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(5,71)	-	(5,10)	-	(6,05)
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	4,12	7,24	(0,88)	11,85	2,94
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	108,52	131,60	93,59	148,02	107,78
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	9,42%	6,08%	5,19%	10,17%	9,85%
Incentivi	-	(0,26%)	(0,72%)	(1,47%)	(1,28%)
Distribuzioni	(5,47%)	-	(5,40%)	-	(5,77%)
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	3,95%	5,82%	(0,93%)	8,70%	2,80%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(1,69%)	(0,72%)	(1,39%)	(0,71%)	(0,71%)
Incentivi	-	(0,29%)	(0,85%)	(1,44%)	(1,26%)
Totale spese e Incentivi	(1,69%)	(1,01%)	(2,24%)	(2,15%)	(1,97%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	4,83%	5,60%	4,29%	4,45%	4,65%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2024 SGD Classe R	2024 SGD Classe Rd	2024 SGD Classe W	2024 SGD Classe Wd	2024 USD Classe A
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	143,22	100,35	110,46	97,65	114,37
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	5,73	4,08	5,66	4,82	6,09
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	5,69	3,85	4,39	3,74	6,66
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	(5,85)	-	(5,93)	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	11,42	2,08	10,05	2,63	12,75
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	154,64	102,43	120,51	100,28	127,12
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	9,41%	9,09%	9,10%	8,77%	11,15%
Incentivi	(1,44%)	(1,19%)	-	-	-
Distribuzioni	-	(5,83%)	-	(6,07%)	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	7,97%	2,07%	9,10%	2,70%	11,15%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(1,41%)	(1,41%)	(1,69%)	(1,72%)	(1,57%)
Incentivi	(1,42%)	(1,20%)	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(2,83%)	(2,61%)	(1,69%)	(1,72%)	(1,57%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	3,78%	3,99%	4,83%	4,89%	5,04%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2024 USD Classe AD	2024 USD Classe C	2024 USD Classe Cd	2024 USD Classe I	2024 USD Classe I2
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	110,97	123,11	98,24	171,26	114,18
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	6,33	7,02	5,40	8,31	6,70
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	5,65	7,18	5,53	10,00	6,65
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(6,27)	-	(6,02)	-	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	5,71	14,20	4,91	18,31	13,35
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	116,68	137,31	103,15	189,57	127,53
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	10,80%	11,53%	11,13%	12,08%	11,69%
Incentivi	-	-	-	(1,39%)	-
Distribuzioni	(5,65%)	-	(6,13%)	-	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	5,15%	11,53%	5,00%	10,69%	11,69%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(1,59%)	(1,21%)	(1,22%)	(0,72%)	(1,04%)
Incentivi	-	-	-	(1,32%)	-
Totale spese e Incentivi	(1,59%)	(1,21%)	(1,22%)	(2,04%)	(1,04%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	5,22%	5,38%	5,39%	4,61%	5,47%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2024 USD Classe Id	2024 USD Classe I2d	2024 USD Classe R	2024 USD Classe Rd	2024 USD Classe W
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	108,83	104,71	172,12	102,92	166,95
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	4,74	5,93	6,83	3,95	8,62
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	6,12	5,91	10,00	5,76	9,73
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(6,67)	(6,28)	-	(6,18)	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	4,19	5,56	16,83	3,53	18,35
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	113,02	110,27	188,95	106,45	185,30
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	11,63%	11,31%	11,28%	10,88%	10,99%
Incentivi	(1,65%)	-	(1,51%)	(1,45%)	-
Distribuzioni	(6,13%)	(6,00%)	-	(6,00%)	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	3,85%	5,31%	9,77%	3,43%	10,99%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(0,71%)	(1,06%)	(1,42%)	(1,42%)	(1,71%)
Incentivi	(1,70%)	-	(1,46%)	(1,45%)	-
Totale spese e Incentivi	(2,41%)	(1,06%)	(2,88%)	(2,87%)	(1,71%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	4,22%	5,53%	3,75%	3,75%	4,88%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2024 USD Classe Wd	2024 USD Classe Z	2024 USD Classe Zd	2024 JPY Classe C	2024 JPY Classe R
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	108,47	164,72	115,78	100,00	100,00
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	5,39	9,77	6,61	3,30	3,69
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	6,08	9,62	6,52	(0,45)	0,28
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(6,73)	-	(7,50)	-	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	4,74	19,39	5,63	2,85	3,97
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	113,21	184,11	121,41	102,85	103,97
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	10,57%	11,77%	11,34%	2,85%	5,13%
Incentivi	-	-	-	-	(1,16%)
Distribuzioni	(6,20%)	-	(6,48%)	-	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	4,37%	11,77%	4,86%	2,85%	3,97%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(1,72%)	(1,00%)	(1,01%)	(0,72%)	(1,30%)
Incentivi	-	-	-	-	(1,73%)
Totale spese e Incentivi	(1,72%)	(1,00%)	(1,01%)	(0,72%)	(3,03%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	4,89%	5,59%	5,61%	3,24%	3,08%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2024 JPY Classe W
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	100,00
Utile/(perdita) da attività di investimento:	
Utile/(perdita) netto da investimenti	3,15
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	(0,06)
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	3,09
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	103,09
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	3,09%
Incentivi	-
Distribuzioni	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	3,09%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:	
Spese	(1,07%)
Incentivi	-
Totale spese e Incentivi	(1,07%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	3,04%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Income Fund

	2024 AUD Classe R	2024 CHF Classe I	2024 CHF Classe Id	2024 CHF Classe R	2024 CHF Classe Rd
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	100,00	115,53	103,57	167,63	95,66
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	-	5,44	4,76	6,23	3,45
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	3,24	12,69	11,15	18,31	10,18
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	(4,86)	-	(5,23)
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	3,24	18,13	11,05	24,54	8,40
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	103,24	133,66	114,62	192,17	104,06
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	3,24%	15,69%	15,36%	14,64%	14,25%
Incentivi	-	-	-	-	-
Distribuzioni	-	-	(4,69%)	-	(5,47%)
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	3,24%	15,69%	10,67%	14,64%	8,78%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	-	(1,18%)	(1,25%)	(2,13%)	(2,11%)
Incentivi	-	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	-	(1,18%)	(1,25%)	(2,13%)	(2,11%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	-	4,49%	4,04%	3,37%	3,44%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Income Fund (segue)

	2024 EUR Classe B	2024 EUR Classe Bd	2024 EUR Classe I	2024 EUR Classe Id	2024 EUR Classe R
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	211,69	135,23	202,69	119,65	182,68
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	11,28	6,85	9,67	5,55	6,87
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	29,74	18,43	28,37	16,29	25,47
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	25,47	-	(6,25)	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	41,02	17,81	38,04	15,59	32,34
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	252,71	153,04	240,73	135,24	215,02
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	19,38%	18,69%	18,77%	18,25%	17,70%
Incentivi	-	-	-	-	-
Distribuzioni	-	(5,52%)	-	(5,22%)	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	19,38%	13,17%	18,77%	13,03%	17,70%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(0,69%)	(0,81%)	(1,22%)	(1,24%)	(2,15%)
Incentivi	-	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(0,69%)	(0,81%)	(1,22%)	(1,24%)	(2,15%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	4,83%	4,74%	4,31%	4,29%	3,34%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Income Fund (segue)

	2024 EUR Classe Rd	2024 GBP Classe Bd	2024 GBP Classe I	2024 GBP Classe Id	2024 GBP Classe R
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	106,35	145,43	142,86	127,40	180,86
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	3,89	7,41	6,85	5,93	6,83
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	14,43	21,77	21,95	19,05	27,72
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(5,48)	(8,05)	-	(6,63)	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	12,84	21,13	28,80	18,35	34,55
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	119,19	166,56	171,66	145,75	215,41
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	17,23%	20,06%	20,16%	19,61%	19,10%
Incentivi	-	-	-	-	-
Distribuzioni	(5,15%)	(5,54%)	-	(5,20%)	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	12,08%	14,52%	20,16%	14,41%	19,10%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(2,15%)	(0,80%)	(1,24%)	(1,23%)	(2,11%)
Incentivi	-	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(2,15%)	(0,80%)	(1,24%)	(1,23%)	(2,11%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	3,33%	4,74%	4,28%	4,18%	3,34%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Income Fund (segue)

	2024 GBP Classe Rd	2024 JPY Classe R	2024 SGD Classe Id	2024 SGD Classe R	2024 SGD Classe Rd
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	105,39	109,36	120,38	137,01	107,36
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	3,88	4,03	5,58	5,15	3,93
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	15,76	10,32	16,13	18,71	14,31
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(4,82)	-	(5,94)	-	(5,44)
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	14,82	14,35	15,77	23,86	12,80
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	120,21	123,71	136,15	160,87	120,16
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	18,64%	13,12%	18,03%	17,41%	16,99%
Incentivi	-	-	-	-	-
Distribuzioni	(4,57%)	-	(4,93%)	-	(5,07%)
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	14,07%	13,12%	13,10%	17,41%	11,92%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(2,17%)	(2,29%)	(1,27%)	(2,20%)	(2,13%)
Incentivi	-	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(2,17%)	(2,29%)	(1,27%)	(2,20%)	(2,13%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	3,08%	2,89%	4,09%	3,42%	3,38%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Income Fund (segue)

	2024 USD Classe I	2024 USD Classe Id	2024 USD Classe R	2024 USD Classe Rd	2024 JPY Classe I
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	162,03	145,72	208,42	115,01	100,00
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	7,78	6,79	7,89	4,22	2,47
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	25,53	22,33	32,83	17,57	1,64
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	(7,90)	-	(6,38)	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	33,31	21,22	40,72	15,41	4,11
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	195,34	166,94	249,14	130,42	104,11
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	20,56%	19,98%	19,54%	18,95%	4,11%
Incentivi	-	-	-	-	-
Distribuzioni	-	(5,42%)	-	(5,55%)	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	20,56%	14,56%	19,54%	13,40%	4,11%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(1,20%)	(1,23%)	(2,14%)	(2,12%)	(0,57%)
Incentivi	-	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(1,20%)	(1,23%)	(2,14%)	(2,12%)	(0,57%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	4,36%	4,26%	3,36%	3,42%	2,42%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Equity Fund

	2024 CHF Classe B	2024 CHF Classe R	2024 EUR Classe B	2024 EUR Classe Bm	2024 EUR Classe I
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	229,15	206,29	193,10	2.571,15	183,93
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	7,94	4,70	6,73	89,65	6,41
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	60,59	54,09	57,05	759,66	54,34
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	68,53	58,79	63,78	849,31	60,75
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	297,68	265,08	256,88	3.420,46	244,68
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	29,91%	28,50%	33,03%	33,03%	33,03%
Incentivi	-	-	-	-	-
Distribuzioni	-	-	-	-	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	29,91%	28,50%	33,03%	33,03%	33,03%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(1,82%)	(2,85%)	(1,86%)	(1,84%)	(1,84%)
Incentivi	-	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(1,82%)	(2,85%)	(1,86%)	(1,84%)	(1,84%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	2,02%	1,70%	3,22%	3,15%	2,92%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Equity Fund (segue)

	2024 EUR Classe R	2024 GBP Classe B	2024 GBP Classe I	2024 GBP Classe R	2024 USD Classe B
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	160,67	155,28	165,82	115,50	231,57
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	3,69	5,44	5,81	2,66	8,12
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	47,26	48,12	51,34	35,63	73,03
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	50,95	53,56	57,15	38,29	81,15
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	211,62	208,84	222,97	153,79	312,72
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	31,71%	34,49%	34,47%	33,15%	35,04%
Incentivi	-	-	-	-	-
Distribuzioni	-	-	-	-	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	31,71%	34,49%	34,47%	33,15%	35,04%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(2,84%)	(1,83%)	(1,83%)	(2,87%)	(1,80%)
Incentivi	-	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(2,84%)	(1,83%)	(1,83%)	(2,87%)	(1,80%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	1,86%	2,70%	2,52%	1,37%	2,51%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Equity Fund (segue)

	2024 USD Classe Bm	2024 USD Classe R
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	3.291,40	181,05
Utile/(perdita) da attività di investimento:		
Utile/(perdita) netto da investimenti	115,41	4,18
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	1.037,96	56,96
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	1.153,37	61,14
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	4.444,77	242,19
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	35,04%	33,77%
Incentivi	-	-
Distribuzioni	-	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	35,04%	33,77%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:		
Spese	(1,84%)	(2,85%)
Incentivi	-	-
Totale spese e Incentivi	(1,84%)	(2,85%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	2,95%	1,73%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	2024 CHF Classe I	2024 CHF Classe R	2024 EUR Classe B	2024 EUR Classe Bd	2024 EUR Classe I
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	110,86	112,43	146,09	117,16	138,83
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	3,47	3,07	5,38	4,16	3,50
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	2,46	2,46	7,40	5,77	7,02
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	(6,92)	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	5,93	5,53	12,78	3,01	10,52
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	116,79	117,96	158,87	120,17	149,35
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	6,64%	5,99%	9,72%	9,41%	9,53%
Incentivi	(1,29%)	(1,07%)	(0,97%)	(0,94%)	(1,95%)
Distribuzioni	-	-	-	(5,91%)	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	5,35%	4,92%	8,75%	2,56%	7,58%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(2,32%)	(2,98%)	(2,24%)	(2,24%)	(2,32%)
Incentivi	(1,16%)	(1,01%)	(0,93%)	(0,93%)	(1,79%)
Totale spese e Incentivi	(3,48%)	(3,99%)	(3,17%)	(3,17%)	(4,11%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	3,14%	2,68%	3,50%	3,50%	2,52%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Global Credit Opportunities Fund (segue)

	2024 EUR Classe Id	2024 EUR Classe R	2024 EUR Classe Rd	2024 EUR Classe XXL	2024 GBP Classe I
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	113,27	135,02	114,06	106,88	133,52
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	2,78	2,61	2,25	3,54	2,88
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	5,58	6,80	5,61	5,42	8,49
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(5,93)	-	(6,05)	-	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	2,43	9,41	1,81	8,96	11,37
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	115,70	144,43	115,87	115,84	144,89
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	9,26%	8,87%	8,64%	9,89%	10,85%
Incentivi	(1,88%)	(1,90%)	(1,75%)	(1,50%)	(2,34%)
Distribuzioni	(5,24%)	-	(5,30%)	-	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	2,14%	6,97%	1,59%	8,39%	8,51%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(2,31%)	(2,92%)	(2,94%)	(2,08%)	(2,33%)
Incentivi	(1,85%)	(1,76%)	(1,69%)	(1,42%)	(2,22%)
Totale spese e Incentivi	(4,16%)	(4,68%)	(4,63%)	(3,50%)	(4,55%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	2,48%	1,96%	2,02%	3,17%	2,09%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Global Credit Opportunities Fund (segue)

	2024 GBP Classe ID	2024 GBP Classe R	2024 USD Classe B	2024 USD Classe I	2024 USD Classe ID
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	115,15	140,00	170,29	137,00	105,45
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	2,03	2,27	6,04	3,22	0,57
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	7,10	9,33	11,24	9,09	6,78
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(5,16)	-	-	-	(5,63)
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	3,97	11,60	17,28	12,31	1,72
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	119,12	151,60	187,57	149,31	107,17
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	10,53%	10,52%	11,33%	11,15%	10,82%
Incentivi	(2,61%)	(2,23%)	(1,18%)	(2,16%)	(3,85%)
Distribuzioni	(4,48%)	-	-	-	(5,34%)
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	3,44%	8,29%	10,15%	8,99%	1,63%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(2,27%)	(2,89%)	(2,25%)	(2,35%)	(2,36%)
Incentivi	(2,30%)	(1,93%)	(1,12%)	(1,97%)	(4,34%)
Totale spese e Incentivi	(4,57%)	(4,82%)	(3,37%)	(4,32%)	(6,70%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	2,07%	1,75%	3,35%	2,33%	0,07%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Global Credit Opportunities Fund (segue)

	2024 USD Classe R	2024 USD Classe RD
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	148,78	110,75
Utile/(perdita) da attività di investimento:		
Utile/(perdita) netto da investimenti	2,04	0,81
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	9,74	7,13
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	(4,79)
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	11,78	3,15
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	160,56	113,90
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	10,40%	10,19%
Incentivi	(2,48%)	(3,01%)
Distribuzioni	-	(4,33%)
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	7,92%	2,85%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:		
Spese	(2,89%)	(2,83%)
Incentivi	(2,26%)	(3,18%)
Totale spese e Incentivi	(5,15%)	(6,01%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	1,47%	0,59%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Core Italy Fund

	2024 EUR Classe EB	2024 EUR Classe I	2024 EUR Classe R	2024 EUR Classe Rd	2024 USD Classe R
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	166,82	153,67	144,72	112,03	105,49
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	3,32	2,67	1,41	1,10	1,04
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	(0,02)	(0,02)	(0,02)	0,01	1,63
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	(2,50)	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	3,30	2,65	1,39	(1,39)	2,67
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	170,12	156,32	146,11	110,64	108,16
Totale rendimento al lordo di Incentivi	1,98%	1,72%	0,96%	0,99%	2,53%
Incentivi	-	-	-	-	-
Distribuzioni	-	-	-	(2,23%)	-
Totale rendimento al netto di Incentivi	1,98%	1,72%	0,96%	(1,24%)	2,53%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(0,70%)	(0,95%)	(1,70%)	(1,70%)	(1,69%)
Incentivi	-	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(0,70%)	(0,95%)	(1,70%)	(1,70%)	(1,69%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	2,06%	1,79%	0,98%	0,90%	1,25%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Core Italy Fund (segue)

	2024 CHF Classe ID	2024 USD Classe S
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	100,89	106,23
Utile/(perdita) da attività di investimento:		
Utile/(perdita) netto da investimenti	1,73	0,73
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	(2,58)	-
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(2,32)	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	(3,17)	0,73
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	97,72	106,96
Totale rendimento al lordo di Incentivi	(0,84%)	0,57%
Incentivi	-	0,11%
Distribuzioni	(2,30%)	-
Totale rendimento al netto di Incentivi	(3,14%)	0,68%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:		
Spese	(0,95%)	(2,09%)
Incentivi	-	0,01%
Totale spese e Incentivi	(0,95%)	(2,08%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	2,06%	0,84%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris IG Financial Credit Fund

	2024 CHF Classe B	2024 CHF Classe Bd	2024 CHF Classe I	2024 CHF Classe R	2024 CHF Classe Wd
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	97,16	87,75	102,63	107,11	86,70
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	4,13	3,62	4,25	3,88	3,28
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	(0,18)	(0,21)	(0,24)	(0,19)	(0,15)
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	(4,10)	-	-	(3,91)
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	3,95	(0,69)	4,01	3,69	(0,78)
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	101,11	87,06	106,64	110,80	85,92
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	4,07%	3,89%	3,91%	3,45%	3,61%
Incentivi	-	-	-	-	-
Distribuzioni	-	(4,67%)	-	-	(4,51%)
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	4,07%	(0,78%)	3,91%	3,45%	(0,90%)
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(0,51%)	(0,48%)	(0,56%)	(1,11%)	(0,86%)
Incentivi	-	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(0,51%)	(0,48%)	(0,56%)	(1,11%)	(0,86%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	4,16%	4,15%	4,07%	3,56%	3,81%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris IG Financial Credit Fund (segue)

	2024 EUR Classe B	2024 EUR Classe Bd	2024 EUR Classe I	2024 EUR Classe Id	2024 EUR Classe R
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	106,46	94,78	105,96	93,04	103,77
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	4,58	3,97	4,45	3,81	3,81
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	2,80	2,43	2,78	2,38	2,71
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	(4,22)	-	(3,96)	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	7,38	2,18	7,23	2,23	6,52
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	113,84	96,96	113,19	95,27	110,29
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	6,93%	6,75%	6,82%	6,65%	6,28%
Incentivi	-	-	-	-	-
Distribuzioni	-	(4,45%)	-	(4,26%)	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	6,93%	2,30%	6,82%	2,39%	6,28%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(0,52%)	(0,51%)	(0,66%)	(0,62%)	(1,13%)
Incentivi	-	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(0,52%)	(0,51%)	(0,66%)	(0,62%)	(1,13%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	4,16%	4,16%	4,07%	4,05%	3,56%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le Classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.
** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.
*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris IG Financial Credit Fund (segue)

	2024 EUR Classe Rd	2024 EUR Classe W	2024 EUR Classe Wd	2024 GBP Classe B	2024 GBP Classe I
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	92,57	98,23	87,11	98,80	110,62
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	3,31	3,71	3,20	1,05	4,67
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	2,36	2,57	2,22	0,91	4,37
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(3,99)	-	(3,87)	-	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	1,68	6,28	1,55	1,96	9,04
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	94,25	104,51	88,66	100,76	119,66
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	6,13%	6,39%	6,22%	1,98%	8,17%
Incentivi	-	-	-	-	-
Distribuzioni	(4,31%)	-	(4,44%)	-	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	1,82%	6,39%	1,78%	1,98%	8,17%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(1,13%)	(1,00%)	(1,01%)	(0,13%)	(0,62%)
Incentivi	-	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(1,13%)	(1,00%)	(1,01%)	(0,13%)	(0,62%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	3,56%	3,65%	3,66%	1,03%	4,06%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris IG Financial Credit Fund (segue)

	2024 GBP Classe R	2024 JPY Classe I	2024 SGD Classe B	2024 SGD Classe I	2024 SGD Classe Wd
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	108,50	100,72	100,60	108,28	107,00
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	4,02	4,14	4,33	4,54	3,93
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	4,66	(1,60)	2,37	2,55	2,46
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	(4,75)
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	8,68	2,54	6,70	7,09	1,64
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	117,18	103,26	107,30	115,37	108,64
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	8,00%	2,52%	6,66%	6,55%	5,97%
Incentivi	-	-	-	-	-
Distribuzioni	-	-	-	-	(4,44%)
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	8,00%	2,52%	6,66%	6,55%	1,53%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(1,11%)	(0,62%)	(0,51%)	(0,58%)	(1,01%)
Incentivi	-	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(1,11%)	(0,62%)	(0,51%)	(0,58%)	(1,01%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	3,53%	4,06%	4,16%	4,04%	3,66%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris IG Financial Credit Fund (segue)

	2024 USD Classe B	2024 USD Classe Bd	2024 USD Classe I	2024 USD Classe Id	2024 USD Classe R
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	114,82	94,77	113,94	94,29	111,29
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	4,98	4,00	4,82	3,88	4,11
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	4,77	3,82	4,72	3,78	4,62
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	(4,22)	-	(4,31)	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	9,75	3,60	9,54	3,35	8,73
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	124,57	98,37	123,48	97,64	120,02
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	8,49%	8,25%	8,37%	8,12%	7,84%
Incentivi	-	-	-	-	-
Distribuzioni	-	(4,45%)	-	(4,57%)	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	8,49%	3,80%	8,37%	3,55%	7,84%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(0,45%)	(0,51%)	(0,59%)	(0,61%)	(1,13%)
Incentivi	-	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(0,45%)	(0,51%)	(0,59%)	(0,61%)	(1,13%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	4,10%	4,16%	4,05%	4,05%	3,56%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris IG Financial Credit Fund (segue)

	2024 USD Classe Rd	2024 USD Classe W	2024 USD Classe Wd
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	98,52	103,78	95,56
Utile/(perdita) da attività di investimento:			
Utile/(perdita) netto da investimenti	3,55	3,94	3,54
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	3,96	4,31	3,86
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(4,37)	-	(4,22)
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	3,14	8,25	3,18
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	101,66	112,03	98,74
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	7,62%	7,95%	7,74%
Incentivi	-	-	-
Distribuzioni	(4,44%)	-	(4,42%)
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	3,18%	7,95%	3,32%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:			
Spese	(1,11%)	(1,00%)	(1,01%)
Incentivi	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(1,11%)	(1,00%)	(1,01%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	3,56%	3,65%	3,65%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Sustainable World Fund

	2024 EUR Classe B	2024 EUR Classe I	2024 EUR Classe R	2024 USD Classe B
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	117,01	111,44	115,21	100,00
Utile/(perdita) da attività di investimento:				
Utile/(perdita) netto da investimenti	(0,03)	(0,27)	(1,65)	0,02
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	8,80	8,39	8,70	(2,14)
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	8,77	8,12	7,05	(2,12)
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	125,78	119,56	122,26	97,88
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	7,50%	7,29%	6,12%	(2,12%)
Incentivi	-	-	-	-
Distribuzioni	-	-	-	-
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	7,50%	7,29%	6,12%	(2,12%)
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:				
Spese	(1,11%)	(1,30%)	(2,40%)	(0,68%)
Incentivi	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(1,11%)	(1,30%)	(2,40%)	(0,68%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	0,01%	(0,25%)	(1,33%)	0,02%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Strategic Credit Fund[1]

	2024 CHF Classe B	2024 EUR Classe B	2024 EUR Classe Bd	2024 EUR Classe R	2024 EUR Classe Rd
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	100,00	106,99	105,44	106,41	104,86
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	0,54	4,43	4,27	3,35	3,25
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	(0,47)	3,13	2,99	3,11	3,01
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	(4,47)	-	(2,81)
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	0,07	7,56	2,79	6,46	3,45
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	100,07	114,55	108,23	112,87	108,31
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	0,07%	7,07%	6,89%	6,07%	5,97%
Incentivi	-	-	-	-	-
Distribuzioni	-	-	(4,24%)	-	(2,68%)
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	0,07%	7,07%	2,65%	6,07%	3,29%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	(0,35%)	(2,15%)	(0,58%)	(2,46%)	(2,45%)
Incentivi	-	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(0,35%)	(2,15%)	(0,58%)	(2,46%)	(2,45%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	0,54%	4,08%	4,02%	3,17%	3,16%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

[1] Già Algebris Sustainable Bond Fund.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Strategic Credit Fund[1] (segue)

	2024 USD Classe B	2024 USD Classe Bd	2024 USD Classe R	2024 USD Classe Rd
Valore Patrimoniale Netto, inizio esercizio**	108,15	106,61	107,56	106,02
Utile/(perdita) da attività di investimento:				
Utile/(perdita) netto da investimenti	4,48	4,31	3,41	3,28
Utile netto realizzato e non da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	4,86	4,68	4,83	4,59
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	(4,50)	-	(4,46)
Incremento netto degli attivi netti da operazioni	9,34	4,49	8,24	3,41
Valore Patrimoniale Netto, fine esercizio***	117,49	111,10	115,80	109,43
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	8,64%	8,43%	7,66%	7,42%
Incentivi	-	-	-	-
Distribuzioni	-	(4,22%)	-	(4,21%)
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	8,64%	4,21%	7,66%	3,21%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:				
Spese	(1,33%)	(0,62%)	(1,79%)	(1,54%)
Incentivi	-	-	-	-
Totale spese e Incentivi	(1,33%)	(0,62%)	(1,79%)	(1,54%)
Utile (perdita) netto da investimenti al netto degli Incentivi	3,99%	3,98%	3,10%	3,06%

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti. Per le classi non in essere per l'intero esercizio, il rapporto rispetto all'attivo netto medio è stato annualizzato, diversamente dai coefficienti di rendimento totale.

** Per le classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è rappresentato dal Valore patrimoniale netto iniziale.

*** Per le classi di azioni interamente riscattate nel corso dell'esercizio, il valore indicato è l'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile.

[1] Già Algebris Sustainable Bond Fund.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Contabilizzazione delle incertezze delle imposte sui redditi
L'interpretazione "Accounting for Uncertainty in Income Taxes- an interpretation of ASC 740", dal 1° gennaio 2009, chiarisce la contabilizzazione delle incertezze delle imposte sui redditi rilevate nel bilancio della Società in conformità all'ASC 740; Accounting for Income Taxes. L'ASC 740 prevede una soglia di rilevazione e un attributo di misurazione per la rilevazione e la misurazione di una posizione fiscale assunta o che si prevede sia assunta in una dichiarazione fiscale. L'ASC 740 richiede che l'azienda determini se sia più probabile o meno che una posizione fiscale sia sostenibile in fase di esame, inclusa la determinazione dei relativi appelli o contenziosi, sulla base dei meriti tecnici di detta posizione. Nel valutare se una posizione fiscale soddisfi tale soglia di maggiore probabilità, l'azienda deve presupporre che la posizione sia valutata dall'autorità fiscale preposta che possiede tutte le informazioni del caso. Una posizione fiscale che soddisfa detta soglia viene misurata per determinare l'importo del beneficio da rilevare a bilancio. La posizione fiscale è misurata sulla base dell'importo massimo del beneficio che è superiore al 50 percento che sarebbe probabilmente realizzato in fase di regolamento.

La conformità ai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti avrebbe costretto la Società ad adottare la ASU 2009-06, Implementation Guidance on Accounting for Uncertainty in Income Taxes and Disclosure Amendments for non-public Entities (ASU 2009-06). L'ASU 2009-06 prevede linee guida aggiuntive per l'incertezza delle imposte sui redditi ed elimina taluni requisiti di informativa per le entità non quotate. L'ASU 2009-06 modifica i requisiti di informativa per i benefici fiscali non riconosciuti per eliminare taluni obblighi per le entità non quotate. Ai sensi dei requisiti di informativa così modificati le entità non quotate non sono tenute a fornire una riconciliazione tabellare degli importi totali dei benefici fiscali non riconosciuti all'inizio e in chiusura dell'esercizio né l'importo totale dei benefici fiscali non riconosciuti che, se riconosciuti, interesserebbero l'aliquota fiscale effettiva. I restanti requisiti di informativa di cui in ASC 740 restano applicabili alle entità non quotate.

Il Gestore degli investimenti ha analizzato le posizioni fiscali della Società per tutti gli esercizi fiscali aperti (esercizio fiscale chiuso al 31 dicembre 2024) e le posizioni da assumere per l'esercizio fiscale chiuso al 31 dicembre 2024 e ha concluso che non sono richiesti accantonamenti per imposte sui redditi nel bilancio della Società. La Società rileva eventuali interessi e penali relativi ai benefici fiscali non riconosciuti come imposte sui redditi passive nel Conto economico. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 la Società non ha registrato interessi o penali.

Strumenti finanziari derivati
La Società opera in strumenti finanziari derivati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio. Le tecniche di gestione efficiente del portafoglio includono contratti per differenza, futures, contratti di cambio a termine, opzioni e swap.

La Società non ha designato alcuno dei seguenti strumenti derivati come strumenti di copertura ai sensi di ASC 815 "Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities".

Algebris Financial Credit Fund

	Attività - derivati		Passività - derivati	
Tipo di derivato	**Voce dello Stato patrimoniale**	**Fair value 2024 EUR**	**Voce dello Stato patrimoniale**	**Fair value 2024 EUR**
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	55.509.121	Passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico – Strumenti finanziari derivati	(65.980.014)
Opzione	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	5.645.434		
Totale		**61.154.555**		**(65.980.014)**

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Strumenti finanziari derivati (segue)

Algebris Financial Credit Fund

Volume dell'attività in derivati

Come indicazione del volume dell'attività in derivati nel corso dell'esercizio, è fornita una media a fine mese dei valori nozionali lordi di ciascun tipo di derivato detenuto a fine esercizio, classificato per rischio sottostante primario:

	Esposizione nominale lunga EUR	Esposizione nominale corta EUR
Rischio valutario		
Contratti di cambio a termine	3.452.658.016	(3.463.128.909)
Opzione	5.645.434	-

Algebris Financial Income Fund

	Attività - derivati		Passività - derivati	
Tipo di derivato	**Voce dello Stato patrimoniale**	**Fair value 2024 EUR**	**Voce dello Stato patrimoniale**	**Fair value 2024 EUR**
Contratti per differenza	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	87.703	Passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico – Strumenti finanziari derivati	(551.896)
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	3.835.589	Passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico – Strumenti finanziari derivati	(5.406.026)
Opzioni	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	935.567	Passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico – Strumenti finanziari derivati	(33.658)
Future	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	573.162		
Totale		**5.432.021**		**(5.991.580)**

Volume dell'attività in derivati

Come indicazione del volume dell'attività in derivati nel corso dell'esercizio, è fornita una media a fine mese dei valori nozionali lordi di ciascun tipo di derivato detenuto a fine esercizio, classificato per rischio sottostante primario:

	Esposizione nominale lunga EUR	Esposizione nominale corta EUR
Rischio valutario		
Contratti di cambio a termine	332.439.432	(334.009.870)
Rischio prezzo azionario		
Contratti per differenza	18.549.125	73.575.300.129
Future	(26.454.192)	-

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Strumenti finanziari derivati (segue)

Algebris Financial Equity Fund

	Attività - derivati		Passività - derivati	
Tipo di derivato	**Voce dello Stato patrimoniale**	**Fair value 2024 EUR**	**Voce dello Stato patrimoniale**	**Fair value 2024 EUR**
Contratti per differenza	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	60.596	Passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico – Strumenti finanziari derivati	(356.600)
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	1.662.644	Passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico – Strumenti finanziari derivati	(1.732.490)
Opzioni	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	19.317		
Totale		**1.742.557**		**(2.089.090)**

Volume dell'attività in derivati

Come indicazione del volume dell'attività in derivati nel corso dell'esercizio, è fornita una media a fine mese dei valori nozionali lordi di ciascun tipo di derivato detenuto a fine esercizio, classificato per rischio sottostante primario:

	Esposizione nominale lunga EUR	**Esposizione nominale corta EUR**
Rischio valutario		
Contratti di cambio a termine	81.892.689	(81.962.535)
Rischio prezzo azionario		
Contratti per differenza	12.816.096	55.071.731.552
Opzioni	19.317	-

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Strumenti finanziari derivati (segue)

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	Attività - derivati		Passività - derivati	
Tipo di derivato	**Voce dello Stato patrimoniale**	**Fair value 2024 EUR**	**Voce dello Stato patrimoniale**	**Fair value 2024 EUR**
Contratti per differenza	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	8.271.425	Passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico – Strumenti finanziari derivati	(1.329.579)
Warrant azionari	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	17.963		
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	5.889.633	Passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico – Strumenti finanziari derivati	(16.544.971)
Futures	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	10.125.066	Passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico – Strumenti finanziari derivati	(532.180)
Opzioni	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	6.225.647	Passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico – Strumenti finanziari derivati	(1.255.139)
Swap	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	6.051.538	Passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico – Strumenti finanziari derivati	(39.341.274)
Totale		**36.581.272**		**(59.003.143)**

Volume dell'attività in derivati

Come indicazione del volume dell'attività in derivati nel corso dell'esercizio, è fornita una media a fine mese dei valori nozionali lordi di ciascun tipo di derivato detenuto a fine esercizio, classificato per rischio sottostante primario:

	Esposizione nominale lunga EUR	**Esposizione nominale corta EUR**
Rischio valutario		
Contratti di cambio a termine	1.050.098.624	(1.060.753.962)
Rischio prezzo azionario		
Contratti per differenza	(60.466.669)	(61.864.013)
Opzioni	6.225.647	(1.255.139)
Futures	(350.251.241)	30.958.080
Altri swap	6.320.989	(39.463.869)

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Strumenti finanziari derivati (segue)

Algebris Core Italy Fund

	Attività - derivati		Passività - derivati	
Tipo di derivato	**Voce dello Stato patrimoniale**	**Fair value 2024 EUR**	**Voce dello Stato patrimoniale**	**Fair value 2024 EUR**
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	1.551	Passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico – Strumenti finanziari derivati	(36.292)
Warrant azionari	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	380.905		
Opzioni	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	17.676		
Totale		**400.132**		**(36.292)**

Volume dell'attività in derivati

Come indicazione del volume dell'attività in derivati nel corso dell'esercizio, è fornita una media a fine mese dei valori nozionali lordi di ciascun tipo di derivato detenuto a fine esercizio, classificato per rischio sottostante primario:

	Esposizione nominale lunga EUR	**Esposizione nominale corta EUR**
Rischio valutario		
Contratti di cambio a termine	(15.520)	(19.220)
Rischio prezzo azionario		
Warrant azionari	380.905	-

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Strumenti finanziari derivati (segue)

Algebris IG Financial Credit Fund

	Attività - derivati		Passività - derivati	
Tipo di derivato	**Voce dello Stato patrimoniale**	**Fair value 2024 EUR**	**Voce dello Stato patrimoniale**	**Fair value 2024 EUR**
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	1.727.468	Passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico – Strumenti finanziari derivati	(5.732.277)
Opzioni	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	439.465		
Totale		**2.166.933**		**(5.732.277)**

Volume dell'attività in derivati

Come indicazione del volume dell'attività in derivati nel corso dell'esercizio, è fornita una media a fine mese dei valori nozionali lordi di ciascun tipo di derivato detenuto a fine esercizio, classificato per rischio sottostante primario:

	Esposizione nominale lunga EUR	**Esposizione nominale corta EUR**
Rischio valutario		
Contratti di cambio a termine	307.810.662	(311.815.471)
Opzione	439465	-

Algebris Sustainable World Fund

	Attività - derivati		Passività - derivati	
Tipo di derivato	**Voce dello Stato patrimoniale**	**Fair value 2024 EUR**	**Voce dello Stato patrimoniale**	**Fair value 2024 EUR**
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	67.944	Passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico – Strumenti finanziari derivati	(417.805)
Opzioni	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	48.206		
Totale		**116.150**		**(417.805)**

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Strumenti finanziari derivati (segue)

Algebris Sustainable World Fund (segue)

Volume dell'attività in derivati

Come indicazione del volume dell'attività in derivati nel corso dell'esercizio, è fornita una media a fine mese dei valori nozionali lordi di ciascun tipo di derivato detenuto a fine esercizio, classificato per rischio sottostante primario:

	Esposizione nominale lunga EUR	Esposizione nominale corta EUR
Rischio valutario		
Contratti di cambio a termine	28.174.866	(28.524.728)
Opzioni	48.206	

Algebris Strategic Credit Fund

	Attività - derivati		Passività - derivati	
Tipo di derivato	**Voce dello Stato patrimoniale**	**Fair value 2024 EUR**	**Voce dello Stato patrimoniale**	**Fair value 2024 EUR**
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	23.774	Passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico – Strumenti finanziari derivati	(129.775)
Opzioni	Attività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	16.902		
Totale		**40.676**		**(129.775)**

Volume dell'attività in derivati

Come indicazione del volume dell'attività in derivati nel corso dell'esercizio, è fornita una media a fine mese dei valori nozionali lordi di ciascun tipo di derivato detenuto a fine esercizio, classificato per rischio sottostante primario:

	Esposizione nominale lunga EUR	Esposizione nominale corta EUR
Rischio valutario		
Contratti di cambio a termine	7.696.824	(7.802.825)
Opzione	16.903	-

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Strumenti finanziari derivati (segue)

Gli effetti delle transazioni in strumenti finanziari derivati nel Conto economico complessivo nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono riportati di seguito:

Algebris Financial Credit Fund

Tipo di derivato	Voce dell'Utile/(perdita) su derivati rilevati nel Conto economico complessivo	Utile/(perdita) netto realizzato su derivati EUR	Variazione netta dell'incremento/(svalutazione) non realizzato su derivati in EUR
Contratti di cambio a termine	Utile/ (perdita) netto su attività e passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico	(136.796.198)	(62.368.694)
Opzioni	Perdita netta su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	(14.855.945)	4.612.435
Totale		**(151.652.143)**	**(57.756.259)**

Algebris Financial Income Fund

Tipo di derivato	Voce dell'Utile/(perdita) su derivati rilevati nel Conto economico complessivo	Utile/(perdita) netto realizzato su derivati EUR	Variazione netta dell'incremento/(svalutazione) non realizzato su derivati in EUR
Contratti di cambio a termine	Utile/ (perdita) netto su attività e passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico	(9.517.732)	(5.421.577)
Futures	Perdita netta su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	(486.820)	576.003
Opzioni	Perdita netta su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	(2.342.891)	463.552
Contratti per differenza	Utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	9.878.635	(2.072.719)
Totale		**(2.468.808)**	**(6.454.741)**

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Strumenti finanziari derivati (segue)

Gli effetti delle transazioni in strumenti finanziari derivati nel Conto economico complessivo nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono riportati di seguito:

Algebris Financial Equity Fund

Tipo di derivato	Voce dell'Utile/(perdita) su derivati rilevati nel Conto economico complessivo	Utile/(perdita) netto realizzato su derivati EUR	Variazione netta dell'incremento/(svalutazione) non realizzato su derivati in EUR
Contratti per differenza	Perdita netta su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	7.622.649	(1.672.658)
Contratti di cambio a termine	Utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	(1.321.461)	(1.079.925)
Opzioni	Utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	976.304	(26.786)
Totale		**7.277.492**	**(2.779.369)**

Algebris Global Credit Opportunities Fund

Tipo di derivato	Voce dell'Utile/(perdita) su derivati rilevati nel Conto economico complessivo	Utile/(perdita) netto realizzato su derivati EUR	Variazione netta dell'incremento/(svalutazione) non realizzato su derivati in EUR
Swap, inclusi contratti per differenza	Utile/ (perdita) netto su attività e passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico	(18.201.524)	2.335.944
Contratti di cambio a termine	(Perdita)/utile netta su attività e passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico	(36.566.143)	(21.389.234)
Contratti futures	Utile/ (perdita) netto su attività e passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico	(2.302.460)	12.137.832
Opzioni	Utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	1.685	111.995
Warrant azionari	Utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	17.963
Totale		**(57.068.442)**	**(6.785.500)**

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Strumenti finanziari derivati (segue)

Gli effetti delle transazioni in strumenti finanziari derivati nel Conto economico complessivo nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono riportati di seguito:

Algebris Core Italy Fund

Tipo di derivato	Voce dell'Utile/(perdita) su derivati rilevati nel Conto economico complessivo	Utile/(perdita) netto realizzato su derivati EUR	Variazione netta dell'incremento/(svalutazione) non realizzato su derivati in EUR
Contratti di cambio a termine	Utile/ (perdita) netto su attività e passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico	(51.508)	(123.518)
Opzioni	Utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	53.250	(6.009)
Futures	Utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	(788.321)	-
Warrant azionari	Utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	6.857	268.873
Totale		**(779.722)**	**139.346**

Algebris IG Financial Credit Fund

Tipo di derivato	Voce dell'Utile/(perdita) su derivati rilevati nel Conto economico complessivo	Utile/(perdita) netto realizzato su derivati EUR	Variazione netta dell'incremento/(svalutazione) non realizzato su derivati in EUR
Contratti di cambio a termine	Utile/ (perdita) netto su attività e passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico	(24.876.551)	(11.624.161)
Opzioni	Perdita netta su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	(1.047.158)	358.937
Totale		**(25.923.709)**	**(11.265.224)**

14. Informazioni aggiuntive (segue)

Strumenti finanziari derivati (segue)

Gli effetti delle transazioni in strumenti finanziari derivati nel Conto economico complessivo nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono riportati di seguito:

Algebris Sustainable World Fund

Tipo di derivato	Voce dell'Utile/(perdita) su derivati rilevati nel Conto economico complessivo	Utile/(perdita) netto realizzato su derivati EUR	Variazione netta dell'incremento/(svalutazione) non realizzato su derivati in EUR
Contratti di cambio a termine	Utile/ (perdita) netto su attività e passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico	(65.735)	273.725
Opzioni	Perdita netta su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	23.926	25.711
Totale		**(41.809)**	**299.436**

Algebris Strategic Credit Fund

Tipo di derivato	Voce dell'Utile/(perdita) su derivati rilevati nel Conto economico complessivo	Utile/(perdita) netto realizzato su derivati EUR	Variazione netta dell'incremento/(svalutazione) non realizzato su derivati in EUR
Contratti di cambio a termine	Utile/ (perdita) netto su attività e passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico	(388.455)	(219.622)
Contratti futures	Utile/ (perdita) netto su attività e passività finanziarie valutate al Fair Value rilevate a conto economico	57.076	-
Opzioni	Perdita netta su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	10.132
Totale		**(331.379)**	**(209.490)**

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.

15. Parti correlate

La tabella seguente presenta un'analisi delle operazioni con parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023. Una parte correlata è una persona o un'entità che è correlata all'entità che redige il bilancio (l'"entità che redige il bilancio") [IAS 24.9].

Name	Rapporto	Tipo di operazione	Corrispettivi versati/da versare
Algebris (UK) Limited	Gestore degli investimenti, Promoter	Servizi di gestione degli investimenti	Si veda la Nota 5
Algebris Investments (Ireland) Limited	Gestore	Servizi di gestione degli investimenti	Si veda la Nota 5

Alexander Lasagna, Consigliere della Società, è anche Consigliere del Gestore degli investimenti. Detiene 6.600 azioni di Classe M EUR (31 dicembre 2023: 7.000) di Algebris Financial Credit Fund e 32.652 azioni di Classe M EUR (31 dicembre 2023: 32.652) di Algebris Financial Equity Fund.

Le commissioni pagate ai Consiglieri e al Segretario della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono incluse nella nota 5 del presente bilancio.

Partecipazioni incrociate

Al 31 dicembre 2024 Algebris IG Financial Credit Fund deteneva le seguenti partecipazioni incrociate:

	EUR 31 dicembre 2024	EUR 31 December2023
Algebris UCITS Funds Plc - Algebris Financial Credit Fund Classe M EUR ad accumulazione	74.431.350	67.101.300
Totale	**74.431.350**	**67.101.300**

L'utile netto su attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico è pari a Euro 7.330.050 (31 dicembre 2023: Euro 7.519.050) e si riferisce a partecipazioni incrociate.

Parti correlate

Al 31 dicembre 2024 Algebris Financial Credit Fund aveva un debito nei confronti del Gestore degli investimenti pari a Euro 66.411 (31 dicembre 2023: Euro 36,102) relativo alla liquidità detenuta e ricevuta dal Gestore degli investimenti da versare a distributori terzi.

Il Gestore degli investimenti detiene 312,42 (31 dicembre 2023: 312,42) azioni di Algebris Financial Credit Fund, 7,20 (31 dicembre 2023: 7,20) azioni di Algebris Financial Income Fund, 11,47 (31 dicembre 2023: 11,47) azioni di Algebris Financial Equity Fund, 15,04 (31 dicembre 2023: 15,04) azioni di Algebris Global Credit Opportunities Fund, 40 (31 dicembre 2023: 40) azioni di Algebris Core Italy Fund e 133 (31 dicembre 2023: 133) azioni di Algebris IG Financial Credit Fund.

16. Eventi significativi nel corso dell'esercizio

Algebris Sustainable Bond Fund è stato rinominato Algebris Strategic Credit Fund a partire dal 2 settembre 2024.

Dal 9 dicembre 2024 i tassi delle commissioni di gestione di Algebris Strategic Credit Fund sono stati modificati per le classi I dallo 0,45% allo 0,65% e per le classi R dall'1,20% all'1,40%.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati altri eventi significativi.

17. Eventi successivi alla fine dell'esercizio

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non si sono verificati eventi significativi.

18. Approvazione del bilancio

Il bilancio è stato approvato e ne è stata autorizzata la pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 24 aprile 2025.

Prospetto degli investimenti
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 85,56 (31 dicembre 2023: 92,23)		
	Australia 0,04 (31 dicembre 2023: 0,05)	**5.540.279**	**0,04**
6.400.000	Commonwealth Bank Aust Cbaau 3,784% 03/14/2032	5.540.279	0,04
	Austria 1,17 (31 dicembre 2023: 0,91)	**168.881.542**	**1,17**
15.400.000	Bawag Group AG 5,125% Perpetual	15.204.574	0,10
87.600.000	Erste Group Bank AG 7% Perpetual	93.183.624	0,65
54.400.000	Erste Group Bank AG 8,500% Perpetual	60.493.344	0,42
	Belgio 0,73 (31 dicembre 2023: 0,94)	**105.621.416**	**0,73**
95.800.000	KBC Group Nv 8% Perpetual	105.621.416	0,73
	Danimarca 0,34 (31 dicembre 2023: 0,44)	**48.486.019**	**0,34**
50.000.000	Danske Bank 7% Perpetual	48.486.019	0,34
	Francia 8,25 (31 dicembre 2023: 10,56)	**1.188.552.433**	**8,25**
49.300.000	Axa SA 6,375% Perpetual	53.159.204	0,37
94.400.000	BNP Paribas 6,875% Perpetual	100.080.048	0,69
70.700.000	BNP Paribas 7,750% Perpetual	69.935.879	0,49
150.200.000	BNP Paribas 7,375% Perpetual	159.197.150	1,10
10.100.000	BNP Paribas 7% Perpetual	9.703.843	0,07
59.000.000	BNP Paribas 8,500% Perpetual	59.467.282	0,41
75.800.000	BNP Paribas 8% Perpetual	75.523.371	0,52
94.100.000	BNP Paribas 9,250% Perpetual	97.116.544	0,67
10.800.000	BPCE SA 1,500% 01/13/2042	10.319.508	0,07
14.600.000	BPCE SA 2,125% 10/13/2046	12.591.332	0,09
7.000.000	Credit Agricole SA 1,874% 12/09/2031	7.869.628	0,06
20.000.000	Credit Agricole SA 4,750% Perpetual	17.325.735	0,12
44.000.000	Credit Agricole SA 7,250% Perpetual	46.818.200	0,33
63.230.000	Credit Agricole SA 8,125% Perpetual	62.334.086	0,43
49.000.000	Societe Generale 4,027% 01/21/2043	32.873.801	0,23
104.300.000	Societe Generale 5,375% Perpetual	85.696.551	0,60
50.900.000	Societe Generale 6,750% Perpetual	46.361.845	0,32
35.600.000	Societe Generale 7,875% Perpetual	37.616.384	0,26
66.400.000	Societe Generale 7,367% 01/10/2053	63.000.956	0,44
141.000.000	Societe Generale 9,375% Perpetual	141.561.086	0,98
	Georgia 0,03 (31 dicembre 2023: 0,00)	**4.823.538**	**0,03**
5.000.000	Deutsche Bank AG 7,500% 12/29/2049	4.823.538	0,03
	Germania 9,99 (31 dicembre 2023: 6,09)	**1.440.026.124**	**9,99**
2.600.000	Allianz SE 2,625% Perpetual	2.263.300	0,02
14.000.000	Commerzbank AG 4% 12/05/2030	14.047.740	0,10
45.200.000	Commerzbank AG 4,875% 10/16/2034	46.913.080	0,32
50.600.000	Commerzbank AG 7,500% Perpetual	48.780.971	0,34

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 85,56 (31 dicembre 2023: 92,23) (segue)		
	Germania 9,99 (31 dicembre 2023: 6,09) (segue)		
79.400.000	Commerzbank AG 7,875% Perpetual	87.307.446	0,61
23.700.000	Commerzbank AG 8,625% 02/28/2033	30.748.988	0,21
175.400.000	Deutsche Bank AG 10% Perpetual	193.208.362	1,34
125.400.000	Deutsche Bank AG 4,500% Perpetual	119.360.736	0,83
249.200.000	Deutsche Bank AG 4,625% Perpetual	232.052.548	1,61
120.800.000	Deutsche Bank AG 6,750% Perpetual	121.911.360	0,84
118.400.000	Deutsche Bank AG 7,375% Perpetual	120.932.576	0,84
199.600.000	Deutsche Bank AG 8,125% Perpetual	209.657.844	1,45
26.300.000	Deutsche Bank Ny 3,742% 01/07/2033	21.521.623	0,15
110.000.000	Deutsche Bank Ny 4,875% 12/01/2032	103.141.933	0,72
36.700.000	Deutsche Bank Ny 5,882% 07/08/2031	35.333.520	0,24
25.600.000	Deutsche Bank Ny 7,079% 02/10/2034	25.481.068	0,18
25.902.000	Dresdner Fndg Trust I Cmzb 8,151% 06/30/2031	27.363.029	0,19
	Grecia 0,00 (31 dicembre 2023: 0,21)		
	Irlanda 0,91 (31 dicembre 2023: 0,49)	**131.190.805**	**0,91**
7.900.000	AIB Group Plc 6,250% Perpetual	7.990.297	0,06
93.700.000	AIB Group Plc 7,125% Perpetual	99.440.062	0,69
5.000.000	Bank Of Ireland Group 6% Perpetual	5.058.800	0,03
17.300.000	Governor & Co Of The Ban 6,750% 03/01/2033	18.701.646	0,13
	Italia 16,34 (31 dicembre 2023: 18,15)	**2.356.940.241**	**16,34**
39.900.000	Banca Monte Dei Paschi 6,750% 03/02/2026	40.093.515	0,28
43.300.000	Banca Monte Dei Paschi 6,750% 09/05/2027	45.708.346	0,32
14.000.000	Banco Bpm SPA 3,375% 01/19/2032	13.943.440	0,10
39.000.000	Banco Bpm SPA 4,500% 11/26/2036	39.371.280	0,27
20.000.000	Banco Bpm SPA 5% 09/14/2030	20.224.800	0,14
64.000.000	Banco Bpm SPA 6,500% Perpetual	65.435.520	0,45
62.500.000	Banco Bpm SPA 7,250% Perpetual	66.782.500	0,46
48.500.000	Banco Bpm SPA 7% Perpetual	50.651.460	0,35
45.800.000	Banco Bpm SPA 9,500% Perpetual	52.351.232	0,36
16.500.000	Bper Banca Bpeim 3,875% 07/25/2032	16.600.815	0,12
43.000.000	Bper Banca Bpeim 8,750% Perpetual	61.081.500	0,42
85.800.000	Bper Banca Bpeim 8,375% Perpetual	93.939.846	0,65
18.200.000	Bper Banca Bpeim 8,625% 01/20/2033	20.768.202	0,14
24.800.000	Fineco Bank SPA 7,500% Perpetual	26.529.552	0,18
25.000.000	Intesa Sanpaolo Spa 4,95% 06/01/2042	18.553.388	0,13
113.700.000	Intesa Sanpaolo Spa 5,500% Perpetual	114.940.467	0,80
177.800.000	Intesa Sanpaolo Spa 5,875% Perpetual	181.809.390	1,26
37.000.000	Intesa Sanpaolo Spa 5,148% 06/10/2030	42.885.388	0,30
199.600.000	Intesa Sanpaolo Spa 6,375% Perpetual	207.526.116	1,44
68.200.000	Intesa Sanpaolo Spa 7,750% Perpetual	72.280.406	0,50
37.600.000	Intesa Sanpaolo Spa 7% Perpetual	40.192.896	0,28
176.000.000	Intesa Sanpaolo Spa 7,778% 06/20/2054	182.261.226	1,26

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 85,56 (31 dicembre 2023: 92,23) (segue)		
	Italia 16,34 (31 dicembre 2023: 18,15) (segue)		
36.900.000	Intesa Sanpaolo Spa 8,505% 09/20/2032	50.005.431	0,35
69.000.000	Intesa Sanpaolo Spa 9,125% Perpetual	79.784.700	0,55
15.000.000	Intesa Sanpaolo Vita Spa 2,375% 12/22/2030	13.702.800	0,10
61.400.000	Unicredit Spa 3,875% Perpetual	59.521.774	0,41
145.500.000	Unicredit Spa 4,45% Perpetual	142.491.060	0,99
49.100.000	Unicredit Spa 5,375% 04/16/2034	52.021.941	0,36
88.550.000	Unicredit Spa 5,375% Perpetual	88.785.543	0,62
76.478.000	Unicredit Spa 5,459% 06/30/2035	71.319.142	0,49
99.325.000	Unicredit Spa 5,861% 06/19/2032	95.910.718	0,67
98.800.000	Unicredit Spa 6,500% Perpetual	102.885.380	0,71
86.500.000	Unicredit Spa 7,500% Perpetual	90.583.665	0,63
34.600.000	Unipolsai Assicurazioni 6,375% Perpetual	35.996.802	0,25
	Lussemburgo 0,52 (31 dicembre 2023: 0,65)	**75.003.297**	**0,52**
137.100.000	Mitsubishi Ufj Investor Float 12/15/2050	75.003.297	0,52
	Messico 0,17 (31 dicembre 2023: 0,00)	**23.967.979**	**0,17**
26.700.000	Bbva Bancomer Sa Texas 5,125% 01/18/2033	23.967.979	0,17
	Paesi Bassi 6,53 (31 dicembre 2023: 5,13)	**941.330.307**	**6,53**
67.300.000	ABN Amro Bank Nv 4,750% Perpetual	66.430.484	0,46
98.500.000	ABN Amro Bank Nv 6,375% Perpetual	101.409.690	0,70
57.000.000	ABN Amro Bank Nv 6,875% Perpetual	60.743.760	0,42
35.800.000	Cooperatieve Rabobank Ua 4,375% Perpetual	35.388.658	0,25
196.800.000	Cooperatieve Rabobank Ua 4,875% Perpetual	193.674.816	1,34
33.400.000	ING Groep Nv 4,250% Perpetual	26.340.304	0,18
22.000.000	ING Groep Nv 4,875% Perpetual	19.478.823	0,14
97.600.000	ING Groep Nv 5,750% Perpetual	93.271.230	0,65
30.400.000	ING Groep Nv 6,500% Perpetual	29.346.196	0,20
87.100.000	ING Groep Nv 7,500% Perpetual	86.098.058	0,60
72.300.000	ING Groep Nv 7,250% Perpetual	70.220.419	0,49
156.700.000	ING Groep Nv 8% Perpetual	158.927.869	1,10
	Spagna 16,96 (31 dicembre 2023: 18,16)	**2.442.889.854**	**16,96**
21.000.000	Alpha Serv & Hldgs 11,875% Perpetual	24.429.720	0,17
82.600.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg 6,500% Perpetual	79.729.523	0,55
33.600.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg 6,125% Perpetual	31.248.471	0,22
72.800.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg 6% Perpetual	74.012.848	0,51
147.200.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg 8,375% Perpetual	162.137.856	1,13
122.650.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg 9,375% Perpetual	129.043.413	0,91
31.200.000	Banco De Sabadell Sa 5,750% Perpetual	31.414.656	0,22
163.000.000	Banco De Sabadell Sa 5% Perpetual	160.365.920	1,11
26.400.000	Banco De Sabadell Sa 9,375% Perpetual	29.474.280	0,20
26.800.000	Banco Santander Sa 3,625% Perpetual	24.131.256	0,17

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 85,56 (31 dicembre 2023: 92,23) (segue)		
168.600.000	Banco Santander Sa 4,125% Perpetual	161.473.278	1,12
	Spagna 16,95 (31 dicembre 2023: 18,16) (segue)		
17.800.000	Banco Santander Sa 4,750% Perpetual	16.363.587	0,11
253.400.000	Banco Santander Sa 4,375% Perpetual	251.241.032	1,74
54.400.000	Banco Santander Sa 6,35% 03/14/2034	53.379.097	0,37
172.200.000	Banco Santander Sa 7% Perpetual	182.476.896	1,27
119.200.000	Banco Santander Sa 8% Perpetual	119.275.986	0,83
306.000.000	Banco Santander Sa 9,625% Perpetual	330.891.380	2,30
14.800.000	Bankinter Sa 7,375% Perpetual	15.709.608	0,11
45.400.000	Caixabank Sa 3,625% Perpetual	41.963.674	0,29
187.000.000	Caixabank Sa 5,250% Perpetual	188.052.810	1,30
125.800.000	Caixabank Sa 5,875% Perpetual	129.323.658	0,90
20.000.000	Caixabank Sa 6,875% 10/25/2033	24.988.639	0,17
30.800.000	Caixabank Sa 7,500% Perpetual	33.807.312	0,23
103.600.000	Caixabank Sa 8,250% Perpetual	114.678.984	0,80
30.600.000	Ibercaja Banco Sa 9,125% Perpetual	33.275.970	0,23
	Svezia 0,04 (31 dicembre 2023: 0,04)	**5.055.798**	**0,04**
6.000.000	Swedbank Ab 4% Perpetual	5.055.798	0,04
	Svizzera 4,70 (31 dicembre 2023: 4,82)	**678.084.394**	**4,70**
25.100.000	Credit Suisse Group Ag 2,875% 04/02/2032	24.460.703	0,17
21.475.000	Credit Suisse Group Ag 5,250% Perpetual	-	-
12.000.000	Credit Suisse Group Ag 6,375% Perpetual	-	-
24.200.000	Credit Suisse Group Ag 7,250% Perpetual	-	-
34.300.000	Credit Suisse Group Ag 9,750% Perpetual	-	-
13.500.000	Julius Baer Group Ltd 4,875% Perpetual	12.552.712	0,09
31.300.000	Julius Baer Group Ltd 6,625% Perpetual	32.066.537	0,22
64.900.000	Julius Baer Group Ltd 6,875% Perpetual	62.254.103	0,43
63.900.000	UBS Group Ag 4,375% Perpetual	52.951.285	0,37
211.300.000	UBS Group Ag 4,875% Perpetual	194.483.349	1,35
13.000.000	UBS Group Ag 5,125% Perpetual	12.302.758	0,08
79.250.000	UBS Group Ag 6,875% Perpetual	76.770.735	0,53
42.700.000	UBS Group Ag 7,750% Perpetual	43.006.016	0,30
155.700.000	UBS Group Ag 9,250% Perpetual	167.236.196	1,16
	Regno Unito 18,57 (31 dicembre 2023: 20,99)	**2.678.627.681**	**18,57**
32.200.000	Barclays Plc 6,125% Perpetual	31.104.948	0,21
53.600.000	Barclays Plc 6,375% Perpetual	64.809.098	0,45
55.400.000	Barclays Plc 7,125% Perpetual	67.112.741	0,46
179.100.000	Barclays Plc 8,500% Perpetual	223.864.177	1,55
230.900.000	Barclays Plc 8,875% Perpetual	290.891.024	2,02
108.500.000	Barclays Plc 8% Perpetual	108.707.495	0,75
192.400.000	Barclays Plc 9,250% Perpetual	246.820.319	1,71
63.300.000	Barclays Plc 9,625% Perpetual	67.412.803	0,47

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 85,56 (31 dicembre 2023: 92,23) (segue)		
59.232.000	HSBC Holdings Plc 4,750% Perpetual	58.638.495	0,41
12.300.000	HSBC Holdings Plc 4,762% 03/29/2033	11.149.775	0,08
	Regno Unito 18,57 (31 dicembre 2023: 20,99) (segue)		
106.150.000	HSBC Holdings Plc 5,875% Perpetual	126.877.090	0,88
52.400.000	HSBC Holdings Plc 6,500% Perpetual	50.355.826	0,35
5.800.000	HSBC Holdings Plc 6,375% Perpetual	5.609.869	0,04
39.900.000	HSBC Holdings Plc 7,399% 11/13/2034	41.900.106	0,29
25.000.000	Lloyds Banking Group Plc 2,707% 12/03/2035	25.491.902	0,18
2.659.000	Lloyds Banking Group Plc 6,750% Perpetual	2.577.845	0,02
27.700.000	Lloyds Banking Group Plc 7,500% Perpetual	26.989.140	0,19
136.450.000	Lloyds Banking Group Plc 7,875% Perpetual	169.516.944	1,17
235.300.000	Lloyds Banking Group Plc 8,500% Perpetual	294.557.493	2,04
35.800.000	Lloyds Banking Group Plc 8% Perpetual	35.960.440	0,25
27.712.700	Nationwide Bldg Society 10,250% Perpetual	43.565.276	0,30
62.900.000	Nationwide Bldg Society 5,750% Perpetual	73.769.521	0,51
71.000.000	Nationwide Bldg Society 7,500% Perpetual	86.222.009	0,60
13.800.000	Natwest Group Plc 3,622% 08/14/2030	16.532.814	0,11
58.600.000	Natwest Group Plc 4,500% Perpetual	64.404.757	0,45
150.900.000	Natwest Group Plc 5,125% Perpetual	174.262.690	1,21
86.300.000	Natwest Group Plc 6% Perpetual	83.176.746	0,58
121.200.000	Natwest Group Plc 8% Perpetual	118.385.833	0,82
28.500.000	Standard Chartered Plc 4,750% Perpetual	24.087.709	0,17
48.900.000	Standard Chartered Plc Stanln Float Perpetual	43.872.796	0,30
	Stati Uniti 0,27 (31 dicembre 2023: 4,60)	**39.806.462**	**0,27**
4.000.000	Citigroup Inc C Float 08/25/2036	3.487.632	0,02
9.954.000	Citizens Financial Group 5,641% 05/21/2037	9.333.600	0,06
24.186	First Horizon Bank 3,75% Perpetual	15.972.109	0,11
12.100.000	Voya Financial Inc 4,7% 01/23/2048	11.013.121	0,08
	Totale Titoli obbligazionari	**12.334.828.169**	**85,56**
	Opzioni 0,04 (31 dicembre 2023: 0,01)		
1.670	Spx Us 01/17/2025 P5800	5.645.434	0,04
	Totale Opzioni	**5.645.434**	**0,04**
	Contratti forward* 0,38 (31 dicembre 2023: 0,99)		
	Acquisto USD 3.357.607.823 Vendita EUR 3.192.100.300 03/01/2026	47.120.507	0,33
	Acquisto EUR 2.203.437.018 Vendita GBP 1.817.849.099 03/01/2026	7.789.021	0,05
	Acquisto HKD 278.849.824 Vendita EUR 34.096.653 03/01/2026	537.892	-
	Acquisto GBP 11.194.038 Vendita EUR 13.489.965 03/01/2026	30.501	-
	Acquisto EUR 2.073.960 Vendita CHF 1.928.920 03/01/2026	20.018	-
	Acquisto EUR 515.263 Vendita JPY 82.933.929 03/01/2026	6.042	-
	Acquisto JPY 198.019.802 Vendita EUR 1.214.123 03/01/2026	1.737	-
	Acquisto EUR 5.290.195 Vendita USD 5.482.033 03/01/2026	1.455	-
	Acquisto SGD 419.068 Vendita EUR 295.366 03/01/2026	885	-

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Contratti forward* 0,38 (31 dicembre 2023: 0,99) (segue)		
	Acquisto EUR 115.683 Vendita AUD 192.000 03/01/2026	1.030	-
	Acquisto EUR 18.018 Vendita SGD 25.456 03/01/2026	22	-
	Acquisto CHF 18.666 Vendita EUR 19.865 03/01/2026	11	-
	Acquisto EUR 1 Vendita EUR 1 03/01/2026	-	-
	Acquisto GBP 1 Vendita GBP 1 03/01/2026	-	-
	Totale Contratti forward	**55.509.121**	**0,38**
	Totale Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	**12.395.982.724**	**85,98**
	Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		
	Contratti forward* (0,46) (31 dicembre 2023: (0,51))		
	Acquisto EUR 4.108.465.422 Vendita USD 4.321.876.681 03/01/2026	(61.024.765)	(0,42)
	Acquisto CHF 136.669.056 Vendita EUR 147.519.712 03/01/2026	(1.992.514)	(0,01)
	Acquisto GBP 292.478.179 Vendita EUR 354.487.925 03/01/2026	(1.224.760)	(0,01)
	Acquisto JPY 7.364.468.627 Vendita EUR 46.333.846 03/01/2026	(1.115.343)	(0,02)
	Acquisto SGD 206.281.892 Vendita EUR 146.166.458 03/01/2026	(339.946)	-
	Acquisto AUD 36.550.108 Vendita EUR 22.082.402 03/01/2026	(256.457)	-
	Acquisto EUR 6.316.765 Vendita GBP 5.250.618 03/01/2026	(25.075)	-
	Acquisto EUR 111.544 Vendita SGD 158.300 03/01/2026	(362)	-
	Acquisto EUR 140.901 Vendita JPY 23.005.043 03/01/2026	(352)	-
	Acquisto USD 1.346.365 Vendita EUR 1.299.315 03/01/2026	(423)	-
	Acquisto EUR 3.920 Vendita HKD 31.697 03/01/2026	(17)	-
	Totale Contratti forward	**(65.980.014)**	**(0,46)**
	Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(65.980.014)**	**(0,46)**
	Attività e passività finanziarie nette valutate al fair value rilevate a conto economico	**12.330.002.710**	**85,52**
	Altre Attività nette	**2.086.884.142**	**14,48**
	Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	**14.416.886.852**	**100,00**
			% attivo totale
	Analisi dell'attivo totale		
	Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	12.334.828.169	84,40
	Derivati finanziari over the counter	61.154.555	0,42
	Liquidità e altri attivi correnti	2.218.693.253	15,18
	Totale	**14.614.675.977**	**100,00**

* La controparte per tutti i contratti forward è BNP Paribas S.A., Dublin Branch

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli azionari 35,56 (31 dicembre 2023: 29,01)		
	Belgio 0,30 (31 dicembre 2023: 0,73)	**3.069.558**	**0,30**
65.449	Ageas	3.069.558	0,30
	Brasile 0,80 (31 dicembre 2023: 0,00)	**8.226.755**	**0,80**
4.459.461	Banco Bradesco-Adr	8.226.755	0,80
	Danimarca 0,82 (31 dicembre 2023: 0,00)	**8.336.913**	**0,82**
305.210	Danske Bank A/S	8.336.913	0,82
	Finlandia 0,24 (31 dicembre 2023: 0,00)	**2.500.568**	**0,24**
238.242	Nordea Bank Abp	2.500.568	0,24
	Francia 0,64 (31 dicembre 2023: 0,66)	**6.536.054**	**0,64**
240.650	Societe Generale Sa	6.536.054	0,64
	Germania 1,20 (31 dicembre 2023: 0,85)	**12.261.023**	**1,20**
479.408	Commerzbank Ag	7.538.691	0,74
283.794	Deutsche Bank Ag-Registered	4.722.332	0,46
	Grecia 1,47 (31 dicembre 2023: 0,00)	**15.076.876**	**1,47**
5.139.503	Alpha Bank Ae	8.310.576	0,81
1.241.933	Eurobank Ergasias Services A	2.769.511	0,27
521.774	National Bank Of Greece	3.996.789	0,39
	Hong Kong 0,54 (31 dicembre 2023: 0,51)	**5.494.161**	**0,54**
784.855	AIA Group Ltd	5.494.161	0,54
	Irlanda 0,58 (31 dicembre 2023: 1,94)	**5.864.496**	**0,58**
393.329	AIB Group Plc	2.096.444	0,21
427.896	Bank of Ireland Group Plc	3.768.052	0,37
	Italia 1,53 (31 dicembre 2023: 4,08)	**15.579.806**	**1,53**
942.548	Intesa Sanpaolo	3.641.063	0,36
309.896	Unicredit Spa	11.938.743	1,17
	Giappone 1,19 (31 dicembre 2023: 0,31)	**12.089.966**	**1,19**
480.497	Chiba Bank Ltd/The	3.608.487	0,35
1.122.272	Concordia Financial Group Lt	6.005.536	0,60
218.335	Mitsubishi Ufj Financial Gro	2.475.943	0,24
	Jersey-Isole del Canale 1,00 (31 dicembre 2023: 0,00)	**10.205.606**	**1,00**
3.938.488	Man Group Plc/Jersey	10.205.606	1,00
	Paesi Bassi 0,24 (31 dicembre 2023: 1,89)	**2.448.881**	**0,24**
161.856	Ing Groep Nv	2.448.881	0,24

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli azionari 35,56 (31 dicembre 2023: 29,01) (segue)		
	Spagna 4,04 (31 dicembre 2023: 3,96)	**41.432.277**	**4,04**
1.721.276	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	16.269.501	1,58
2.495.004	Banco De Sabadell Sa	4.683.123	0,46
4.587.222	Banco Santander Sa	20.479.653	2,00
	Regno Unito 7,22 (31 dicembre 2023: 3,34)	**73.778.540**	**7,22**
1.592.391	Aviva Plc	9.022.394	0,88
882.460	Beazley Plc	8.708.346	0,85
1.782.681	Direct Line Insurance Group	5.498.431	0,54
630.563	Hiscox Ltd	8.253.562	0,81
439.085	Lancashire Holdings Ltd	3.497.184	0,35
9.303.458	Lloyds Banking Group Plc	6.159.577	0,59
1.828.690	M&G Plc	4.372.810	0,43
1.378.615	Natwest Group Plc	6.699.796	0,66
1.808.986	Prudential Plc	13.927.050	1,36
639.372	Standard Chartered Plc	7.639.390	0,75
	Stati Uniti 13,75 (31 dicembre 2023: 9,76)	**140.627.519**	**13,75**
467.546	AGNC Investment Corp	4.159.075	0,41
99.328	American International Group	6.984.187	0,68
418.539	Annaly Capital Management In	7.397.753	0,72
122.993	Bank Of America Corp	5.220.981	0,51
88.902	Carlyle Group Inc/The	4.335.405	0,42
148.067	Citigroup Inc	10.066.582	0,98
231.671	Citizens Financial Group	9.791.783	0,96
377.387	Corebridge Financial Inc	10.909.541	1,07
288.968	Equitable Holdings Inc	13.165.230	1,29
30.682	Hancock Whitney Corp	1.621.596	0,16
285.997	Keycorp	4.734.620	0,46
287.038	Lincoln National Corp	8.791.206	0,86
17.826	M & T Bank Corp	3.237.037	0,32
151.674	Metlife Inc	11.995.042	1,17
105.851	Prudential Financial Inc	12.118.143	1,19
70.256	Synovus Financial Corp	3.476.327	0,34
124.545	Truist Financial Corp	5.218.295	0,51
62.158	Voya Financial Inc	4.132.260	0,40
97.155	Webster Financial Corp	5.181.725	0,51
74.879	Wells Fargo & Co	5.079.926	0,50
294.079	Western Union Co	3.010.805	0,29
	Totale Titoli azionari	**363.528.999**	**35,56**

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 39,05 (31 dicembre 2023: 56,01)		
	Australia 0,02 (31 dicembre 2023: 0,02)	**173.134**	**0,02**
200.000	Commonwealth Bank Aust Cbaau 3,784% 03/14/2032	173.134	0,02
	Austria 0,83 (31 dicembre 2023: 0,38)	**8.509.920**	**0,83**
8.000.000	Erste Group Bank Ag Erstbk 7% Perpetual	8.509.920	0,83
	Belgio 0,40 (31 dicembre 2023: 0,40)	**4.130.920**	**0,40**
4.000.000	KBC Group Nv Kbcbb 6,250% Perpetual	4.130.920	0,40
	Isole Cayman 0,24 (31 dicembre 2023: 0,00)	**2.406.529**	**0,24**
2.500.000	Banco Mercantil De Norte Banort 8,375% Perpetual	2.406.529	0,24
	Francia 3,10 (31 dicembre 2023: 5,59)	**31.651.605**	**3,10**
6.000.000	BNP Paribas 4,625% Perpetual	5.423.325	0,53
4.500.000	BNP Paribas 8% Perpetual	4.483.658	0,44
3.000.000	BPCE Sa Bpcegp 3,648 01/14/2037	2.429.845	0,24
4.000.000	Societe Generale Socgen 10% Perpetual	4.122.548	0,40
3.000.000	Societe Generale Socgen 4,027% 01/21/2043	2.012.682	0,20
13.800.000	Societe Generale Socgen 5,375% Perpetual	11.336.827	1,11
2.000.000	Societe Generale Socgen 7,132% 01/19/2055	1.842.720	0,18
	Germania 4,09 (31 dicembre 2023: 3,04)	**41.950.002**	**4,09**
1.000.000	Commerzbank Ag Cmzb 7,500% Perpetual	964.051	0,09
1.400.000	Commerzbank Ag Cmzb 7,875% Perpetual	1.539.426	0,15
500.000	Commerzbank Ag Cmzb 8,625% 02/28/2033	648.713	0,06
4.400.000	Deutsche Bank Ag Db 10% Perpetual	4.846.732	0,47
1.000.000	Deutsche Bank Ag Db 4% 06/24/2032	1.001.870	0,10
4.400.000	Deutsche Bank Ag Db 4,500% Perpetual	4.188.096	0,41
4.000.000	Deutsche Bank Ag Db 4,625% Perpetual	3.724.760	0,36
1.000.000	Deutsche Bank Ag Db 6,750% Perpetual	1.009.200	0,10
5.800.000	Deutsche Bank Ag Db 7,375% Perpetual	5.924.062	0,58
8.600.000	Deutsche Bank Ag Db 8,125% Perpetual	9.033.354	0,88
2.800.000	Deutsche Bank Ny Db 3,742% 01/07/2033	2.291.275	0,22
3.000.000	Deutsche Bank Ny Db 4,875% 12/01/2032	2.812.962	0,28
800.000	Deutsche Bank Ny Db 7,079% 02/10/2034	796.283	0,08
3.000.000	Dresdner Fndg Trust I Cmzb 8,151% 06/30/2031	3.169.218	0,31
	Grecia 0,00 (31 dicembre 2023: 0,74)		
	Irlanda 0,16 (31 dicembre 2023: 0,00)	**1.591.890**	**0,16**
1.500.000	AIB Group Plc AIB 7,125% Perpetual	1.591.890	0,16
	Italia 3,25 (31 dicembre 2023: 6,45)	**33.194.656**	**3,25**
2.000.000	Banco Bpm Spa Bamiim 7,250% Perpetual	2.137.040	0,21
1.400.000	Banco Bpm Spa Bamiim 7% Perpetual	1.462.104	0,14
1.500.000	Banco Bpm Spa Bamiim 9,500% Perpetual	1.714.560	0,17

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 39,05 (31 dicembre 2023: 56,01) (segue)		
	Italia 3,25 (31 dicembre 2023: 6,45) (segue)		
1.750.000	Bper Banca Bpeim 8,750% Perpetual	2.485.875	0,24
3.000.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 5,148% 06/10/2030	3.477.194	0,34
3.900.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 6,375% Perpetual	4.054.869	0,40
4.600.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 7,750% Perpetual	4.875.218	0,48
3.000.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 7,778% 06/20/2054	3.106.804	0,30
3.300.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 8,248% 11/21/2033	3.582.812	0,35
1.100.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 8,505% 09/20/2032	1.490.677	0,15
1.400.000	Unicredit Spa Ucgim 4,45% Perpetual	1.371.048	0,13
3.300.000	Unicredit Spa Ucgim 6,500% Perpetual	3.436.455	0,34
	Lussemburgo 0,77 (31 dicembre 2023: 1,15)	**7.877.808**	**0,77**
14.400.000	Mitsubishi Ufj Investor Mufjin Float 12/15/2050	7.877.808	0,77
	Paesi Bassi 1,40 (31 dicembre 2023: 0,52)	**14.435.182**	**1,40**
4.100.000	ABN Amro Bank Nv Abnanv 6,375% Perpetual	4.221.114	0,41
2.600.000	Cooperatieve Rabobank Ua Rabobk 4,875% Perpetual	2.558.712	0,25
840.000	ING Groep Nv Intned 4,250% Perpetual	662.451	0,06
7.200.000	ING Groep Nv Intned 7,250% Perpetual	6.992.905	0,68
	Portogallo 0,21 (31 dicembre 2023: 0,59)	**2.168.420**	**0,21**
2.000.000	Banco Comerc Portugues Bcppl 8,125% Perpetual	2.168.420	0,21
	Puerto Rico 0,00 (31 dicembre 2023: 0,08)		
	Spagna 8,41 (31 dicembre 2023: 11,02)	**85.989.989**	**8,41**
6.200.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 6,500% Perpetual	5.984.541	0,59
1.200.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 6,125% Perpetual	1.116.017	0,11
4.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 6,875% Perpetual	4.196.640	0,41
5.800.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 8,375% Perpetual	6.388.584	0,62
1.400.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 9,375% Perpetual	1.472.978	0,14
1.000.000	Banco De Sabadell Sa Sabsm 5% Perpetual	983.840	0,10
800.000	Banco De Sabadell Sa Sabsm 9,375% Perpetual	893.160	0,09
1.800.000	Banco Santander Sa Santan 4,125% Perpetual	1.723.914	0,17
5.000.000	Banco Santander Sa Santan 4,750% Perpetual	4.596.513	0,45
7.200.000	Banco Santander Sa Santan 4,375% Perpetual	7.138.656	0,70
4.000.000	Banco Santander Sa Santan 6,35 03/14/2034	3.924.934	0,38
5.200.000	Banco Santander Sa Santan 7% Perpetual	5.510.336	0,54
10.800.000	Banco Santander Sa Santan 8 Perpetual	10.806.885	1,06
8.000.000	Banco Santander Sa Santan 9,625% Perpetual	8.653.847	0,85
3.400.000	Bankinter Sa Bktsm 7,375% Perpetual	3.608.964	0,35
10.000.000	Caixabank Sa Cabksm 5,250% Perpetual	10.056.300	0,98
1.600.000	Caixabank Sa Cabksm 5,875% Perpetual	1.644.816	0,16
1.800.000	Caixabank Sa Cabksm 7,500% Perpetual	1.975.752	0,19
4.800.000	Caixabank Sa Cabksm 8,250% Perpetual	5.313.312	0,52

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 39,05 (31 dicembre 2023: 56,01) (segue)		
	Svizzera 1,29 (31 dicembre 2023: 2,01)	**13.178.480**	**1,29**
1.400.000	UBS Group Ag UBS 4,875% Perpetual	1.288.579	0,13
12.300.000	UBS Group Ag UBS 7% Perpetual	11.889.901	1,16
	Regno Unito 10,34 (31 dicembre 2023: 10,64)	**105.515.023**	**10,34**
3.700.000	Barclays Plc Bacr 6,125% Perpetual	3.574.171	0,35
5.400.000	Barclays Plc Bacr 7,125% Perpetual	6.541.675	0,64
4.100.000	Barclays Plc Bacr 7,119 06/27/2034	4.204.782	0,41
7.100.000	Barclays Plc Bacr 8,500% Perpetual	8.874.571	0,87
7.600.000	Barclays Plc Bacr 8,875% Perpetual	9.574.585	0,94
4.700.000	Barclays Plc Bacr 9,250% Perpetual	6.029.394	0,59
1.700.000	Barclays Plc Bacr 9,625% Perpetual	1.810.454	0,18
1.600.000	HSBC Holdings Plc Hsbc 4,750% Perpetual	1.583.968	0,15
300.000	HSBC Holdings Plc Hsbc 4,762% 03/29/2033	271.946	0,03
3.000.000	HSBC Holdings Plc Hsbc 5,875% Perpetual	3.585.787	0,35
885.000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 2,707% 12/03/2035	902.413	0,09
12.000.000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 6,750% Perpetual	11.125.745	1,09
5.000.000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 7,500% Perpetual	4.871.686	0,48
3.100.000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 8,500% Perpetual	3.880.699	0,38
1.500.000	Nationwide Bldg Society Nwide 10,250% Perpetual	2.358.049	0,23
5.000.000	Nationwide Bldg Society Nwide 2,972% 02/16/2028	4.619.163	0,45
9.400.000	Nationwide Bldg Society Nwide 7,500% Perpetual	11.415.308	1,12
3.600.000	Natwest Group Plc Nwg 5,125% Perpetual	4.157.360	0,41
13.000.000	Natwest Group Plc Nwg 6% Perpetual	12.529.521	1,23
1.000.000	Natwest Group Plc Nwg 7,3% Perpetual	953.050	0,09
800.000	Standard Chartered Plc Stanln 4,750% Perpetual	676.146	0,07
2.200.000	Standard Chartered Plc Stanln Float Perpetual	1.974.550	0,19
	Stati Uniti 4,54 (31 dicembre 2023: 13,38)	**46.504.429**	**4,54**
8.126.000	Ally Financial Inc Ally 4,7% Perpetual	7.074.391	0,69
5.000.000	Assoc Banc-Corp Asb 6,455% 08/29/2030	4.915.149	0,48
1.600.000	Bbva Bancomer Sa Texas Bbvasm 5,125% 01/18/2033	1.436.283	0,14
385.000	Charles Schwab Corp Schw 4% Perpetual	321.543	0,03
2.000.000	Everbank Financial Corp Everbk 8,375% 09/01/2034	1.955.030	0,19
7.777	First Horizon Bank 3,75% Perp	5.135.826	0,50
4.000.000	First Maryland Cap I Mtb Float 01/15/2027	3.766.263	0,37
5.000.000	First Maryland Captl Ii Mtb Float 02/01/2027	4.743.806	0,46
1.100.000	Goldman Sachs Group Inc Gs 3,436% 02/24/2043	792.497	0,08
2.500.000	Independent Bank Grp Inc Ibtx 8,375% 08/15/2034	2.468.887	0,24
8.119.000	Lincoln National Corp Lnc Float 04/20/2067	6.414.900	0,63
6.486.000	Lincoln National Corp Lnc Float 05/17/2066	5.314.467	0,52
2.250.000	Webster Financial Corp Wbs 4% 12/30/2029	2.165.387	0,21
	Totale Titoli obbligazionari	**399.277.987**	**39,05**

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Opzioni 0,09 (31 dicembre 2023: 0,09)		
144	Spx Us 01/17/2025 P5700	253.132	0,02
64	Spx Us 02/21/2025 P5900	682.436	0,07
	Totale Opzioni	**935.568**	**0,09**
	Contratti per differenza* 0,01 (31 dicembre 2023: 0,25)		
313.224	Bnp Paribas Ord (Par) Cfd Swap	87.703	0,01
	Totale Contratti per differenza	**87.703**	**0,01**
	Contratti futures 0,06 (31 dicembre 2023: 0,07)		
(152)	Euro-Btp Future Mar25	381.523	0,04
(45)	US 5Yr Note (Cbt) Mar25	33.616	-
(16)	US Long Bond(Cbt) Mar25	63.731	0,01
(16)	US Ultra Bond Cbt Mar25	94.292	0,01
	Totale Contratti futures	**573.162**	**0,06**
	Contratti forward 0,37 (31 dicembre 2023: 0,60)**		
	Acquisto USD 203.967.509 Vendita EUR 193.911.251 03/01/2026	2.864.499	0,28
	Acquisto EUR 153.577.046 Vendita GBP 126.701.835 03/01/2026	543.095	0,05
	Acquisto EUR 12.774.797 Vendita JPY 2.028.344.000 03/01/2026	320.582	0,02
	Acquisto EUR 4.685.704 Vendita KRW 7.061.888.000 04/01/2026	74.400	0,01
	Acquisto GBP 5.206.440 Vendita EUR 6.265.297 03/01/2026	23.184	0,01
	Acquisto SEK 20.021.000 Vendita EUR 1.743.277 03/01/2026	3.855	-
	Acquisto HKD 1.988.000 Vendita EUR 243.453 03/01/2026	3.466	-
	Acquisto EUR 8.627.454 Vendita DKK 64.321.000 03/01/2026	1.045	-
	Acquisto EUR 106.283 Vendita CHF 99.108 03/01/2026	750	-
	Acquisto JPY 62.190.000 Vendita EUR 381.420 03/01/2026	432	-
	Acquisto EUR 94.855 Vendita SGD 133.824 03/01/2026	251	-
	Acquisto DKK 3.098.000 Vendita EUR 415.473 03/01/2026	16	-
	Acquisto IDR 22.867.000 Vendita EUR 1.358 04/01/2026	13	-
	Acquisto EUR 40 Vendita USD 42 03/01/2026	-	-
	Totale Contratti forward	**3.835.588**	**0,37**
	Totale Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	**768.239.007**	**75,14**
	Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		
	Opzioni 0,00 (31 dicembre 2023: 0,00)		
(144)	Spx Us 01/17/2025 P5200	(33.658)	-
	Totale Opzioni	**(33.658)**	**-**

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Contratti per differenza* (0,05) (31 dicembre 2023: 0,00)		
9.869	000810 Ks Equity Eur Swap	(105.621)	(0,01)
32.569	032830 Ks Equity Eur Swap	(124.419)	(0,01)
11.743.238	Bank Mandiri Persero Tbk Pt Eqswap_Bmri Ij Equity Eu	(191.146)	(0,02)
4.724.187	Barclays Ord (Lse) Cfd Swap	(71.371)	(0,01)
(333.334)	Bper Banca Ord (Mil) Cfd Swap	(59.339)	-
	Totale Contratti per differenza	**(551.896)**	**(0,05)**
	Contratti forward (0,54) (31 dicembre 2023: (0,55))**		
	Acquisto EUR 347.363.345 Vendita USD 365.199.690 03/01/2026	(4.959.647)	(0,49)
	Acquisto EUR 3.898.786 Vendita IDR 66.554.813.000 04/01/2026	(91.381)	(0,01)
	Acquisto EUR 5.684.239 Vendita HKD 46.489.000 03/01/2026	(89.928)	(0,01)
	Acquisto CHF 5.477.118 Vendita EUR 5.912.330 03/01/2026	(80.216)	(0,01)
	Acquisto JPY 490.620.085 Vendita EUR 3.090.076 03/01/2026	(77.625)	(0,01)
	Acquisto GBP 13.129.268 Vendita EUR 15.913.072 03/01/2026	(55.183)	(0,01)
	Acquisto EUR 4.160.737 Vendita SEK 48.038.000 03/01/2026	(31.297)	-
	Acquisto SGD 10.530.630 Vendita EUR 7.461.747 03/01/2026	(17.347)	-
	Acquisto KRW 441.264.000 Vendita EUR 290.482 04/01/2026	(2.344)	-
	Acquisto EUR 90.175 Vendita GBP 75.066 03/01/2026	(491)	-
	Acquisto EUR 394.919 Vendita DKK 2.946.000 03/01/2026	(184)	-
	Acquisto AUD 20.662 Vendita EUR 12.483 03/01/2026	(145)	-
	Acquisto EUR 78.581 Vendita KRW 120.505.000 03/01/2026	(109)	-
	Acquisto USD 203.848 Vendita EUR 196.724 03/01/2026	(64)	-
	Acquisto DKK 1.448.000 Vendita EUR 194.250 03/01/2026	(51)	-
	Acquisto EUR 4.228 Vendita SGD 6.000 03/01/2026	(14)	-
	Totale Contratti forward	**(5.406.026)**	**(0,54)**
	Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(5.991.580)**	**(0,59)**
	Attività e passività finanziarie nette valutate al fair value rilevate a conto economico	**762.247.427**	**74,56**
	Altre Attività nette	**260.085.890**	**25,44**
	Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	**1.022.333.317**	**100,00**

		% attivo totale
Analisi dell'attivo totale		
Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	762.806.986	73,82
Derivati finanziari over the counter	5.432.021	0,53
Liquidità e altri attivi correnti	265.051.120	25,65
Totale	**1.033.290.127**	**100,00**

* La controparte per tutti i contratti per differenza è BNP Paribas S.A., Dublin Branch
** La controparte per tutti i contratti forward è BNP Paribas S.A., Dublin Branch

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli azionari 73,74 (31 dicembre 2023: 72,45)		
	Belgio 0,60 (31 dicembre 2023: 1,51)	**2.215.134**	**0,60**
47.231	Ageas	2.215.134	0,60
	Bermuda 0,86 (31 dicembre 2023: 4,84)	**3.134.250**	**0,86**
553.528	Conduit Holdings Ltd	3.134.250	0,86
	Brasile 1,60 (31 dicembre 2023: 0,00)	**5.884.628**	**1,60**
3.189.869	Banco Bradesco-Adr	5.884.628	1,60
	Danimarca 1,58 (31 dicembre 2023: 0,00)	**5.783.858**	**1,58**
211.744	Danske Bank A/S	5.783.858	1,58
	Finlandia 0,49 (31 dicembre 2023: 0,00)	**1.801.047**	**0,49**
171.595	Nordea Bank Abp	1.801.047	0,49
	Francia 1,33 (31 dicembre 2023: 1,54)	**4.873.726**	**1,33**
179.445	Societe Generale SA	4.873.726	1,33
	Germania 2,34 (31 dicembre 2023: 1,57)	**8.595.898**	**2,34**
321.390	Commerzbank AG	5.053.858	1,38
212.863	Deutsche Bank AG	3.542.040	0,96
	Grecia 3,01 (31 dicembre 2023: 1,72)	**11.026.438**	**3,01**
4.104.987	Alpha Bank Ae	6.637.764	1,81
690.578	Eurobank Ergasias Services A	1.539.989	0,42
371.891	National Bank Of Greece	2.848.685	0,78
	Hong Kong 1,08 (31 dicembre 2023: 1,07)	**3.948.756**	**1,08**
564.090	AIA Group Ltd	3.948.756	1,08
	Irlanda 1,12 (31 dicembre 2023: 5,02)	**4.116.943**	**1,12**
276.432	AIB Group Plc	1.473.382	0,40
300.200	Bank of Ireland Group Plc	2.643.561	0,72
	Italia 3,40 (31 dicembre 2023: 8,21)	**12.453.615**	**3,40**
675.394	Intesa Sanpaolo	2.609.047	0,71
264.199	Nexi SPA	1.416.107	0,39
218.779	Unicredit SPA	8.428.461	2,30
	Giappone 2,39 (31 dicembre 2023: 2,19)	**8.773.708**	**2,39**
361.519	Chiba Bank Ltd/The	2.714.973	0,74
797.560	Concordia Financial Group Lt	4.267.927	1,16
157.918	Mitsubishi Ufj Financial Gro	1.790.808	0,49
	Jersey-Isole del Canale 1,94 (31 dicembre 2023: 0,00)	**7.105.961**	**1,94**
2.742.291	Man Group Plc/Jersey	7.105.961	1,94

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli azionari 73,74 (31 dicembre 2023: 72,45) (segue)		
	Paesi Bassi 0,47 (31 dicembre 2023: 3,88)	**1.738.422**	**0,47**
114.899	Ing Groep NV	1.738.422	0,47
	Spagna 7,96 (31 dicembre 2023: 8,53)	**29.188.456**	**7,96**
1.174.360	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	11.100.051	3,03
1.731.501	Banco De Sabadell SA	3.250.028	0,88
3.323.637	Banco Santander SA	14.838.377	4,05
	Regno Unito 14,61 (31 dicembre 2023: 7,81)	**53.573.087**	**14,61**
1.121.771	Aviva Plc	6.355.889	1,73
593.412	Beazley Plc	5.855.945	1,60
1.299.906	Direct Line Insurance Group	4.009.379	1,09
441.957	Hiscox Ltd	5.784.862	1,58
305.576	Lancashire Holdings Ltd	2.433.824	0,66
6.718.048	Lloyds Banking Group Plc	4.447.845	1,21
1.280.991	M&G Plc	3.063.138	0,84
963.200	Natwest Group Plc	4.680.961	1,28
279.578	OSB Group Plc	1.367.141	0,37
1.311.805	Prudential Plc	10.099.345	2,76
458.205	Standard Chartered Plc	5.474.758	1,49
	Stati Uniti 28,96 (31 dicembre 2023: 24,56)	**106.203.815**	**28,96**
174.183	AGNC Investment Corp	1.549.452	0,42
74.698	American International Group	5.252.344	1,43
208.044	Annaly Capital Management In	3.677.216	1,00
86.688	Bank Of America Corp	3.679.855	1,00
64.974	Carlyle Group Inc/The	3.168.530	0,86
106.836	Citigroup Inc	7.263.424	1,98
160.392	Citizens Financial Group	6.779.112	1,85
270.196	Corebridge Financial Inc	7.810.853	2,13
201.134	Equitable Holdings Inc	9.163.559	2,50
85.000	Financial Institutions Inc	2.240.450	0,61
24.118	Global Payments Inc	2.610.386	0,71
21.334	Hancock Whitney Corp	1.127.538	0,31
63.458	Heritage Financial Corp	1.501.638	0,41
205.781	Keycorp	3.406.661	0,93
236.482	Lincoln National Corp	7.242.811	1,97
12.702	M & T Bank Corp	2.306.566	0,63
105.486	Metlife Inc	8.342.294	2,27
68.639	Prudential Financial Inc	7.858.000	2,14
29.596	Stifel Financial Corp	3.032.350	0,83
50.168	Synovus Financial Corp	2.482.355	0,68
89.320	Truist Financial Corp	3.742.407	1,02
39.093	Voya Financial Inc	2.598.900	0,71
69.991	Webster Financial Corp	3.732.943	1,03

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli azionari 73,74 (31 dicembre 2023: 72,45) (segue)		
	Stati Uniti 28,96 (31 dicembre 2023: 24,56) (segue)		
53.316	Wells Fargo & Co	3.617.053	0,99
197.021	Western Union Co	2.017.118	0,55
	Totale Titoli azionari	**270.417.742**	**73,74**
	Opzioni (0,01) (31 dicembre 2023: (0,02))		
500	Prudential Financial Inc Pru Us 01/17/2025 C130	4.829	-
1.000	Western Union Co/The Wu Us 02/21/2025 C12	14.488	0,01
	Totale opzioni	**19.317**	**0,01**
	Contratti per differenza* 0,02 (31 dicembre 2023: 0,58)		
216.415	Bnp Paribas Ord (Par) Cfd Swap	60.596	0,02
	Totale Contratti per differenza	**60.596**	**0,02**
	Contratti forward 0,45 (31 dicembre 2023: 0,81)**		
	Acquisto USD 80.764.445 Vendita EUR 76.783.200 03/01/2026	1.133.545	0,31
	Acquisto EUR 66.591.048 Vendita GBP 54.938.005 03/01/2026	235.418	0,06
	Acquisto EUR 9.270.423 Vendita JPY 1.471.930.000 03/01/2026	232.640	0,06
	Acquisto EUR 3.310.837 Vendita KRW 4.989.807.000 04/01/2026	52.570	0,02
	Acquisto HKD 1.428.000 Vendita EUR 174.875 03/01/2026	2.490	-
	Acquisto SEK 12.082.000 Vendita EUR 1.052.013 03/01/2026	2.322	-
	Acquisto GBP 444.570 Vendita EUR 534.912 03/01/2026	2.052	-
	Acquisto EUR 5.985.471 Vendita DKK 44.624.000 03/01/2026	725	-
	Acquisto EUR 48.270 Vendita CHF 44.818 03/01/2026	548	-
	Acquisto JPY 45.143.000 Vendita EUR 276.869 03/01/2026	313	-
	Acquisto DKK 2.149.000 Vendita EUR 288.202 03/01/2026	11	-
	Acquisto IDR 17.447.000 Vendita EUR 1.036 04/01/2026	10	-
	Totale Contratti forward	**1.662.644**	**0,45**
	Totale Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	**272.160.299**	**74,22**
	Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		
	Contratti per differenza* (0,10) (31 dicembre 2023: 0,00)		
6.900	000810 KS Equity Eur Swap	(73.846)	(0,02)
23.275	032830 KS Equity Eur Swap	(88.914)	(0,02)
8.838.802	Bank Mandiri Persero Tbk Pt Eqswap_Bmri Ij Equity Eu	(145.172)	(0,04)
3.221.399	Barclays Ord (Lse) Cfd Swap	(48.668)	(0,02)
	Totale Contratti per differenza	**(356.600)**	**(0,10)**

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Contratti forward (0,48) (31 dicembre 2023: (0,39))**		
	Acquisto EUR 108.149.374 Vendita USD 113.578.222 03/01/2026	(1.424.155)	(0,39)
	Acquisto GBP 28.618.128 Vendita EUR 34.681.257 03/01/2026	(115.497)	(0,03)
	Acquisto EUR 2.934.305 Vendita IDR 50.094.162.000 04/01/2026	(68.995)	(0,02)
	Acquisto EUR 4.085.310 Vendita HKD 33.412.000 03/01/2026	(64.628)	(0,02)
	Acquisto CHF 2.470.461 Vendita EUR 2.666.640 03/01/2026	(36.057)	(0,01)
	Acquisto EUR 2.794.323 Vendita SEK 32.262.000 03/01/2026	(21.019)	(0,01)
	Acquisto KRW 313.187.000 Vendita EUR 206.173 04/01/2026	(1.667)	-
	Acquisto USD 419.757 Vendita EUR 405.089 03/01/2026	(132)	-
	Acquisto EUR 273.869 Vendita DKK 2.043.000 03/01/2026	(128)	-
	Acquisto EUR 56.157 Vendita KRW 86.118.000 03/01/2026	(78)	-
	Acquisto EUR 30.686 Vendita GBP 25.487 03/01/2026	(98)	-
	Acquisto DKK 1.005.000 Vendita EUR 134.821 03/01/2026	(36)	-
	Totale Contratti forward	**(1.732.490)**	**(0,48)**
	Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(2.089.090)**	**(0,58)**
	Attività e passività finanziarie nette valutate al fair value rilevate a conto economico	**270.071.209**	**73,64**
	Altre Attività nette	**96.653.992**	**26,36**
	Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	**366.725.201**	**100,00**

		% attivo totale
Analisi dell'attivo totale		
Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	270.417.742	72,77
Derivati finanziari over the counter	1.742.557	0,47
Liquidità e altri attivi correnti	99.445.923	26,76
Totale	**371.606.222**	**100,00**

* La controparte per tutti i contratti per differenza è BNP Paribas S.A., Dublin Branch
** La controparte per tutti i contratti forward è BNP Paribas S.A., Dublin Branch

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli azionari 0,26 (31 dicembre 2023: 1,83)		
	Belgio 0,00 (31 dicembre 2023: 0,35)		
	Italia 0,26 (31 dicembre 2023: 0,36)	**6.128.030**	**0,26**
21.167.634	Telecom Italia-Rsp	6.128.030	0,26
	Regno Unito 0,00 (31 dicembre 2023: 0,15)		
	Stati Uniti 0,00 (31 dicembre 2023: 0,97)	**10.961**	**0,00**
114	Expand Energy Corp	10.961	0,00
	Totale Titoli azionari	**6.138.991**	**0,26**
	Titoli obbligazionari 80,60 (31 dicembre 2023: 85,12)		
	Austria 0,89 (31 dicembre 2023: 0,00)	**21.398.114**	**0,89**
17.000.000	Bawag Group Ag 7,250% Perpetual	17.568.650	0,73
3.600.000	Erste Group Bank Ag 7% Perpetual	3.829.464	0,16
	Belgio 0,52 (31 dicembre 2023: 0,00)	**12.599.306**	**0,52**
12.200.000	KBC Group Nv 6,250% Perpetual	12.599.306	0,52
	Bermuda 0,06 (31 dicembre 2023: 0,00)	**1.468.875**	**0,06**
1.600.000	Borr Drilling Ltd 5% 02/08/2028	1.468.875	0,06
	Brasile 0,12 (31 dicembre 2023: 2,55)	**2.839.374**	**0,12**
20.000.000	Nota Do Tesouro Nacional 10 01/01/2027	2.839.374	0,12
	Bulgaria 0,79 (31 dicembre 2023: 0,00)	**18.942.200**	**0,79**
14.400.000	Bulgaria Bgaria 4,250% 09/05/2044	14.544.000	0,61
4.000.000	Bulgaria Bgaria 4,875% 05/13/2036	4.398.200	0,18
	Canada 2,40 (31 dicembre 2023: 2,36)	**57.619.625**	**2,40**
17.637.000	1375209 Bc Ltd 9% 01/30/2028	17.000.068	0,71
30.052.000	Algonquin Pwr & Utility 4,750% 01/18/2082	27.299.180	1,14
2.400.000	Brookfield Infra Fin Ulc Bip 6,750% 03/15/2055	2.326.494	0,09
5.200.000	Enbridge Inc 5,750% 07/15/2080	4.865.806	0,20
6.400.000	Enbridge Inc 6 01/15/2077	6.128.077	0,26
	Cina 1,35 (31 dicembre 2023: 0,00)	**32.291.890**	**1,35**
31.300.000	Alibaba Group Holding Baba 0,500% 06/01/2031	32.291.890	1,35
	Colombia 1,39 (31 dicembre 2023: 3,68)	**33.423.996**	**1,39**
15.774.000	Ecopetrol Sa 5,875% 11/02/2051	10.210.479	0,42
10.600.000	Ecopetrol Sa 7,750% 02/01/2032	9.987.660	0,42
2.251.000	Ecopetrol Sa 8,375% 01/19/2036	2.100.180	0,09

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 79,28 (31 dicembre 2023: 85,12) (segue)		
	Colombia 1,39 (31 dicembre 2023: 3,68) (segue)		
7.800.000	Ecopetrol Sa 8,625% 01/19/2029	7.999.793	0,33
3.200.000	Republic Of Colombia 8,750% 11/14/2053	3.125.884	0,13
	Cote D'Ivoire 0,00 (31 dicembre 2023: 0,50)		
	Repubblica Ceca 0,55 (31 dicembre 2023: 0,00)	**13.403.848**	**0,55**
320.000.000	Repubblica Ceca 4,9 04/14/2034	13.403.848	0,55
	Egitto 0,36 (31 dicembre 2023: 0,60)	**8.548.151**	**0,36**
5.600.000	Arab Republic Of Egypt 7,500% 02/16/2061	3.713.735	0,16
2.400.000	Arab Republic Of Egypt 7,0529% 01/15/2032	1.993.251	0,08
4.000.000	Arab Republic Of Egypt Egitto 7,903% 02/21/2048	2.841.165	0,12
	Francia 6,06 (31 dicembre 2023: 4,72)	**145.403.227**	**6,06**
4.000.000	Altice France Sa 11,500% 02/01/2027	3.340.360	0,14
2.400.000	Altice France Sa 4% 07/15/2029	1.818.840	0,08
4.800.000	Altice France Sa 5,500% 10/15/2029	3.528.546	0,15
1.600.000	Altice France Sa 5,125% 07/15/2029	1.166.956	0,05
3.000.000	BNP Paribas 4,625% Perpetual	2.439.088	0,10
26.670.000	BNP Paribas 8% Perpetual	26.571.497	1,11
9.200.000	Electricite De France Sa 7,375% Perpetual	11.328.320	0,47
4.838.000	Societe Generale 4,027% 01/21/2043	3.245.785	0,13
62.453.000	Societe Generale 5,375% Perpetual	51.305.991	2,14
6.400.000	Societe Generale 7,132% 01/19/2055	5.896.703	0,24
36.653.000	Societe Generale 7,367% 01/10/2053	34.761.141	1,45
	Georgia 0,19 (31 dicembre 2023: 0,00)	**4.630.596**	**0,19**
4.800.000	Deutsche Bank Ag 7,500% 12/29/2049	4.630.596	0,19
	Germania 4,46 (31 dicembre 2023: 4,60)	**107.176.560**	**4,46**
2.600.000	Allianz Se 2,625% Perpetual	2.263.300	0,09
4.000.000	Commerzbank Ag 7,500% Perpetual	3.856.203	0,16
6.400.000	Commerzbank Ag 7,875% Perpetual	7.037.376	0,29
2.000.000	Deutsche Bank Ag 10% Perpetual	2.203.060	0,09
3.600.000	Deutsche Bank Ag 4,500% Perpetual	3.426.624	0,14
6.600.000	Deutsche Bank Ag 4,625% Perpetual	6.145.854	0,26
15.400.000	Deutsche Bank Ag 7,375% Perpetual	15.729.406	0,66
32.200.000	Deutsche Bank Ag 8,125% Perpetual	33.822.558	1,41
8.000.000	Leg Immobilien Se 0,875% 03/30/2033	6.445.520	0,27
31.549.119	Tele Columbus Ag 10 01/01/2029	26.246.659	1,09
	Grecia 0,00 (31 dicembre 2023: 1,66)		

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 79,28 (31 dicembre 2023: 85,12) (segue)		
	Indonesia 0,29 (31 dicembre 2023: 1,55)	**7.035.962**	**0,29**
80.000.000.000	Indonesia Government 6,500% 07/15/2030	4.661.212	0,19
40.000.000.000	Indonesia Government 6,875% 04/15/2029	2.374.750	0,10
	Irlanda 0,40 (31 dicembre 2023: 0,00)	**9.666.944**	**0,40**
6.400.000	AIB Group Plc 7,125% Perpetual	6.792.064	0,28
3.200.000	Ardagh Pkg Fin/Hldgs Usa 2,125% 08/15/2026	2.874.880	0,12
	Israele 0,74 (31 dicembre 2023: 0,00)	**17.648.822**	**0,74**
17.000.000	Energean Israel Finance Enoiga 5,375% 03/30/2028	15.262.974	0,64
2.800.000	Energean Israel Finance Enoiga 5,875% 03/30/2031	2.385.848	0,10
	Italia 1,54 (31 dicembre 2023: 1,67)	**36.925.863**	**1,54**
2.750.000	Bper Banca Bpeim 8,750% Perpetual	3.906.375	0,16
1.254.055	CMC 2 12/31/2026 Corp – Physical	7.274	-
10.000.000	Della Toffola Spa Dellto Float 11/05/2031	9.791.100	0,41
9.955.000	Fiber Bidco Spa 6,125% 06/15/2031	10.037.726	0,42
2.400.000	Fiber Bidco Spa Fedrig Float 01/15/2030	2.422.776	0,10
10.400.000	Intesa Sanpaolo Spa 7,778% 06/20/2054	10.760.612	0,45
	Jersey-Isole del Canale 0,00 (31 dicembre 2023: 0,83)		
	Lussemburgo 4,86 (31 dicembre 2023: 5,83)	**116.681.656**	**4,86**
1.600.000	Accorinvest Group Sa 6,375% 10/15/2029	1.687.584	0,07
4.000.000	Adler Financing Sarl Adlfin 12,500% 12/31/2028	4.263.720	0,18
5.168.000	Adler Financing Sarl Adlfin 14% 12/31/2029	5.525.161	0,23
5.821.000	Altice Financing Sa 2,250% 01/15/2025	5.783.862	0,24
8.000.000	Altice Financing Sa 3% 01/15/2028	6.200.400	0,26
16.000.000	Altice Financing Sa 9,625% 07/15/2027	14.367.006	0,60
7.200.000	Cpi Property Group Sa 2,750% 01/22/2028	7.959.855	0,33
15.760.000	Grand City Prop Finance Gycgr 6,125% Perpetual	15.644.637	0,65
28.000.000	Grand City Properties Sa Gycgr 1,500% Perpetual	26.836.880	1,12
1.053.347	Helix 10% 04/19/2026 (Dummy)	5.530	-
5.997.844	Lhmc Finco 2 Sarl 7,250% 10/02/2025	3.636.932	0,15
11.199.000	Loarre Investments Sarl 6,500% 05/15/2029	11.585.702	0,48
24.100.000	Mitsubishi Ufj Investor Mufjin Float 12/15/2050	13.184.387	0,55
	Mauritius 0,59 (31 dicembre 2023: 0,00)	**14.153.804**	**0,59**
10.000.000	HTA Group Ltd 2,875% 03/18/2027	8.798.571	0,37
5.440.000	HTA Group Ltd 7,500% 06/04/2029	5.355.233	0,22
	Messico 3,68 (31 dicembre 2023: 3,93)	**88.179.724**	**3,68**
5.600.000	Banco Mercantil De Norte 8,750% Perpetual	5.369.044	0,23
6.000.000	Banco Mercantil De Norte 8,375% Perpetual	5.799.532	0,24
146.400.000	Mex Bonos Desarr Fix Rt Mbono 5,750% 03/05/2026	6.492.543	0,27

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 79,28 (31 dicembre 2023: 85,12) (segue)		
	Messico 3,84 (31 dicembre 2023: 3,93) (segue)		
480.000.000	Mex Bonos Desarr Fix Rt Mbono 7% 09/03/2026	21.337.367	0,89
251.527.100	Mex Bonos Desarr Fix Rt Mbono 7,500% 06/03/2027	11.091.571	0,46
40.000.000	Mex Bonos Desarr Fix Rt Mbono 7,750% 11/13/2042	1.420.869	0,06
300.000.000	Mex Bonos Desarr Fix Rt Mbono 8% 07/31/2053	10.490.711	0,44
200.000.000	Mex Bonos Desarr Fix Rt Mbono 8,500% 03/01/2029	8.816.229	0,37
20.000.000	United Mexican States Mex 6,400% 05/07/2054	17.361.858	0,72
	Paesi Bassi 3,09 (31 dicembre 2023: 4,55)	**74.087.666**	**3,09**
12.100.000	ABN Amro Bank Nv 6,375% Perpetual	12.457.434	0,52
19.450.000	ING Groep Nv 7,250% Perpetual	18.890.555	0,79
16.400.000	Leg Properties Bv 1% 09/04/2030	16.893.312	0,70
14.400.000	Selecta Group Bv Selnsw 8% 04/01/2026	12.272.544	0,51
3.200.000	Tennet Holding Bv 2,750% 05/17/2042	2.833.664	0,12
8.830.000	Tennet Holding Bv 4,500% 10/28/2034	9.601.566	0,40
1.071.000	Tennet Holding Bv 4,250% 04/28/2032	1.138.591	0,05
	Norvegia 0,50 (31 dicembre 2023: 0,17)	**11.932.464**	**0,50**
13.200.000	Shearwater Geoservices Shrgeo 9,500% 04/03/2029	11.932.464	0,50
	Panama 0,53 (31 dicembre 2023: 0,00)	**12.668.868**	**0,53**
15.200.000	Republic Of Panama Panama 4,500% 04/01/2056	8.743.432	0,37
4.000.000	Republic Of Panama Panama 7,500% 03/01/2031	3.925.436	0,16
	Perù 0,26 (31 dicembre 2023: 0,00)	**6.233.790**	**0,26**
7.040.256	Peru Lng Srl Perlng 5,375% 03/22/2030	6.233.790	0,26
	Portogallo 0,46 (31 dicembre 2023: 0,18)	**11.058.942**	**0,46**
10.200.000	Banco Comerc Portugues Bcppl 8,125% Perpetual	11.058.942	0,46
	Puerto Rico 0,00 (31 dicembre 2023: 0,33)		
	Romania 0,73 (31 dicembre 2023: 1,53)	**17.404.680**	**0,73**
4.000.000	Romania Romani 3,750% 02/07/2034	3.432.360	0,14
7.200.000	Romania Romani 3,375% 01/28/2050	4.707.792	0,20
11.200.000	Romania Romani 3,875% 10/29/2035	9.264.528	0,39
	Federazione Russa 0,00 (31 dicembre 2023: 0,00)	**-**	**-**
1.170.000.000	Russia Govt Bond - Ofz Rflb 4,500% 07/16/2025	-	-
250.000.000	Russia Govt Bond - Ofz Rflb 7,95% 10/07/2026	-	-
	Singapore 0,33 (31 dicembre 2023: 0,75)	**8.012.554**	**0,33**
8.700.000	Trafigura Group Pte Ltd Trafig 5,875% Perpetual	8.012.554	0,33

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 79,28 (31 dicembre 2023: 85,12) (segue)		
	Spagna 4,77 (31 dicembre 2023: 6,30)	**114.468.134**	**4,77**
3.200.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 6,875% Perpetual	3.357.312	0,14
1.600.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 8,375% Perpetual	1.762.368	0,07
10.600.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 9,375% Perpetual	11.152.549	0,46
9.400.000	Banco De Sabadell Sa 5% Perpetual	9.248.096	0,39
4.000.000	Banco Popular Espanol Sa Santan Float 12/22/2019	-	-
14.200.000	Banco Santander Sa Santan 7% Perpetual	15.047.456	0,63
16.000.000	Banco Santander Sa Santan 8% Perpetual	16.010.200	0,67
8.200.000	Banco Santander Sa Santan 9,625% Perpetual	8.693.893	0,36
6.600.000	Bankinter Sa Bktsm 7,375% Perpetual	7.005.636	0,29
9.200.000	BPE Financiaciones Sa Santan 6,873% 10/22/2020	-	-
10.400.000	Cellnex Telecom Sa Clnxsm 0,500% 07/05/2028	10.777.104	0,45
8.000.000	Cellnex Telecom Sa Clnxsm 2,125% 08/11/2030	8.420.640	0,35
22.473.382	Ohl Operaciones Sa Ohlsm 9,750% 03/31/2026	22.992.880	0,96
	Svezia 1,44 (31 dicembre 2023: 1,30)	**34.642.497**	**1,44**
11.840.000	Essity Ab Essity 0,250% 02/08/2031	10.310.983	0,43
7.930.000	Heimstaden Bostad Ab Heibos 3,375% Perpetual	7.724.375	0,32
12.300.000	Heimstaden Bostad Ab Heibos 3,625% Perpetual	11.769.747	0,49
4.800.000	Heimstaden Bostad Ab Heibos 6,250% Perpetual	4.837.392	0,20
	Svizzera 0,67 (31 dicembre 2023: 1,03)	**16.142.477**	**0,67**
4.000.000	Credit Suisse Group Ag Cs 9,750% Perpetual	-	-
3.140.000	Julius Baer Group Ltd Baervx 4,875% Perpetual	2.919.668	0,12
7.950.000	Julius Baer Group Ltd Baervx 6,625% Perpetual	8.144.695	0,34
4.855.000	UBS Group Ag UBS 9,250% Perpetual	5.078.114	0,21
	Turchia 0,18 (31 dicembre 2023: 0,97)	**4.303.859**	**0,18**
160.000.000	Turkiye Government Bond Turkgb 36% 08/12/2026	4.303.859	0,18
	Ucraina 0,44 (31 dicembre 2023: 0,16)	**10.913.587**	**0,44**
2.505.040	Ukraine Government Ukrain 0% 02/01/2030	1.312.366	0,05
5.744.484	Ukraine Government Ukrain 0% 02/01/2034	2.291.524	0,09
4.961.471	Ukraine Government Ukrain 1,750% 02/01/2034	2.689.454	0,11
2.400.000	Ukraine Government Ukrain 1,750% 02/01/2035	1.274.514	0,05
6.400.000	Ukraine Government Ukrain 1,750% 02/01/2036	3.345.729	0,14
	Emirati Arabi Uniti 0,00 (31 dicembre 2023: 0,33)		
	Regno Unito 14,48 (31 dicembre 2023: 10,46)	**347.502.383**	**14,48**
4.000.000	Amber Finco Plc 6,625% 07/15/2029	4.240.080	0,18
17.200.000	Avis Budget Finance Plc Car 7% 02/28/2029	18.068.772	0,75
14.000.000	Avis Budget Finance Plc Car 7,250% 07/31/2030	14.719.460	0,61
42.300.000	Barclays Plc Bacr 8,500% Perpetual	52.872.444	2,20
4.700.000	Barclays Plc Bacr 8,875% Perpetual	5.921.125	0,25

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 79,28 (31 dicembre 2023: 85,12) (segue)		
	Regno Unito 14,48 (31 dicembre 2023: 10,46) (segue)		
10.000.000	Barclays Plc Bacr 9,250% Perpetual	12.828.499	0,54
5.000.000	Barclays Plc Bacr 9,625% Perpetual	5.324.866	0,22
21.731.000	Dignity Finance Plc Digfin 4,696% 12/31/2049	18.504.705	0,77
3.200.000	Global Auto Ho/Aag Fh Uk Globau 11,500% 08/15/2029	3.151.043	0,13
18.300.000	Global Auto Ho/Aag Fh Uk Globau 8,750% 01/15/2032	15.804.618	0,66
19.500.000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 6,750% Perpetual	18.079.335	0,75
4.600.000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 8,500% Perpetual	5.758.061	0,24
35.407.000	Nationwide Bldg Society Nwide 7,500% Perpetual	42.998.066	1,79
23.455.000	Natwest Group Plc 5,125% Perpetual	27.086.358	1,13
13.715.000	Natwest Group Plc 6% Perpetual	13.218.645	0,55
7.800.000	Natwest Group Plc 7,300% Perpetual	7.433.788	0,31
16.600.000	Paratus Energy Services Paenno 9,500% 06/27/2029	15.671.676	0,65
6.522.129	Talktalk Telecom Group 0% 03/01/2028	5.693.738	0,24
11.048.082	Talktalk Telecom Group 0% 09/01/2027	10.391.660	0,43
10.540.000	Thames Water Util Fin 0,875% 01/31/2028	7.798.757	0,33
5.760.000	Thames Water Util Fin 4% 06/19/2025	5.614.991	0,23
7.815.000	TVL Finance Plc Travel 10,250% 04/28/2028	9.818.999	0,41
2.400.000	TVL Finance Plc Travel Float 06/30/2030	2.392.752	0,10
52.000.000	Regno Unito Gilt Ukt 1,125% 10/22/2073	20.948.948	0,87
920.000	Yorkshire Water Finance Kel 1,750% 10/27/2032	824.864	0,04
3.015.000	Yorkshire Water Finance Kel 2,750% 04/18/2041	2.336.133	0,10
	Stati Uniti 21,48 (31 dicembre 2023: 21,76)	**515.476.896**	**21,48**
13.865.000	Air Lease Corp Al 4,125% Perpetual	12.639.132	0,53
19.400.000	Air Transport Services G Atsg 3,875% 08/15/2029	18.613.582	0,77
47.251.000	Ally Financial Inc Ally 4,700% Perpetual	41.542.174	1,73
7.348.000	Alta Equipment Group Altg 9% 06/01/2029	6.788.676	0,28
8.000.000	American Water Capital C Awk 3,625% 06/15/2026	7.634.752	0,32
2.750.000	Apollo Cmmrl Real Est Fi Ari 4,625% 06/15/2029	2.307.147	0,10
751.020	Borr Ihc Ltd / Borr Fin Borrno 10% 11/15/2028	724.254	0,03
10.636.000	Charles Schwab Corp Schw 4% Perpetual	8.882.937	0,37
1.500.000	Chesapeake Energy Corp	-	-
16.110.000	Cooper-Standard Automoti Cps 13,500% 03/31/2027	16.537.121	0,69
1.600.000	Cooper-Standard Automoti Cps 5,625% 05/15/2027	1.296.458	0,05
20.000.000	CVS Health Corp 7% 03/10/2055	19.429.565	0,81
12.000.000	Entergy Corp Etr 7,125% 12/01/2054	11.831.130	0,49
6.400.000	Everbank Financial Corp Everbk 8,375% 09/01/2034	6.256.095	0,26
12.674	First Horizon Bank 3,75% Perpetual	8.369.739	0,35
7.000.000	First Maryland Cap I Mtb Float 01/15/2027	6.590.960	0,27
10.959.000	First Maryland Captl Ii Mtb Float 02/01/2027	10.397.475	0,43
4.000.000	Global Air Lease Co Ltd 8,750% 09/01/2027	3.935.442	0,16
9.036.000	HC2 Holdings Inc Hchc 8,500% 02/01/2026	7.175.388	0,30
8.704.000	Iheartcommunications Inc Ihrt 7% 01/15/2031	6.220.458	0,26
4.984.000	Iheartcommunications Inc Ihrt 7,750% 08/15/2030	3.782.371	0,16
7.000.000	Independent Bank Grp Inc Ibtx 8,375% 08/15/2034	6.912.884	0,29

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 79,28 (31 dicembre 2023: 85,12) (segue)		
	Stati Uniti 19,99 (31 dicembre 2023: 21,76) (segue)		
20.800.000	Jetblue Airways Corp Jblu 2,500% 09/01/2029	29.010.109	1,21
14.400.000	Jetblue Airways/Loyalty Jblu 9,875% 09/20/2031	14.801.395	0,62
18.583.000	KLX Energy Services Hold Klxe 11,500% 11/01/2025	17.710.881	0,74
2.400.000	Kohl'S Corporation Kss 3,375% 05/01/2031	1.853.379	0,08
8.800.000	Kohl'S Corporation Kss 5,55% 07/17/2045	5.466.650	0,23
4.000.000	Kohl'S Corporation Kss 6,875% 12/15/2037	2.865.852	0,12
5.000.000	Liberty Media Corp Fwonk 2,250% 08/15/2027	5.952.818	0,25
18.558.000	Lincoln National Corp Lnc Float 04/20/2067	14.662.854	0,61
7.481.000	Lincoln National Corp Lnc Float 05/17/2066	6.129.745	0,25
8.000.000	Michaels Cos Inc/The Mik 5,250% 05/01/2028	5.838.567	0,24
26.221.000	Mohegan Tribal Gaming Au Mohegn 8% 02/01/2026	25.175.807	1,05
7.192.000	Nabors Industries Ltd Nbr 7,500% 01/15/2028	6.450.120	0,27
192.000	Nextera Energy Inc	8.456.271	0,35
15.446.000	Nextera Energy Partners Nep 2,500% 06/15/2026	14.063.193	0,59
4.000.000	Nine Energy Service Inc Nine 13% 02/01/2028	2.497.706	0,10
7.680.000	PG&E Corp Pcg 7,375% 03/15/2055	7.619.026	0,32
402.000	PG&E Corp	19.332.187	0,81
1.600.000	PRA Group Inc Praa 5% 10/01/2029	1.417.198	0,06
4.510.000	PRA Group Inc Praa 8,375% 02/01/2028	4.480.335	0,19
6.980.000	Provident Financial Pfs 9% 05/15/2034	6.940.359	0,29
8.800.000	Rand Parent LLC Aaww 8,500% 02/15/2030	8.551.218	0,36
157.408	Regions Financial Corp	3.989.362	0,17
3.216.000	Sanchez Energy Corp Sn 6,125% 01/15/2023	-	0,00
3.200.000	Skillz Inc Sklz 10,250% 12/15/2026	2.870.341	0,12
3.200.000	Spanish Broadcasting Sys Sbsaa 9,750% 03/01/2026	2.047.632	0,08
9.600.000	Staples Inc Spls 10,750% 09/01/2029	9.123.778	0,38
2.205.818	Staples Inc Spls 12,750% 01/15/2030	1.669.767	0,07
11.400.000	Sunnova Energy Corp Nova 11,750% 10/01/2028	7.813.462	0,33
4.000.000	Synovus Financial Corp Snv 6,168% 11/01/2030	3.898.237	0,16
12.213.000	Townsquare Media Inc Tsq 6,875% 02/01/2026	11.748.237	0,49
12.200.000	Tutor Perini Corp Tpc 11,875% 04/30/2029	13.039.218	0,54
10.043.000	Urban One Inc Uone 7,375% 02/01/2028	6.049.662	0,25
19.030.000	Us Treasury N/B T 3,875% 08/15/2034	17.395.191	0,72
6.856.000	Us Treasury N/B T 4,250% 11/15/2034	6.455.333	0,27
12.500.000	W & T Offshore Inc Wti 11,750% 02/01/2026	12.233.266	0,51
	Uruguay 0,00 (31 dicembre 2023: 0,82)		
	Totale Titoli obbligazionari	**1.934.887.334**	**80,60**
	Warrant su azioni 0,00 (31 dicembre 2023: 0,00)		
215	Expand Energy Corp	17.963	-
	Totale Warrant su azioni	**17.963**	**-**

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Opzioni 0,26 (31 dicembre 2023: 0,12)		
200.000.000	CDX Na Ig S43 V1 Cds Usd 1% 19/03/2025 55.00Bp Payer	284.775	0,01
20.000.000	Eurgbp P0.84 04/07/2025 Eko0.8	178.100	0,01
160.000.000	Eusa2 6M Euribor (24Apr25-24Apr27) 22Apr2025 1,75% Receiver	176.172	0,01
458.440	Gscbenra 20Jun25 P82.4051 Otc (Fis80732)	622.752	0,02
120.000.000	Itraxx Eur Xover S42 V1 Eur 5,0% 19/03/2025 350Bp Payer	945.708	0,04
3.490	Societe Generale Sa Gl1 Fp 03/21/2025 C28	390.880	0,02
4.927	Societe Generale Sa Gl1 Fp 03/21/2025 C29	369.525	0,01
360	SPX Us 01/17/2025 P5700	632.830	0,03
78	SPX Us 02/21/2025 P5900	831.719	0,03
60.000.000	Usdbrl 10Mar2025 P5.75	163.551	0,01
80.000.000	Usdcnh C7.20 07Aug2025 Eko7.70	913.836	0,04
80.000.000	Usdcnh C7.30 17Jul2025 Eko7.80	715.799	0,03
	Totale Opzioni	**6.225.647**	**0,26**
	Swap* 0,25 (31 dicembre 2023: 0,04)		
(20.000.000)	Barchldco Eur Sub 1% 20/12/2029 Pay Fix	127.183	0,01
(29.000.000)	CDX Em S41 V1 Usd 1% 20/06/2029 Pay Fix	670.500	0,03
(12.000.000)	CDX Emhy S42 V1 Usd 1% 20/12/2029 Pay Fix	830.098	0,03
(26.400.000)	EUR Estr U25-20Y 2,534% 17/09/2025 17/09/2045	943.877	0,04
(20.000.000)	EUR Estr U25-30Y 2,4% 17/09/2025 17/09/2055	1.100.218	0,05
(73.600.000)	EUR Euribor6M U25-10Y 2,3885% 17/09/2025 17/09/2035	174.686	0,01
69.600.000	EUR Euribor6M U25-5Y 2,198% 17/09/2025 17/09/2030	18.242	-
(24.000.000)	Federative Republic Of Brazil Usd Snr 1% 20/12/2029 Pay Fix	1.144.519	0,05
12.184.960.000	JPY Tona U6-2Y 0,615% 16/09/2026 16/09/2028 Lch	118.135	-
(20.000.000)	Republic Of South Africa Snrsec 1% 20/06/2029 Pay Fix	565.303	0,02
(8.000.000)	Republic Of South Africa Snrsec 1% 20/12/2029 Pay Fix	308.547	0,01
(8.000.000)	Volkswagen Eur Snrsec 1% 20/12/2029 Pay Fix	50.230	-
	Totale Swap	**6.051.538**	**0,25**
	Contratti per differenza 0,34 (31 dicembre 2023: 0,50)**		
(96.196)	Mlalhycs Index Cfd Swap	669.512	0,03
(282.873)	Msagupt Index Cfd Swap	1.081.521	0,05
(36.014)	Msxxexpi Index Cfd	305.261	0,01
(44.000)	Mszzmomo Index Usd Swap	243.147	0,01
5.000.000	Aclo 11X A Ll Fin 0.55% Ip 100.073 Sd 29/11/2024	68.784	-
5.000.000	BCCE 2022-2X Ar Ll Fin 0,50% Ip100.020258 Sd 04/11/2024	66.014	-
(50.815)	Blackstone Ord (Nyq) Eqsw Exp:20360101 Swap	785.280	0,03
(5.000.000)	BXC 6 11/15/2029 Corp Fin-1,80% Ip98.933333 Sd 16/12/2024	18.737	-
(227.658)	Upstart Holdings Ord (Nms) Cfd Swap	5.033.169	0,21
	Totale Contratti per differenza	**8.271.425**	**0,34**

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Contratti futures 0,42 (31 dicembre 2023: 0,03)		
(379)	Euro-Bobl Future Mar25	538.756	0,02
(659)	Euro-Btp Future Mar25	1.654.104	0,07
(882)	Euro-Oat Future Mar25	2.231.420	0,09
(41)	Euro-Schatz Fut Mar25	5.125	-
(37)	JPN 10Y Bond(Ose) Mar25	81.826	-
(114)	Nasdaq 100 E-Mini Mar25	2.610.239	0,11
(97)	S&P500 Emini Fut Mar25	1.026.003	0,04
(139)	Us 10Yr Ultra Fut Mar25	342.849	0,02
417	Us 2Yr Note (Cbt) Mar25	75.518	0,01
(381)	Us 5Yr Note (Cbt) Mar25	284.618	0,01
(320)	Us Long Bond(Cbt) Mar25	1.274.608	0,05
	Totale Contratti futures	**10.125.066**	**0,42**
	Contratti forward* 0,25 (31 dicembre 2023: 1,28)**		
	Acquisto EUR 55.444.444 Vendita MXN 1.180.971.603 09/01/2026	974.232	0,04
	Acquisto USD 48.000.000 Vendita CNH 341.184.480 04/04/2026	1.296.749	0,05
	Acquisto USD 118.219.640 Vendita EUR 112.411.477 03/01/2026	1.639.818	0,07
	Acquisto USD 28.000.000 Vendita ZAR 507.660.984 09/01/2026	1.132.543	0,05
	Acquisto EUR 239.766.405 Vendita GBP 197.827.410 03/01/2026	825.034	0,04
	Acquisto NZD 8.869.502 Vendita AUD 8.000.000 07/03/2026	14.642	-
	Acquisto GBP 740.444 Vendita EUR 891.290 03/01/2026	3.039	-
	Acquisto EUR 134.341 Vendita JPY 21.404.000 03/01/2026	2.919	-
	Acquisto EUR 20.541 Vendita AUD 34.000 03/01/2026	238	-
	Acquisto EUR 21.587 Vendita CHF 20.036 03/01/2026	252	-
	Acquisto JPY 21.938.000 Vendita EUR 134.535 03/01/2026	167	-
	Totale Contratti forward	**5.889.633**	**0,25**
	Totale Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	**1.977.607.597**	**82,38**
	Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		
	Contratti per differenza (0,06) (31 dicembre 2023: (0,33))**		
(49.268)	Apple Ord (Nms) Cfd Swap	(91.781)	-
(11.200.000)	Ari 4,625% 06/15/2029 Corp Fin 0,7% Ip85.348078 Sd 29/11/2024	(196.802)	(0,02)
(523.811)	Bper Banca Ord (Mil) Cfd Swap	(93.247)	-
10.000.000	Glnbr 1X A Ll Fin 0,55% Ip 102.306375 Sd 29/11/2024	(106.238)	-
(20.000.000)	GS 6,125% Perp Corp Fin-0,5% Ip99.896528 Sd 04/11/2024	(90.750)	-
(10.000.000)	HSBC 6,95 Perp Corp Fin-0,38% Ip101.081111 Sd 07/11/2024	(97.232)	-
(5.000.000)	Ispim 3,750% Perp Corp Fin-1,15% Ip96.747692 Sd 16/12/2024	(215.414)	(0,01)
(10.000.000)	JPM Float Perp Corp Fin-2,30% Ip96.83911 Sd 16/12/2024	(367.691)	(0,03)
(3.500.000)	Vsat 5,625% 09/15/2025 Corp Fin-0,30% Ip98.718750 Sd 16/12/2024	(70.424)	-
	Totale Contratti per differenza	**(1.329.579)**	**(0,06)**

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Contratti futures (0,02) (31 dicembre 2023: (0,30))		
232	Euro-Bund Future Mar25	(532.180)	(0,02)
	Totale Contratti futures	**(532.180)**	**(0,02)**
	Opzioni (0,05) (31 dicembre 2023: (0,03))		
(200.000.000)	Cdx Na Ig S43 V1 Cds Usd 1% 19/03/2025 47.50Bp Receiver	(134.218)	(0,01)
(200.000.000)	Cdx Na Ig S43 V1 Cds Usd 1% 19/03/2025 70.00Bp Payer	(119.169)	-
(160.000.000)	Eusa2 6M Euribor (24Apr25-24Apr27) 22Apr2025 1,50% Receiver	(72.327)	-
(8.029)	Jetblue Airways Corp Jblu Us 01/17/2025 C7	(845.280)	(0,04)
(360)	Spx Us 01/17/2025 P5200	(84.145)	-
	Totale Opzioni	**(1.255.139)**	**(0,05)**
	Swap* (1,64) (31 dicembre 2023: (1,04))		
(10.000.000)	Banco Bilbao Vizcaya Arg 1% 20/06/2027 Rec Fix	(166.841)	(0,01)
(12.000.000)	Cafp Cds Eur Snr 1% 20/12/2028 Pay Fix	(196.528)	(0,01)
(240.000.000)	Cdx Na Ig S42 V1 Usd 1% 20/06/2029 Pay Fix	(5.205.299)	(0,22)
(148.000.000)	Cdxnahy S42 V1 Usd 5% 20/06/2029 Pay Fix	(11.397.542)	(0,46)
(32.000.000)	Cdxnahy S43 V1 Usd 5% 20/12/2029 Pay Fix	(2.378.586)	(0,10)
(19.520.000)	Eur Estr H25-9Y 1,9539% 10/03/2025 15/02/2034	(364.400)	(0,02)
26.800.000	Eur Euribor6M U25-20Y 2,6045% 17/09/2025 17/09/2045	(1.082.477)	(0,05)
15.200.000	Eur Euribor6M U25-30Y 2,2785% 17/09/2025 17/09/2055	(392.651)	(0,02)
20.000.000	Eur Euribor6M U25-30Y 2,4175% 17/09/2025 17/09/2055	(1.199.321)	(0,05)
(15.000.000)	HSBC Bank Plc Eur Subsec 1% 20/12/2026 Pay Fix	(175.413)	(0,01)
(120.000.000)	Itraxx Eur Snr Fin S41 Eur 1% 20/06/2029 Pay Fix	(2.164.945)	(0,09)
(54.400.000)	Itraxx Eur Xover S40 V2 Eur 5% 20/12/2028	(4.671.216)	(0,19)
(61.000.000)	Itraxx Eur Xover S41 V1 Eur 5% 20/06/2029 Pay Fix	(5.449.058)	(0,23)
(32.000.000)	Itraxx Eur Xover S42 V1 Eur 5% 20/12/2029 Pay Fix	(2.510.987)	(0,10)
(4.000.000)	Jagln Cds Eur Snrsec 5% 20/12/2028 Pay Fix	(423.501)	(0,02)
(5.373.600.000)	JPY Tona H5-7Y 0,8928% 21/03/2025 20/03/2032	(18.504)	-
(12.000.000)	KSA Usd Snrsec 1% 20/06/2029 Pay Fix	(186.552)	(0,01)
20.000.000	Lloyds Banking Group Plc Eur Sub 1% 20/12/2029 Rec Fix	(89.496)	-
(8.000.000)	Stellantis Nv Eur Snrsec 5% 20/12/2029 Pay Fix	(1.267.957)	(0,05)
	Totale Swap	**(39.341.274)**	**(1,64)**
	Contratti forward* (0,69) (31 dicembre 2023: (0,15))**		
	Acquisto EUR 1.065.542.454 Vendita USD 1.120.861.146 03/01/2026	(15.797.875)	(0,67)
	Acquisto ZAR 145.254.560 Vendita USD 8.000.000 09/01/2026	(312.954)	(0,01)
	Acquisto CHF 20.934.946 Vendita EUR 22.597.854 03/01/2026	(306.019)	(0,01)
	Acquisto EUR 12.800.000 Vendita CZK 324.077.768 12/02/2025	(48.717)	-
	Acquisto AUD 8.000.000 Vendita NZD 8.905.090 07/03/2026	(33.814)	-
	Acquisto GBP 10.489.486 Vendita EUR 12.711.827 03/01/2026	(42.337)	-
	Acquisto EUR 242.557 Vendita GBP 201.766 03/01/2026	(1.142)	-
	Acquisto EUR 234.488 Vendita JPY 38.406.000 03/01/2026	(1.328)	-
	Acquisto JPY 8.662.000 Vendita EUR 53.665 03/01/2026	(480)	-

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Contratti forward* (0,69) (31 dicembre 2023: (0,15)) (segue)**		
	Acquisto AUD 34.000 Vendita EUR 20.556 03/01/2026	(253)	-
	Acquisto USD 165.932 Vendita EUR 160.134 03/01/2026	(52)	-
	Acquisto EUR 194 Vendita CHF 183 03/01/2026	-	-
	Totale Contratti forward	**(16.544.971)**	**(0,69)**
	Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(59.003.143)**	**(2,46)**
	Attività e passività finanziarie nette valutate al fair value rilevate a conto economico	**1.918.604.454**	**79,92**
	Altre Attività nette	**481.911.285**	**20,08**
	Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	**2.400.515.739**	**100,00**

		% attivo totale
Analisi dell'attivo totale		
Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	1.941.026.325	77,79
Derivati finanziari over the counter	36.581.272	1,47
Liquidità e altri attivi correnti	517.496.577	20,74
Totale	**2.495.104.174**	**100,00**

* Le controparti di tutti gli swap sono J.P. Morgan (Suisse) S.A., Merrill Lynch International Limited, Morgan Stanley & Co., Citibank N.A., Barclays Global Investors Limited e Goldman Sachs International.

** Le controparti per i contratti per differenza sono BNP Paribas S.A., Dublin Branch, Morgan Stanley and Co Inc e Merrill Lynch International Limited.

*** Le controparti per tutti i contratti a termine sono BNP Paribas S.A., Dublin Branch, Barclays Global Investors Limited, Citibank N.A., Nomura Global Prime Partners e Goldman Sachs International.

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli azionari 95,75 (31 dicembre 2023: 97,43)		
	Italia 79,49 (31 dicembre 2023: 85,12)	**90.433.773**	**79,49**
1.850.000	A2A SPA	3.968.250	3,49
129.800	Alkemy SPA	1.505.680	1,32
120.000	Amplifon SPA	2.982.000	2,62
260.000	Banca Mediolanum SPA	2.987.400	2,63
150.000	Banca Monte Dei Paschi Siena	1.020.900	0,90
180.000	Banco Bpm SPA	1.406.160	1,24
33.000	Brunello Cucinelli SPA	3.478.200	3,06
70.000	Buzzi Unicem SPA	2.490.600	2,19
130.000	Carel Industries SPA	2.410.200	2,12
70.000	Comer Industries SPA	2.170.000	1,91
92.285	Compagnia Dei Caraibi SPA	46.143	0,04
151.389	Danieli & Co-Rsp	2.900.613	2,55
80.000	De'Longhi SPA	2.409.600	2,12
196.993	El.En. SPA	2.300.878	2,02
620.000	Fiera Milano SPA	2.771.400	2,43
585.000	Fincantieri SPA	4.054.050	3,56
202.692	Fine Foods & Pharmaceuticals	1.520.190	1,34
391.889	Garofalo Health Care SPA	2.139.714	1,88
164.000	GPI SPA	1.794.160	1,58
70.000	Gruppo Mutuionline SPA	2.544.500	2,24
180.000	ICOP SPA	1.476.000	1,30
25.000	Interpump Group SPA	1.066.500	0,94
41.511	Intred SPA	421.336	0,37
5.075	Italmobiliare SPA	131.189	0,11
260.000	Lottomatica Group SPA	3.338.400	2,93
140.000	Lu-Ve SPA	3.885.000	3,41
1.148.109	Ovs SPA	3.901.275	3,43
95.920	Palingeo SPA	560.173	0,49
60.000	Prysmian SPA	3.699.600	3,25
25.280	Racing Force SPA	97.328	0,09
213.289	Recupero Etico Sostenibile S	2.026.246	1,78
25.000	Reply SPA	3.835.000	3,37
330.000	Reway Group SPA	2.065.800	1,82
34.817	Sabaf SPA	527.478	0,46
950.000	Saipem SPA	2.383.550	2,09
40.000	Sol SPA	1.486.000	1,31
67.481	Somec SPA	762.535	0,67
39.800	Spindox SPA	409.940	0,36
130.000	Tamburi Investment Partners	1.090.700	0,96
63.000	Txt E-Solutions SPA	2.211.300	1,94
170.000	Unicredit SPA	6.549.250	5,76
539.777	Unidata SPA	1.608.535	1,41
	Lussemburgo 3,49 (31 dicembre 2023: 1,87)	**3.975.400**	**3,49**
220.000	Tenaris Sa	3.975.400	3,49

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli azionari 95,75 (31 dicembre 2023: 97,43) (segue)		
	Paesi Bassi 12,77 (31 dicembre 2023: 10,10)	**14.531.316**	**12,77**
630.000	Ariston Holding Nv	2.174.760	1,91
170.000	Cementir Holding Nv	1.791.800	1,57
400.000	Davide Campari-Milano Nv	2.407.200	2,12
148.754	Ermenegildo Zegna Nv	1.186.756	1,04
10.000	Ferrari Nv	4.124.000	3,62
170.000	Iveco Group Nv	1.587.800	1,40
100.000	Stellantis Nv	1.259.000	1,11
	Spagna 0,00 (31 dicembre 2023: 0,34)		
	Totale Titoli azionari	**108.940.489**	**95,75**
	Titoli obbligazionari 0,00 (31 dicembre 2023: 0,00)		
	Italia 0,00 (31 dicembre 2023: 0,00)	**596**	**-**
102.821	CMC 2% 12/31/2026 Corp – Physical	596	-
	Totale Titoli obbligazionari	**596**	**-**
	Warrant su azioni 0,33 (31 dicembre 2023: 0,08)		
585.000	Fincantieri Spa	258.570	0,23
42.985	Web-Cw30 Im (Webuild Spa-Cw-30)	122.335	0,10
	Totale Warrant su azioni	**380.905**	**0,33**
	Opzioni 0,02 (31 dicembre 2023: 0,00)		
35	Ftsemib 01/17/2025 P33500	17.676	0,02
	Totale Opzioni	**17.676**	**0,02**
	Contratti forward* 0,01 (31 dicembre 2023: 0,07)		
	Acquisto USD 214.524 Vendita EUR 205.409 03/01/2026	1.551	0,01
	Totale Contratti forward	**1.551**	**0,01**
	Totale Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	**109.341.217**	**96,11**

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Contratti forward* (0,03) (31 dicembre 2023: 0,00)		
	Acquisto EUR 1.316.548 Vendita USD 1.384.000 03/01/2026	(18.653)	(0,02)
	Acquisto GBP 45.031 Vendita EUR 54.584 03/01/2026	(194)	-
	Acquisto CHF 1.184.799 Vendita EUR 1.279.036 03/01/2026	(17.445)	(0,01)
	Totale Contratti forward	**(36.292)**	**(0,03)**
	Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(36.292)**	**(0,03)**
	Attività e passività finanziarie nette valutate al fair value rilevate a conto economico	**109.304.925**	**96,08**
	Altre Attività nette	**4.457.817**	**3,92**
	Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	**113.762.742**	**100,00**

Analisi dell'attivo totale		**% attivo totale**
Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	108.941.085	95,49
Derivati finanziari over the counter	400.132	0,35
Liquidità e altri attivi correnti	4.739.511	4,15
Totale	**114.080.728**	100,00

* La controparte per tutti i contratti forward è BNP Paribas S.A., Dublin Branch

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli azionari 6,69 (31 dicembre 2023: 8,03)		
	Irlanda 6,69 (31 dicembre 2023: 8,03)	**74.431.350**	**6,69**
315.000	Algebris Ucits Funds plc - Algebris Financial Credit Fund Classe M ad accumulazione	74.431.350	6,69
	Totale Titoli azionari	**74.431.350**	**6,69**
	Titoli obbligazionari 82,07 (31 dicembre 2023: 86,61)		
	Australia 0,05 (31 dicembre 2023: 0,07)	**605.968**	**0,05**
700.000	Commonwealth Bank Aust Cbaau 3,784% 03/14/2032	605.968	0,05
	Austria 0,09 (31 dicembre 2023: 0,12)	**1.008.380**	**0,09**
1.000.000	Erste Group Bank Ag 4% 06/07/2033	1.008.380	0,09
	Belgio 1,05 (31 dicembre 2023: 0,00)	**11.756.633**	**1,05**
5.400.000	KBC Group Nv 4,750% 04/17/2035	5.619.456	0,50
5.000.000	KBC Group Nv Kbcbb 6,151% 03/19/2034	6.137.177	0,55
	Danimarca 1,63 (31 dicembre 2023: 2,40)	**18.101.721**	**1,63**
4.000.000	Danske Bank A/S Danbnk 2,250% 01/14/2028	4.580.421	0,41
13.000.000	Danske Bank A/S Danbnk 4,625% 05/14/2034	13.521.300	1,22
	Francia 10,18 (31 dicembre 2023: 12,74)	**113.294.084**	**10,18**
6.200.000	AXA Sa Axasa 1,875% 07/10/2042	5.413.344	0,49
8.000.000	BNP Paribas 2% 05/24/2031	9.197.680	0,83
8.000.000	BNP Paribas 2,588% 08/12/2035	6.467.610	0,58
10.000.000	BNP Paribas 3,052% 01/13/2031	8.627.517	0,77
1.100.000	BNP Paribas 7,375% Perpetual	3.035.984	0,27
1.100.000	BNP Paribas 7,375% Perpetual	1.056.631	0,10
1.800.000	BNP Paribas 8% Perpetual	1.793.463	0,16
5.600.000	BPCE Sa Bpcegp 3,648% 01/14/2037	4.534.899	0,41
5.800.000	BPCE Sa Bpcegp 5,125% 01/25/2035	6.072.136	0,55
20.000.000	Credit Agricole Assrnces Acafp 2% 07/17/2030	18.363.000	1,65
9.000.000	Credit Agricole Sa Acafp 1,874% 12/09/2031	10.118.093	0,91
8.000.000	Credit Agricole Sa Acafp 5,750% 11/09/2034	9.573.701	0,86
7.000.000	Societe Generale Socgen 3,337% 01/21/2033	5.716.560	0,51
5.000.000	Societe Generale Socgen 3,653% 07/08/2035	4.151.881	0,37
8.200.000	Societe Generale Socgen 4,027% 01/21/2043	5.501.330	0,49
2.000.000	Societe Generale Socgen 5,375% Perpetual	1.643.270	0,15
4.400.000	Societe Generale Socgen 6,221% 06/15/2033	4.224.357	0,38
1.200.000	Societe Generale Socgen 7,875% Perpetual	1.267.968	0,11
5.300.000	Societe Generale Socgen 7,367% 01/10/2053	5.028.691	0,45
1.500.000	Societe Generale Socgen 9,375% Perpetual	1.505.969	0,14

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 82,07 (31 dicembre 2023: 86,61) (segue)		
	Germania 9,77 (31 dicembre 2023: 6,37)	**108.537.161**	**9,77**
6.000.000	Allianz Se Alvgr 5,824% 07/25/2053	6.795.480	0,61
19.700.000	Commerzbank Ag Cmzb 4,875% 10/16/2034	20.446.630	1,84
6.300.000	Commerzbank Ag Cmzb 6,500% 12/06/2032	6.751.458	0,61
1.600.000	Commerzbank Ag Cmzb 7,500% Perpetual	1.542.481	0,14
11.400.000	Commerzbank Ag Cmzb 8,625% 02/28/2033	14.790.653	1,33
1.800.000	Deutsche Bank Ny Db 3,547% 09/18/2031	3.900.333	0,35
10.000.000	Deutsche Bank Ny Db 3,729% 01/14/2032	5.655.800	0,51
2.200.000	Deutsche Bank Ny Db 3,742% 01/07/2033	8.183.126	0,74
2.800.000	Deutsche Bank Ag Db 4% 06/24/2032	10.018.700	0,90
4.500.000	Deutsche Bank Ny Db 4,875% 12/01/2032	5.625.924	0,51
6.700.000	Deutsche Bank Ny Db 5,882% 07/08/2031	7.702.130	0,69
10.000.000	Deutsche Bank Ny Db 7,079% 02/10/2034	9.953.542	0,90
6.000.000	Deutsche Bank Ag Db 7,375% Perpetual	2.247.058	0,20
8.000.000	Deutsche Bank Ag Db 8,125% Perpetual	2.941.092	0,26
10.000.000	Deutsche Bank Ag Db 10% Perpetual	1.982.754	0,18
	Irlanda 3,87 (31 dicembre 2023: 4,64)	**43.114.406**	**3,87**
20.000.000	AIB Group Plc Aib 2,875% 05/30/2031	19.834.200	1,78
10.000.000	AIB Group Plc Aib 4,625% 05/20/2035	10.305.200	0,93
6.000.000	Bank Of Ireland Group Bkir 7,594% 12/06/2032	7.569.906	0,68
5.000.000	Governor & Co Of The Ban Bkir 6,750% 03/01/2033	5.405.100	0,48
	Italia 16,99 (31 dicembre 2023: 14,85)	**188.966.870**	**16,99**
900.000	Banco Bpm Spa Bamiim 3,375% 01/19/2032	896.364	0,08
8.000.000	Banco Bpm Spa Bamiim 4,500% 11/26/2036	8.076.160	0,73
6.500.000	Banco Bpm Spa Bamiim 5% 06/18/2034	6.735.040	0,61
1.600.000	Bper Banca Bpeim 3,875% 07/25/2032	1.609.776	0,14
15.000.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 4,271% 11/14/2036	15.033.300	1,35
1.600.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 5,500% Perpetual	1.617.456	0,15
5.000.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 5,625% 03/08/2033	5.672.450	0,51
3.600.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 5,875% Perpetual	3.681.180	0,33
15.000.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 5,148% 06/10/2030	17.385.968	1,56
10.000.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 6,500% 03/14/2029	12.468.335	1,12
8.400.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 6,184% 02/20/2034	9.126.936	0,82
9.300.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 7,778% 06/20/2054	9.631.094	0,87
7.000.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 8.248 %11/21/2033	7.599.903	0,68
3.300.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 8.505 %09/20/2032	4.472.030	0,40
8.000.000	Intesa Sanpaolo Vita Spa Ispvit 2,375% 12/22/2030	7.308.160	0,66
10.000.000	Unicredit Spa Ucgim 2,731 01/15/2032	9.821.100	0,88
6.000.000	Unicredit Spa Ucgim 4,45% Perpetual	5.875.920	0,53
10.000.000	Unicredit Spa Ucgim 5,375% 04/16/2034	10.595.100	0,95
23.000.000	Unicredit Spa Ucgim 5,459% 06/30/2035	21.448.525	1,93
10.300.000	Unicredit Spa Ucgim 5,861% 06/19/2032	9.945.939	0,89

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 82,07 (31 dicembre 2023: 86,61) (segue)		
	Italia 16,99 (31 dicembre 2023: 14,85) (segue)		
3.800.000	Unicredit Spa Ucgim 6,500% Perpetual	3.957.130	0,36
5.000.000	Unicredit Spa Ucgim 7,296% 04/02/2034	5.045.009	0,45
10.500.000	Unipolsai Assicurazioni Usimit 4,9% 05/23/2034	10.963.995	0,99
	Paesi Bassi 0,74 (31 dicembre 2023: 0,65)	**8.245.037**	**0,74**
1.600.000	ABN Amro Bank Nv Abnanv 6,875% Perpetual	1.705.088	0,15
1.400.000	Cooperatieve Rabobank Ua Rabobk 4,875% Perpetual	1.377.768	0,12
2.600.000	ING Groep Nv Intned 7,250% Perpetual	2.525.216	0,23
2.600.000	ING Groep Nv Intned 8% Perpetual	2.636.965	0,24
	Spagna 14,48 (31 dicembre 2023: 15,46)	**160.841.080**	**14,48**
15.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 3,104% 07/15/2031	17.441.806	1,57
12.600.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 4,375% 08/29/2036	12.797.694	1,15
2.200.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 4,875% 02/08/2036	2.299.198	0,21
9.400.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 7,883% 11/15/2034	9.961.540	0,90
7.300.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 8,250% 11/30/2033	9.527.673	0,86
3.300.000	Banco De Sabadell Sa Sabsm 5,125% 06/27/2034	3.438.468	0,31
20.000.000	Banco Santander Sa Santan 2,749 12/03/2030	16.357.753	1,47
2.000.000	Banco Santander Sa Santan 3,49% 05/28/2030	1.760.023	0,16
4.000.000	Banco Santander Sa Santan 4,125% Perpetual	3.830.920	0,34
5.400.000	Banco Santander Sa Santan 4,375% Perpetual	5.353.992	0,48
5.300.000	Banco Santander Sa Santan 5% 04/22/2034	5.547.616	0,50
5.000.000	Banco Santander Sa Santan 5,750% 08/23/2033	5.323.050	0,48
10.200.000	Banco Santander Sa Santan 6,35% 03/14/2034	10.008.581	0,90
4.000.000	Banco Santander Sa Santan 6.921 %08/08/2033	4.069.117	0,37
4.000.000	Banco Santander Sa Santan 7% Perpetual	4.238.720	0,38
2.400.000	Banco Santander Sa Santan 8% Perpetual	2.401.530	0,22
3.400.000	Banco Santander Sa Santan 9,625% Perpetual	3.604.785	0,32
2.200.000	Banco Santander Sa Santan 9,625% Perpetual	2.450.757	0,22
5.000.000	Caixabank Sa Cabksm 4,375% 08/08/2036	5.094.650	0,46
12.000.000	Caixabank Sa Cabksm 6,125% 05/30/2034	13.060.680	1,17
15.000.000	Caixabank Sa Cabksm 6,875% 10/25/2033	18.741.479	1,69
1.200.000	Caixabank Sa Cabksm 7,500% Perpetual	1.317.168	0,12
2.000.000	Caixabank Sa Cabksm 8,250% Perpetual	2.213.880	0,20
	Svizzera 4,73 (31 dicembre 2023: 3,78)	**52.663.927**	**4,73**
2.500.000	Credit Suisse Group Ag Cs 2,875% 04/02/2032	2.436.325	0,22
12.000.000	Credit Suisse Group Ag Cs 3,091% 05/14/2032	10.095.833	0,91
10.000.000	Credit Suisse Group Ag Cs 4,194% 04/01/2031	9.150.046	0,82
10.000.000	Credit Suisse Group Ag Cs 6,537% 08/12/2033	10.215.579	0,92
800.000	UBS Group Ag Ubs 9,250% Perpetual	888.936	0,08
15.000.000	Zurich Finance Ireland Zurnvx 3% 04/19/2051	12.366.542	1,11
6.500.000	Zurich Finance Ireland Zurnvx 5,125% 11/23/2052	7.510.666	0,67

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 82,07 (31 dicembre 2023: 86,61) (segue)		
	Regno Unito 16,38 (31 dicembre 2023: 16,81)	**182.098.065**	**16,38**
6.000.000	Barclays Plc Bacr 3,564% 09/23/2035	5.121.456	0,46
12.000.000	Barclays Plc Bacr 4,973% 05/31/2036	12.522.360	1,13
8.000.000	Barclays Plc Bacr 5,088% 06/20/2030	7.531.830	0,68
6.600.000	Barclays Plc Bacr 6,224% 05/09/2034	6.548.301	0,59
10.000.000	Barclays Plc Bacr 7,119% 06/27/2034	10.255.566	0,92
5.000.000	Barclays Plc Bacr 8,500% Perpetual	6.249.698	0,56
3.500.000	Barclays Plc Bacr 8,875% Perpetual	4.409.349	0,40
1.500.000	Barclays Plc Bacr 8% Perpetual	1.502.869	0,14
5.800.000	Barclays Plc Bacr 9,250% Perpetual	7.440.529	0,67
3.000.000	Barclays Plc Bacr 9,625% Perpetual	3.194.920	0,29
12.000.000	HSBC Holdings Plc Hsbc 2,357% 08/18/2031	9.863.911	0,89
5.000.000	HSBC Holdings Plc Hsbc 7,399% 11/13/2034	5.250.640	0,47
7.100.000	HSBC Holdings Plc Hsbc 8,113% 11/03/2033	7.719.857	0,69
25.000.000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 2,707% 12/03/2035	25.491.902	2,29
3.500.000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 4,375% 04/05/2034	3.584.910	0,32
1.200.000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 7,875% Perpetual	1.490.805	0,13
2.800.000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 7,953% 11/15/2033	3.021.842	0,27
1.500.000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 8,500% Perpetual	1.877.991	0,17
4.000.000	Nationwide Bldg Society Nwide 5,750% Perpetual	4.691.225	0,42
1.700.000	Nationwide Bldg Society Nwide 7,500% Perpetual	2.064.471	0,19
8.000.000	Natwest Group Plc Nwg 3,622% 08/14/2030	9.584.240	0,86
4.000.000	Natwest Group Plc Nwg 5,125% Perpetual	4.619.289	0,42
5.000.000	Natwest Group Plc Nwg 5,763% 02/28/2034	5.361.100	0,48
7.400.000	Natwest Group Plc Nwg 6,475% 06/01/2034	7.337.389	0,66
20.000.000	Natwest Group Plc Nwg 7,416% 06/06/2033	25.361.615	2,28
	Stati Uniti 2,11 (31 dicembre 2023: 8,72)	**23.401.384**	**2,11**
2.800.000	Citigroup Inc C 6,174% 05/25/2034	2.758.947	0,25
10.400.000	Citigroup Inc C Float 08/25/2036	9.067.844	0,82
6.000.000	Citizens Financial Group Cfg 6,645% 04/25/2035	6.123.205	0,55
4.500.000	Morgan Stanley Ms 5,948% 01/19/2038	4.359.178	0,39
1.200.000	Voya Financial Inc Voya 4,7% 01/23/2048	1.092.210	0,10
	Totale Titoli obbligazionari	**912.634.716**	**82,07**
	Opzioni 0,04 (31 dicembre 2023: 0,01)		
130	SPX US 01/17/2025 P5800	439.465	0,04
	Totale Opzioni	**439.465**	**0,04**

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Contratti forward* 0,16 (31 dicembre 2023: 1,09)		
	Acquisto USD 62.329.728 Vendita EUR 59.262.994 03/01/2026	869.029	0,08
	Acquisto EUR 242.689.453 Vendita GBP 200.220.247 03/01/2026	857.948	0,08
	Acquisto GBP 107.691 Vendita EUR 129.581 03/01/2026	491	-
	Totale Contratti forward	**1.727.468**	**0,16**
	Totale Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	**989.232.999**	**88,96**
	Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		
	Contratti forward* (0,52) (31 dicembre 2023: (0,18))		
	Acquisto EUR 338.124.649 Vendita USD 355.678.346 03/01/2026	(5.012.716)	(0,45)
	Acquisto JPY 4.245.151.952 Vendita EUR 26.737.275 03/01/2026	(671.658)	(0,06)
	Acquisto CHF 2.746.397 Vendita EUR 2.964.840 03/01/2026	(40.436)	(0,01)
	Acquisto GBP 1.149.455 Vendita EUR 1.391.848 03/01/2026	(3.505)	-
	Acquisto SGD 1.587.717 Vendita EUR 1.125.021 03/01/2026	(2.619)	-
	Acquisto EUR 224.050 Vendita GBP 186.597 03/01/2026	(1.328)	-
	Acquisto USD 48.205 Vendita EUR 46.521 03/01/2026	(15)	-
	Totale Contratti forward	**(5.732.277)**	**(0,52)**
	Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(5.732.277)**	**(0,52)**
	Attività e passività finanziarie nette valutate al fair value rilevate a conto economico	**983.500.722**	**88,44**
	Altre Attività nette	**128.539.254**	**11,56**
	Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	**1.112.039.976**	**100,00**

Analisi dell'attivo totale		**% attivo totale**
Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	987.066.066	88,12
Derivati finanziari over the counter	2.166.933	0,19
Liquidità e altri attivi correnti	130.943.161	11,69
Totale	**1.120.176.160**	**100,00**

* La controparte per tutti i contratti forward è BNP Paribas S.A., Dublin Branch

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli azionari 94,53 (31 dicembre 2023: 91,86)		
	Danimarca 2,08 (31 dicembre 2023: 0,00)	**734.558**	**2,08**
13.436	Novonesis (Novozymes) B	734.558	2,08
	Francia 15,15 (31 dicembre 2023: 8,02)	**5.354.806**	**15,15**
4.839	Air Liquide SA	759.336	2,15
9.861	Compagnie De Saint Gobain	845.088	2,39
6.551	Essilorluxottica	1.543.415	4,36
20.118	Prysmian SPA	1.240.476	3,51
4.012	Schneider Electric SE	966.491	2,74
	Germania 2,78 (31 dicembre 2023: 6,01)	**980.701**	**2,78**
5.201	Siemens AG	980.701	2,78
	Irlanda 11,21 (31 dicembre 2023: 10,96)	**3.962.189**	**11,21**
3.321	Eaton Corp Plc	1.064.510	3,01
2.420	Linde Plc	978.401	2,77
10.307	Nvent Electric Plc	678.539	1,92
3.478	Trane Technologies Plc	1.240.739	3,51
	Italia 0,00 (31 dicembre 2023: 3,28)		
	Giappone 3,25 (31 dicembre 2023: 4,38)	**1.147.543**	**3,25**
47.448	Hitachi Ltd	1.147.543	3,25
	Lussemburgo 0,00 (31 dicembre 2023: 1,03)		
	Paesi Bassi 0,94 (31 dicembre 2023: 0,00)	**333.920**	**0,94**
492	ASML Holding NV	333.920	0,94
	Spagna 0,00 (31 dicembre 2023: 2,51)		
	Svizzera 0,00 (31 dicembre 2023: 4,51)		
	Stati Uniti 59,12 (31 dicembre 2023: 51,16)	**20.892.398**	**59,12**
4.312	Advanced Drainage Systems In	481.448	1,36
3.330	Cadence Design Sys Inc	966.371	2,74
2.008	Carlisle Cos Inc	715.343	2,02
5.477	Cencora Inc	1.188.557	3,36
5.770	Clean Harbors Inc	1.282.569	3,63
18.648	Copart Inc	1.033.668	2,93
16.933	Core & Main Inc-Class A	832.626	2,36
2.635	Hubbell Inc	1.066.089	3,02
12.710	Ingersoll-Rand Inc	1.110.491	3,14
8.934	ITT Inc	1.232.907	3,49
1.896	Mckesson Corp	1.043.656	2,95

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli azionari 94,53 (31 dicembre 2023: 91,86) (segue)		
	Stati Uniti 59,12 (31 dicembre 2023: 51,16) (segue)		
2.865	Microsoft Corp	1.166.367	3,30
2.277	Quanta Services Inc	695.075	1,97
7.792	Republic Services Inc	1.514.072	4,28
4.628	SPX Corp	650.472	1,84
3.459	Stryker Corp	1.202.891	3,40
1.273	Synopsys Inc	596.768	1,69
1.747	Thermo Fisher Scientific Inc	877.811	2,48
7.947	Vertiv Holdings Co-A	872.032	2,47
1.138	Ww Grainger Inc	1.158.554	3,28
10.750	Xylem Inc	1.204.631	3,41
	Totale Titoli azionari	**33.406.115**	**94,53**
	Opzioni 0,14 (31 dicembre 2023: 0,00)		
7	Spx Us 01/17/2025 P5900	48.206	0,14
	Totale Opzioni	**48.206**	**0,14**
	Contratti forward* 0,19 (31 dicembre 2023: 1,43)		
	Acquisto EUR 1.221.336 Vendita JPY 193.920.000 03/01/2026	30.649	0,09
	Acquisto USD 3.509.805 Vendita EUR 3.348.888 03/01/2026	37.164	0,10
	Acquisto EUR 748.586 Vendita DKK 5.581.000 03/01/2026	91	-
	Acquisto JPY 5.741.000 Vendita EUR 35.210 03/01/2026	40	-
	Totale Contratti forward	**67.944**	**0,19**
	Totale Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	**33.522.265**	**94,86**
	Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico		
	Contratti forward* (1,18) (31 dicembre 2023: (0,12))		
	Acquisto EUR 28.110.573 Vendita USD 29.571.019 03/01/2026	(417.791)	(1,18)
	Acquisto GBP 3.116 Vendita EUR 3.777 03/01/2026	(13)	-
	Acquisto EUR 126 Vendita GBP 105 03/01/2026	(1)	-
	Totale Contratti forward	**(417.805)**	**(1,18)**
	Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(417.805)**	**(1,18)**
	Attività e passività finanziarie nette valutate al fair value rilevate a conto economico	**33.104.460**	**93,68**
	Altre Attività nette	**2.233.316**	**6,32**
	Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	**35.337.776**	**100,00**

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

		% attivo totale
Analisi dell'attivo totale		
Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	33.406.115	93,18
Derivati finanziari over the counter	116.150	0,32
Liquidità e altri attivi correnti	2.327.407	6,50
Totale	**35.849.672**	**100,00**

* La controparte per tutti i contratti forward è BNP Paribas S.A., Dublin Branch

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 81,79 (31 dicembre 2023: 85,39)		
	Belgio 1,13 (31 dicembre 2023: 0,96)	**420.320**	**1,13**
400.000	Elia Group Sa/Nv Eliaso 5,85% Perpetual	420.320	1,13
	Canada 1,26 (31 dicembre 2023: 0,00)	**468.071**	**1,26**
250.000	BC Ltd Bcltdh 9,00% 01/30/2028	240.972	0,65
250.000	Algonquin Pwr & Utility Aqncn 4,750% 01/18/2082	227.099	0,61
	Francia 10,50 (31 dicembre 2023: 16,79)	**3.901.562**	**10,50**
600.000	BNP Paribas 2,588% 08/12/2035	485.071	1,31
400.000	Crown Euro Holdings Sa Cck 5% 05/15/2028	422.728	1,14
200.000	Electricite De France Sa Edf 3,375% Perpetual	186.614	0,50
200.000	Electricite De France Sa Edf 5,625% Perpetual	207.030	0,56
200.000	Engie Sa Engifp 5,125% Perpetual	209.264	0,56
400.000	Iliad Holding Sas Ildfp 6,875% 04/15/2031	430.128	1,16
400.000	Nexans Sa Nexfp 5,500% 04/05/2028	424.096	1,14
200.000	Orange Sa Orafp 1,750% Perpetual	193.318	0,52
200.000	Orange Sa Orafp 5,375% Perpetual	213.012	0,57
200.000	Societe Generale Socgen 5,625% 06/02/2033	215.842	0,58
400.000	Societe Generale Socgen 7,367% 01/10/2053	379.354	1,02
500.000	Veolia Environnement Sa Viefp 5,993% Perpetual	535.105	1,44
	Germania 3,85 (31 dicembre 2023: 5,68)	**1.430.992**	**3,85**
200.000	Commerzbank Ag Cmzb 6,750% 10/05/2033	218.800	0,59
200.000	Commerzbank Ag Cmzb 7,500% Perpetual	192.810	0,52
400.000	Deutsche Bank Ag Db 4% 06/24/2032	400.748	1,08
400.000	Deutsche Bank Ag Db 7,375% Perpetual	408.556	1,10
200.000	Deutsche Bank Ag Db 8,125% Perpetual	210.078	0,56
	Irlanda 0,00 (31 dicembre 2023: 3,59)		
	Italia 11,48 (31 dicembre 2023: 10,54)	**4.264.681**	**11,48**
200.000	Banca Monte Dei Paschi S Monte 6,750% 09/05/2027	211.124	0,57
200.000	Banco Bpm Spa Bamiim 4,500% 11/26/2036	201.904	0,54
200.000	Bper Banca Bpeim 8,375% Perpetual	218.974	0,59
300.000	Enel Spa Enelim 3,375% Perpetual	298.620	0,80
200.000	Enel Spa Enelim 6,375% Perpetual	214.762	0,58
200.000	Enel Spa Enelim 6,625% Perpetual	223.678	0,60
300.000	Fiber Bidco Spa Fedrig 6,125% 06/15/2031	302.493	0,81
200.000	Hera Spa Herim 1% 04/25/2034	160.664	0,43
500.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 4,271% 11/14/2036	501.110	1,35
250.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 5,500% Perpetual	252.728	0,69
200.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 5,148% 06/10/2030	231.813	0,62
300.000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 7,778% 06/20/2054	310.402	0,84
300.000	Prysmian Spa Pryim 3,625% 11/28/2028	302.781	0,82
400.000	Terna Rete Elettrica Trnim 4,750% Perpetual	413.456	1,11
200.000	Unicredit Spa Ucgim 5,375% 04/16/2034	211.902	0,57
200.000	Unicredit Spa Ucgim 6,500% Perpetual	208.270	0,56

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 81,79 (31 dicembre 2023: 85,39) (segue)		
	Mauritius 1,48 (31 dicembre 2023: 0,00)	**548.923**	**1,48**
400.000	HTA Group Ltd Hlstwr 2,875% 03/18/2027	351.943	0,95
200.000	HTA Group Ltd Hlstwr 7,500% 06/04/2029	196.980	0,53
	Paesi Bassi 6,94 (31 dicembre 2023: 12,08)	**2.578.872**	**6,94**
200.000	ABN Amro Bank Nv Abnanv 6,375% Perpetual	205.908	0,55
400.000	Darling Global Finance Dar 3,625% 05/15/2026	400.468	1,08
200.000	Heimstaden Bostad Tresry Heibos 1,375% 07/24/2028	184.312	0,50
700.000	Koninklijke Kpn Nv Kpn 6% Perpetual	744.898	2,00
200.000	Telefonica Europe Bv Telefo 6,135% Perpetual	216.108	0,58
300.000	Telefonica Europe Bv Telefo 7,125% Perpetual	330.909	0,89
200.000	Tennet Holding Bv Tenn 4,500% 10/28/2034	217.476	0,59
300.000	Teva Pharmaceuticals Ne Teva 3,15% 10/01/2026	278.793	0,75
	Norvegia 0,00 (31 dicembre 2023: 1,48)		
	Portogallo 1,10 (31 dicembre 2023: 1,85)	**407.660**	**1,10**
400.000	EDP Sa Edppl 4,625% 09/16/2054	407.660	1,10
	Spagna 19,61 (31 dicembre 2023: 9,64)	**7.285.328**	**19,61**
400.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 3,104% 07/15/2031	465.115	1,25
100.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 4,875% 02/08/2036	104.509	0,28
200.000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 7,883% 11/15/2034	211.948	0,57
400.000	Banco Santander Sa Santan 5,750% 08/23/2033	425.844	1,15
200.000	Banco Santander Sa Santan 6,35% 03/14/2034	196.246	0,53
200.000	Caixabank Sa Cabksm 5,875% Perpetual	205.602	0,55
500.000	Caixabank Sa Cabksm 6,125% 05/30/2034	544.195	1,46
200.000	Iberdrola Finanzas Sau Ibesm 4,875% Perpetual	206.800	0,56
500.000	Iberdrola Finanzas Sau Ibesm 4,247% Perpetual	507.350	1,37
300.000	Iberdrola Finanzas Sau Ibesm 4,871% Perpetual	314.238	0,85
200.000	Red Electrica Corp Reesm 4,625% Perpetual	205.782	0,55
3.900.000	Spain Letras Del Tesoro Sglt 0% 01/10/2025	3.897.699	10,49
	Svezia 1,87 (31 dicembre 2023: 0,99)	**695.247**	**1,87**
200.000	Essity Ab Essity 0,250% 02/08/2031	174.172	0,47
500.000	Verisure Holding Ab Verisr 5,500% 05/15/2030	521.075	1,40
	Svizzera 0,00 (31 dicembre 2023: 1,35)		
	Regno Unito 9,66 (31 dicembre 2023: 9,23)	**3.588.449**	**9,66**
400.000	Barclays Plc Bacr 8,500% Perpetual	499.976	1,35
400.000	British Telecommunicatio Britel 8,375% 12/20/2083	517.501	1,39
400.000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 2,707% 12/03/2035	407.870	1,10
600.000	Mobico Group Plc Mcgln 4,875% 09/26/2031	600.600	1,62
200.000	Nationwide Bldg Society Nwide 7,500% Perpetual	242.879	0,65
200.000	Natwest Group Plc Nwg 4,500% Perpetual	219.811	0,59

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico (segue)	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Titoli obbligazionari 81,79 (31 dicembre 2023: 85,39) (segue)		
	Regno Unito 9,66 (31 dicembre 2023: 9,23) (segue)		
200.000	NGG Finance Plc Nggln 2,125% 09/05/2082	192.330	0,52
200.000	SSE Plc Sseln 3,125% Perpetual	197.436	0,53
200.000	SSE Plc Sseln 3,74% Perpetual	236.599	0,64
600.000	Regno Unito Gilt Ukt 1,125% 10/22/2073	241.719	0,65
250.000	Vodafone Group Plc Vod 3,250% 06/04/2081	231.728	0,62
	Stati Uniti 12,91 (31 dicembre 2023: 11,21)	**4.796.596**	**12,91**
400.000	Advanced Drainage System Wms 6,375% 06/15/2030	386.721	1,04
400.000	American Water Capital C Awk 3,625% 06/15/2026	381.738	1,03
400.000	Clean Harbors Inc Clh 6,375% 02/01/2031	389.395	1,05
250.000	Cooper-Standard Automoti Cps 13,500% 03/31/2027	256.628	0,69
580.000	Mcgraw-Hill Education Mhed 7,375% 09/01/2031	574.000	1,54
320.000	Mcgraw-Hill Education Mhed 8,000% 08/01/2029	310.141	0,83
600.000	Microsoft Corp Msft 3,041% 03/17/2062	370.611	1,00
500.000	On Semiconductor Corp On 3,875% 09/01/2028	452.943	1,22
400.000	PG&E Corp Pcg 7,375% 03/15/2055	396.824	1,07
700.000	Townsquare Media Inc Tsq 6,875% 02/01/2026	673.362	1,81
650.000	Waste Management Inc Wm 5,35% 10/15/2054	604.233	1,63
	Totale Titoli obbligazionari	**30.386.701**	**81,79**
	Opzioni 0,05 (31 dicembre 2023: 0,00)		
5	Spx Us 01/17/2025 P5800	16.903	0,05
	Totale Opzioni	**16.903**	**0,05**
	Contratti forward* 0,06 (31 dicembre 2023: 0,06)		
	Acquisto USD 928.950 Vendita EUR 883.322 03/01/2026	12.873	0,03
	Acquisto EUR 3.082.406 Vendita GBP 2.543.000 03/01/2026	10.900	0,03
	Totale forward	**23.773**	**0,06**
	Totale Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevate a conto economico	**30.427.377**	**81,90**

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2024

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	Fair Value EUR	% Valore Patrimoniale Netto
	Contratti forward* (0,35) (31 dicembre 2023: (0,66))		
	Acquisto EUR 8.363.521 Vendita USD 8.794.000 03/01/2026	(120.408)	(0,32)
	Acquisto CHF 634.965 Vendita EUR 685.469 03/01/2026	(9.349)	(0,03)
	Acquisto GBP 4.127 Vendita EUR 5.002 03/01/2026	(18)	-
	Totale forward	**(129.775)**	**(0,35)**
	Totale passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	**(129.775)**	**(0,35)**
	Attività e passività finanziarie nette valutate al fair value rilevate a conto economico	**30.297.602**	**81,55**
	Altre Attività nette	**6.852.846**	**18,45**
	Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	**37.150.448**	**100,00**

Analisi dell'attivo totale		**% attivo totale**
Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	30.386.701	81,32
Derivati finanziari over the counter	40.676	0,11
Liquidità e altri attivi correnti	6.939.260	18,57
Totale	**37.366.637**	**100,00**

* La controparte per tutti i contratti forward è BNP Paribas S.A., Dublin Branch

Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato)
Principali acquisizioni e cessioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Costo EUR	Proventi EUR
ABN Amro Bank Nv Abnanv 6,375% Perpetual	98.810.530	-
ABN Amro Bank NV Abnanv 6,875% Perpetual	57.004.000	-
AIB Group Plc 6,250% Perpetual	-	21.453.500
AIB Group Plc 7,125% Perpetual	93.958.150	-
Allianz SE 2,625% Perpetual	-	14.939.230
American Intl Group Aig 5,75% 04/01/48	-	18.423.014
Axa SA 6,375% Perpetual	49.300.000	-
Banca Monte Dei Paschi S 6,75% 03/02/26	-	20.357.500
Banco Bpm Spa Bamiim 4,50% 11/26/36	38.953.980	-
Banco Bpm Spa Bamiim 7,25% Perpetual	62.500.000	-
Banco Santander SA 4,375% Perpetual	32.688.300	-
Banco Santander SA 4,75% Perpetual	-	157.000.000
Banco Santander SA Santan 6,35% 03/14/34	60.586.647	-
Banco Santander SA Santan 7,00% Perpetual	172.257.500	-
Banco Santander Sa Santan 8% Perpetual	113.145.166	-
Bank Of America Corp Bac 4,375% Perpetual	-	33.960.872
Barclays Plc 5,875% Perpetual	-	42.219.325
Barclays Plc 6,125% Perpetual	-	14.330.919
Barclays Plc Bacr 8,00% Perpetual	-	24.970.064
Barclays Plc Bacr 8,50% Perpetual	211.369.744	-
Bawag Group Ag Bgav 5,00% Perpetual	-	31.488.000
BNP Paribas 8,00% Perpetual	70.534.858	-
Bpce SA Bpcegp 7,003% 10/19/34	-	25.020.460
Bper Banca Bpeim 8,375% Perpetual	85.800.000	-
Caixabank SA 5,25% Perpetual	-	15.589.500
Caixabank SA Cabksm 7,50% Perpetual	30.800.000	-
Citigroup Inc C 3,875% Perpetual	-	58.112.709
Citigroup Inc C 4% Perpetual	-	30.140.717
Citizens Financial Group Cfg 5,641% 05/21/37	-	27.255.385
Commerzbank AG Cmzb 4,875% 10/16/34	45.144.404	-
Commerzbank Ag Cmzb 7,25% Perpetual	46.166.250	-
Commerzbank AG Cmzb 7,875% Perpetual	79.746.250	-
Credit Agricole SA Acafp 7,875% Perpetual	-	55.652.815
Deutsche Bank AG 4,00% 06/24/32	-	30.848.075
Deutsche Bank AG 4,625% Perpetual	51.655.200	-
Deutsche Bank AG DB 5,625% 05/19/31	-	22.781.250
Deutsche Bank AG DB 6,750% Perpetual	37.135.500	-
Deutsche Bank Ag Db 7,375% Perpetual	118.892.542	-
Deutsche Bank AG DB 8,125% Perpetual	201.067.890	-
Discover Financial Svs Dfs 5,50% Perpetual	-	15.713.072
Erste Group Bank AG Erstbk 7,00% Perpetual	87.679.320	-
HSBC Holdings Plc 5,402% 08/11/33	-	36.746.364
Ing Groep NV Intned 6,75% Perpetual	-	58.277.733
Ing Groep Nv Intned 7,25% Perpetual	65.376.663	-
Ing Groep NV Intned 8,00% Perpetual	146.031.082	-
Intesa Sanpaolo SPA 6,375% Perpetual	-	19.912.500
Intesa Sanpaolo SPA Ispim 4,125% Perpetual	-	40.900.750
Intesa Sanpaolo Spa Ispim 7% Perpetual	38.793.000	-
Intesa Sanpaolo SPA Ispim 7,75% Perpetual	-	25.650.000

Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) (segue)
Principali acquisizioni e cessioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Costo EUR	Proventi EUR
JPmorgan Chase & Co JPM 6,875% Perpetual	32.421.479	32.711.651
Julius Baer Group Ltd Baervx 6,875% Perpetual	34.719.091	-
Lloyds Banking Group Plc 7,875% Perpetual	35.806.359	-
Morgan Stanley 5,297% 04/20/37	-	24.437.616
Nationwide Bldg Society Nwide 5,875% Perpetual	-	57.246.158
Nationwide Bldg Society Nwide 7,50% Perpetual	84.367.670	-
Societe Generale 7,875% Perpetual	-	34.592.250
Societe Generale Socgen 8,00% Perpetual	-	31.771.511
UBS Group AG 4,875% Perpetual	36.648.445	-
UBS Group AG 7,00% Perpetual	-	44.332.030
UBS Group AG 7,750% Perpetual	39.636.127	-
Unicredit SPA 5,375% 04/16/34	49.024.877	-
Unicredit SPA 5,861% 06/19/32	-	26.282.167
Unicredit SPA 7,50% Perpetual	-	37.671.500
Unicredit SPA 8,00% Perpetual	-	31.176.471
Unicredit Spa Ucgim 6,50% Perpetual	98.800.000	-
Wells Fargo & Company 3,90% Perpetual	-	22.580.593

Il Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) riflette gli acquisti complessivi di un titolo superiori all'uno percento del valore totale degli acquisti per l'esercizio e le cessioni complessive di un titolo superiori all'uno percento del valore totale delle cessioni per l'esercizio. Occorre indicare almeno i 20 maggiori acquisti e le 20 maggiori vendite. Tutti gli acquisti e le vendite sono stati indicati nel caso in cui meno di 20 acquisti e vendite durante l'esercizio soddisfano i criteri di cui sopra.

Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato)
Principali acquisizioni e cessioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Costo EUR	Proventi EUR
AIA Group Ltd	12.152.507	-
Banca Monte Dei Paschi Siena	-	9.416.393
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	17.520.597	-
Banco Bpm SPA	10.980.379	16.899.639
Banco Bradesco-Adr	21.624.974	12.138.017
Banco De Sabadell SA	-	10.970.877
Banco Santander SA	12.151.329	-
Banco Santander Sa Santan 8 Perpetual	10.314.867	-
Bank of Ireland Group Plc	-	12.172.468
Carlyle Group Inc/The	14.027.317	13.434.905
Citigroup Inc	11.415.403	11.111.219
Citigroup Inc C 7 Perpetual	11.788.362	12.028.176
Citigroup Inc C 7,20% Perpetual	9.423.253	9.649.798
Citizens Financial Group	17.182.051	9.322.770
Commerzbank AG	11.169.501	-
Corebridge Financial Inc	13.942.433	14.862.255
Deutsche Bank AG 10,00% Perpetual	-	9.937.500
Deutsche Bank AG-Registered	16.514.054	17.204.425
First Horizon Corporation	12.275.674	14.042.649
Hiscox Ltd	9.959.878	-
HSBC Holdings Plc	15.099.628	19.284.813
ING Groep NV	12.343.925	16.093.643
Intesa Sanpaolo	-	10.406.942
Lincoln National Corp	13.441.488	10.960.147
Lloyds Banking Group Plc	12.010.610	-
Lloyds Banking Group Plc Lloyds 6,75% Perpetual	11.707.970	-
Man Group Plc/Jersey	11.056.098	-
Metlife Inc	12.761.611	-
Nationwide Bldg Society Nwide 7,50% Perpetual	11.248.063	-
PNC Financial Services Pnc 3,40% Perpetual	-	9.286.875
Prudential Financial Inc	14.915.830	-
Prudential Plc	22.322.858	-
Societe Generale 5,375% Perpetual	11.473.463	-
Societe Generale SA	15.253.256	14.724.264
Standard Chartered Plc	-	17.547.436
UBS Group AG 7,00% Perpetual	11.386.053	-
Unicredit SPA	16.216.501	13.677.583
Voya Financial Inc	10.732.435	-
Webster Financial Corp	12.528.980	13.229.088
Wells Fargo & Co	12.980.042	8.505.141
Wells Fargo & Company 3,90% Perpetual	-	12.158.014

Il Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) riflette gli acquisti complessivi di un titolo superiori all'uno percento del valore totale degli acquisti per l'esercizio e le cessioni complessive di un titolo superiori all'uno percento del valore totale delle cessioni per l'esercizio. Occorre indicare almeno i 20 maggiori acquisti e le 20 maggiori vendite. Tutti gli acquisti e le vendite sono stati indicati nel caso in cui meno di 20 acquisti e vendite durante l'esercizio soddisfano i criteri di cui sopra.

Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato)
Principali acquisizioni e cessioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Costo EUR	Proventi EUR
ABN Amro Bank NV-Cva	-	6.332.299
AIA Group Ltd	8.086.800	-
AIB Group Plc	-	7.007.272
Alpha Bank Ae	8.141.408	-
American International Group	6.222.658	-
Aviva Plc	6.560.141	-
Banca Monte Dei Paschi Siena	-	7.659.410
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	12.364.393	-
Banco Bpm SPA	8.588.495	12.803.176
Banco Bradesco-Adr	15.202.530	8.442.547
Banco De Sabadell SA	6.081.771	8.581.275
Banco Santander SA	11.359.420	9.211.115
Bank of Ireland Group Plc	-	11.060.247
Barclays Ord (Lse) Cfd Swap	-	5.974.809
Beazley Plc	6.313.623	7.491.622
Caixabank S.A	-	5.540.686
Carlyle Group Inc/The	9.552.878	8.811.367
Citigroup Inc	8.791.899	8.757.219
Citizens Financial Group	12.279.592	7.010.126
Comerica Inc	-	5.742.006
Commerzbank AG	8.437.675	6.569.937
Corebridge Financial Inc	10.288.943	11.723.972
Danske Bank A/S	5.952.248	-
Deutsche Bank AG-Registered	12.741.683	13.013.391
Direct Line Insurance Group	7.652.251	6.004.805
Equitable Holdings Inc	-	5.792.243
Eurobank Ergasias Services A	-	8.287.708
Federated Hermes Inc	-	5.855.361
First Horizon Corporation	7.939.357	8.984.671
Global Payments Inc	7.469.001	6.137.816
Hancock Whitney Corp	5.612.653	5.658.945
Hiscox Ltd	8.162.704	-
HSBC Holdings Plc	10.821.101	14.000.712
ING Groep NV	8.168.417	11.068.613
Intesa Sanpaolo	-	7.845.303
Invesco Ltd	-	5.467.815
Jpmorgan Chase & Co	5.648.765	6.109.264
Keycorp	5.735.222	-
Lincoln National Corp	10.250.566	8.053.408
Lloyds Banking Group Plc	8.969.833	-
M & T Bank Corp	-	5.652.698
Man Group Plc/Jersey	7.885.581	-
Metlife Inc	9.478.700	6.523.803
National Bank Of Greece	6.596.015	-
Natwest Group Plc	6.480.733	6.117.609
Nordea Bank ABP	6.066.445	-
Prudential Financial Inc	10.491.255	-
Prudential Plc	17.731.199	7.026.714
Societe Generale SA	10.326.999	10.454.742

Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) (segue)
Principali acquisizioni e cessioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Costo EUR	Proventi EUR
Standard Chartered Plc	6.482.245	15.586.642
Synovus Financial Corp	6.397.141	-
Truist Financial Corp	6.106.440	-
Unicredit SPA	12.886.681	11.068.857
Voya Financial Inc	9.502.708	7.353.782
Webster Financial Corp	8.771.033	9.465.355
Wells Fargo & Co	8.574.412	-
Worldline SA	6.808.840	6.822.007

Il Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) riflette gli acquisti complessivi di un titolo superiori all'uno percento del valore totale degli acquisti per l'esercizio e le cessioni complessive di un titolo superiori all'uno percento del valore totale delle cessioni per l'esercizio. Occorre indicare almeno i 20 maggiori acquisti e le 20 maggiori vendite. Tutti gli acquisti e le vendite sono stati indicati nel caso in cui meno di 20 acquisti e vendite durante l'esercizio soddisfano i criteri di cui sopra.

Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato)
Principali acquisizioni e cessioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Costo EUR	Proventi EUR
ABN Amro Bank Nv Abnanv 6,375% Perpetual	27.825.190	-
Alibaba Group Holding Baba 0,50% 06/01/31	42.041.101	-
Ally Financial Inc 4,70% Perpetual	35.816.112	-
Arab Republic Of Egypt 7,50% 02/16/61	25.435.936	-
Arab Republic Of Egypt Egitto 7 1/2 02/16/61	-	23.834.644
Barclays Plc Bacr 6 1/8 Perpetual	-	32.308.384
Barclays Plc Bacr 8,50% Perpetual	49.427.347	-
BNP Paribas 8,00% Perpetual	34.192.618	-
BP Capital Markets Plc Bpln 6 1/8 Perpetual	-	22.689.998
Bulgaria Bgaria 4 7/8 05/13/36	-	22.707.000
Bulgaria Bgaria 4,875% 05/13/36	26.630.500	-
Charles Schwab Corp Schw 4 Perpetual	-	27.042.138
Citigroup Inc 7,125% Perpetual	30.363.267	-
Citigroup Inc C 5,827 02/13/35	-	21.817.542
Citigroup Inc C 7 1/8 Perpetual	-	30.302.620
Citigroup Inc C 7 Perpetual	-	26.748.412
Citigroup Inc C 7% Perpetual	26.221.591	-
Citigroup Inc C 7,2 Perpetual	-	23.836.823
Comerica Inc 5,982% 01/30/30	24.628.149	-
Comerica Inc Cma 5,982 01/30/30	-	24.458.965
Deutsche Bank AG 4,789% Perpetual	25.428.490	-
Deutsche Bank Ag Db 4.789 Perpetual	-	25.969.530
Deutsche Bank AG DB 8,125% Perpetual	32.620.660	-
Ecopetrol Sa Ecopet 8 5/8 01/19/29	-	23.223.176
Goldman Sachs Group Inc Gs 6 1/8 Perpetual	-	32.738.536
Goldman Sachs Group Inc Gs 6,125% Perpetual	32.603.367	-
Goldman Sachs Group Inc Gs 7 1/2 Perpetual	-	22.676.519
HSBC Holdings Plc Hsbc 6,95 Perpetual	-	52.100.374
HSBC Holdings Plc Hsbc 6,95% Perpetual	51.963.027	-
Jetblue Airways Corp Jblu 0 1/2 04/01/26	-	26.299.124
Lloyds Banking Group Plc Lloyds 8 Perpetual	-	23.526.849
Nationwide Bldg Society Nwide 7,50% Perpetual	42.413.623	-
Natwest Group Plc 5,125% Perpetual	24.212.266	-
Nota Do Tesouro Nacional Bntnf 10 01/01/29	-	21.920.341
Nota Do Tesouro Nacional Bntnf 10 01/01/31	33.638.137	36.918.690
Societe Generale 5,375% Perpetual	50.497.038	-
Societe Generale 7,367% 01/10/53	35.074.188	-
Wells Fargo & Company Wfc 6,85% Perpetual	26.332.691	26.393.994

Il Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) riflette gli acquisti complessivi di un titolo superiori all'uno percento del valore totale degli acquisti per l'esercizio e le cessioni complessive di un titolo superiori all'uno percento del valore totale delle cessioni per l'esercizio. Occorre indicare almeno i 20 maggiori acquisti e le 20 maggiori vendite. Tutti gli acquisti e le vendite sono stati indicati nel caso in cui meno di 20 acquisti e vendite durante l'esercizio soddisfano i criteri di cui sopra.

Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato)
Principali acquisizioni e cessioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Costo EUR	Proventi EUR
A2A Spa	3.827.862	-
Amplifon SPA	5.516.221	3.100.905
Arnoldo Mondadori Editore	-	3.416.658
Banca Generali SPA	4.570.030	4.613.721
Banca Mediolanum SPA	3.690.783	2.648.021
Banca Monte Dei Paschi Siena	-	7.688.957
Banco Bpm SPA	5.633.719	4.568.288
Bper Banca	6.295.623	7.107.129
Brunello Cucinelli Spa	5.039.476	-
Buzzi Unicem Spa	2.766.994	-
Davide Campari-Milano NV	7.194.380	4.772.669
De'Longhi Spa	2.317.620	-
Diasorin SPA	3.375.027	3.741.946
Enel SPA	4.193.400	9.459.928
Eni SPA	5.899.357	5.818.331
Erg SPA	-	2.544.592
Ferrari NV	5.841.080	-
Ferretti SPA	2.232.336	-
Fiera Milano SPA	2.260.014	-
Fincantieri Spa	2.935.665	-
Interpump Group SPA	5.383.978	6.428.254
Intesa Sanpaolo	5.746.606	10.188.040
Iren SPA	-	2.621.870
Iveco Group NV	2.213.664	-
Lottomatica Group SPA	3.656.642	2.640.892
Mediobanca SPA	5.053.660	5.012.796
Moncler SPA	3.052.629	3.438.390
OVS SPA	2.859.220	-
Piovan Spa	-	2.768.989
Pirelli & C SPA	3.140.201	3.166.092
Prysmian SPA	6.060.577	-
Reply SPA	4.195.852	4.892.880
Saes Getters SPA	-	4.009.418
Safilo Group Spa	-	2.886.354
SAipem SPA	5.491.772	3.516.514
Salcef Group Spa	-	4.654.690
Stellantis NV	7.659.086	6.467.824
Stmicroelectronics NV	12.551.061	17.276.101
Technoprobe SPA	-	2.935.087
Telecom Italia-Rsp	3.123.365	3.647.628
Tenaris SA	13.224.050	12.550.623
Unicredit SPA	9.870.374	3.774.794

Il Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) riflette gli acquisti complessivi di un titolo superiori all'uno percento del valore totale degli acquisti per l'esercizio e le cessioni complessive di un titolo superiori all'uno percento del valore totale delle cessioni per l'esercizio. Occorre indicare almeno i 20 maggiori acquisti e le 20 maggiori vendite. Tutti gli acquisti e le vendite sono stati indicati nel caso in cui meno di 20 acquisti e vendite durante l'esercizio soddisfano i criteri di cui sopra.

Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato)
Principali acquisizioni e cessioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Costo EUR	Proventi EUR
AIB Group Plc Aib 4,625% 05/20/35	10.284.000	-
AXA SA 6,375% Perpetual	-	2.854.800
Banco Bilbao Vizcaya Arg 3,104% 07/15/31	-	6.629.951
Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 4,375% 08/29/36	12.564.216	-
Banco Bpm Spa Bamiim 4,50% 11/26/36	8.037.156	-
Banco Bpm SPA Bamiim 5,00% 06/18/34	6.552.765	-
Banco Santander SA 4,175% 03/24/28	-	2.644.031
Banco Santander SA Santan 5,00% 04/22/34	5.286.167	-
Banco Santander SA Santan 6,35% 03/14/34	9.335.103	-
Banco Santander SA Santan 7,00% Perpetual	4.000.000	-
Bank Of America Corp Bac 4,375% Perpetual	-	3.284.450
Bank Of Ireland Group Bkir 2,375% 10/14/29	-	8.875.150
Bank Of Ireland Group Bkir 7,594% 12/06/32	7.223.710	-
Barclays Plc 3,75% 11/22/30	-	16.923.039
Barclays Plc 4,973% 05/31/36	12.111.000	-
Barclays Plc Bacr 8,50% Perpetual	5.901.607	-
BNP Paribas 4,40% 08/14/28	-	3.555.864
Caixabank SA 2,25% 04/17/30	-	14.588.050
Caixabank SA 5,25% Perpetual	-	4.504.850
Caixabank SA 6,125% 05/30/34	6.296.250	3.188.100
Caixabank Sa Cabksm 4,375% 08/08/36	5.040.530	-
Caixabank SA Cabksm 5,875% Perpetual	-	4.137.000
Citigroup Inc C 4% Perpetual	-	11.813.453
Citizens Financial Group 6,645% 04/25/35	5.636.979	-
Commerzbank AG 4,00% 12/05/30	-	12.906.470
Commerzbank AG Cmzb 4,875% 10/16/34	19.720.878	-
Credit Agricole Sa Acafp 5,75% 11/09/34	9.504.237	-
Credit Suisse Group AG 2,250% 06/09/28	-	12.684.707
Credit Suisse Group AG 3,091% 05/14/32	6.215.789	-
Credit Suisse Group AG 4,194% 04/01/31	6.213.797	-
Credit Suisse Group Ag Cs 6,442% 08/11/28	-	4.457.167
Credit Suisse Group Ag Cs 6,537% 08/12/33	5.695.150	-
Danske Bank A/S 2,250% 01/14/28	-	16.023.338
Danske Bank A/S 4,625% 05/14/34	13.005.800	-
Deutsche Bank AG DB 5,625% 05/19/31	-	6.013.500
Deutsche Bank NY 7,079% 02/10/34	4.875.761	-
Governor & Co Of The Ban Bkir 6,75% 03/01/33	3.913.200	-
ING Groep NV 7,50% Perpetual	-	4.258.219
Intesa Sanpaolo SPA 5,625% 03/08/33	-	4.533.720
Intesa Sanpaolo Spa Ispim 4,271% 11/14/36	15.000.000	-
JPmorgan Chase & Co JPM 6,875% Perpetual	-	2.509.097
KBC Group NV 4,750% 04/17/35	5.379.696	-
KBC Group NV 6,151% 03/19/34	6.002.339	-
Lloyds Banking Group Plc 4,375% 04/05/34	3.482.150	-
Mutuelle Assurance Macifs 2,125% 06/21/52	-	5.770.000
Nationwide Bldg Society Nwide 5,75% Perpetual	4.134.257	-
Natwest Group Plc 3,622% 08/14/30	-	13.649.976
Natwest Group Plc 3,754% 11/01/29	-	3.656.192
Natwest Group Plc 6,475% 06/01/34	6.827.828	-
Natwest Group Plc 7,416% 06/06/33	24.513.952	-

Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) (segue)
Principali acquisizioni e cessioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Costo EUR	Proventi EUR
Natwest Group Plc Nwg 5,763% 02/28/34	5.427.000	-
PNC Financial Services 6,25% Perpetual	-	8.227.535
Societe Generale 3,337% 01/21/33	3.906.006	-
Societe Generale 5,625% 06/02/33	-	4.285.000
Unicredit SPA 5,375% 04/16/34	10.040.311	-
Unicredit SPA Ucgim 2,569% 09/22/26	-	4.371.252
Unicredit Spa Ucgim 6,5% Perpetual	3.800.000	-
Unipolsai Assicurazioni Usimit 4,90% 05/23/34	10.484.565	-
Zurich Finance Ireland Zurnvx 3% 04/19/51	3.999.862	-
Zurich Finance Ireland Zurnvx 5,125% 11/23/52	7.567.733	-

Il Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) riflette gli acquisti complessivi di un titolo superiori all'uno percento del valore totale degli acquisti per l'esercizio e le cessioni complessive di un titolo superiori all'uno percento del valore totale delle cessioni per l'esercizio. Occorre indicare almeno i 20 maggiori acquisti e le 20 maggiori vendite. Tutti gli acquisti e le vendite sono stati indicati nel caso in cui meno di 20 acquisti e vendite durante l'esercizio soddisfano i criteri di cui sopra.

Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato)
Principali acquisizioni e cessioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Costo EUR	Proventi EUR
Advanced Drainage Systems In	623.039	615.667
Air Liquide SA	1.144.322	1.027.748
Ansys Inc	-	411.367
Applied Materials Inc	812.312	1.517.370
ASML Holding NV	3.238.618	2.963.444
Cadence Design Sys Inc	1.941.939	946.257
Carlisle Cos Inc	1.521.594	896.093
Cencora Inc	754.472	435.637
Compagnie DE Saint Gobain	1.645.967	1.632.996
Core & Main Inc-Class A	1.034.032	1.162.820
Crown Holdings Inc	-	582.806
Danieli & Co-Rsp	966.149	887.988
Diasorin SPA	-	664.610
Eaton Corp Plc	494.204	549.215
Essilorluxottica	1.464.064	-
Hitachi Ltd	655.078	620.711
Hubbell Inc	494.764	-
Iberdrola SA	-	595.794
Infineon Technologies AG	-	785.627
Ingersoll-Rand Inc	1.105.167	-
Interpump Group SPA	-	795.609
ITT Inc	1.121.992	-
Kingspan Group Plc	-	414.626
Kurita Water Industries Ltd	-	418.898
Mckesson Corp	1.607.415	512.904
Microsoft Corporation	1.474.642	1.076.660
Novo Nordisk A/S-B	2.194.261	2.026.632
Novonesis (Novozymes) B	947.342	-
Nvent Electric Plc	746.937	-
On Semiconductor Corp	687.766	1.092.630
Prysmian SPA	1.205.807	-
Quanta Services Inc	-	974.361
Republic Services Inc	507.093	-
Roche Holding AG-Genusschein	794.121	1.281.438
Rockwell Automation Inc	-	374.604
Schneider Electric SE	1.161.216	974.070
Siemens AG-Reg	1.434.756	1.292.814
Sika AG-Reg	-	755.467
Simpson Manufacturing Co Inc	1.241.555	1.209.892
Smith (A.O.) Corp	-	598.226
Smurfit Kappa Group Plc	-	402.222
SPX Corp	750.905	-
Steel Dynamics Inc	-	631.492
Stryker Corp	547.306	-
Synopsys Inc	1.009.246	833.347
Vertiv Holdings Co-A	1.993.676	1.171.719
Waste Management Inc	-	1.025.030
Ww Grainger Inc	1.805.961	756.985

Il Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) riflette gli acquisti complessivi di un titolo superiori all'uno percento del valore totale degli acquisti per l'esercizio e le cessioni complessive di un titolo superiori all'uno percento del valore totale delle cessioni per l'esercizio. Occorre indicare almeno i 20 maggiori acquisti e le 20 maggiori vendite. Tutti gli acquisti e le vendite sono stati indicati nel caso in cui meno di 20 acquisti e vendite durante l'esercizio soddisfano i criteri di cui sopra.

Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato)
Principali acquisizioni e cessioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Costo EUR	Proventi EUR
American Greetings Corporation 8,75% 04/15/25	-	372.123
Barclays Plc Bacr 8,50% Perpetual	465.089	-
BNP Paribas 4,375% 01/13/29	-	307.650
BNP Paribas Bnp 2,588% 08/12/35	472.681	-
British Telecommunicatio 8,375% 12/20/2083	512.368	-
British Telecommunicatio Britel 3,875% 01/20/34	397.560	397.860
British Telecommunicatio Britel 5,125% 10/03/54	397.792	414.008
Caixabank SA 2,25% 04/17/30	-	397.520
Caixabank SA 6,125% 05/30/34	546.190	-
Deutsche Bank Ag Db 7,375% Perpetual	406.776	-
Deutsche Bank AG DB 8,125% Perpetual	611.224	421.000
EDP Sa Edppl 4,625% 09/16/54	397.364	-
Electricite DE France SA 4,750% 06/17/44	396.708	402.800
Energias DE Portugal SA 4,075% 05/29/54	397.452	407.000
Engie SA Engifp 5,125% Perpetual	600.300	396.608
Iberdrola Finanzas Sau Ibesm 3,375% 09/30/35	397.076	397.568
Iberdrola Finanzas Sau Ibesm 4.247 Perpetual	500.000	-
Iliad Holding Sas Ildfp 6,875% 04/15/31	405.800	-
Iliad Holding Sas Ildfp 7% 04/15/32	-	288.187
Infineon Technologies AG 2,875% Perpetual	-	394.760
Intesa Sanpaolo SPA 7,778% 06/20/54	-	307.092
Intesa Sanpaolo Spa Ispim 4,271% 11/14/36	500.000	-
Iren SPA Ireim 3,875% 07/22/32	398.056	403.300
Mcgraw-Hill Education Mhed 7,375% 09/01/31	537.385	-
Microsoft Corp Msft 3,041% 03/17/62	626.524	-
Mobico Group Plc Mcgln 4,875% 09/26/31	608.025	-
Oi European Group BV 6,25% 05/15/28	-	414.500
Orange SA 5,00% 10/29/49	-	406.726
Pearson Funding Plc Pson 5,375% 09/12/34	470.667	472.258
Proximus Sadp Proxbb 4,75% Perpetual	400.000	400.240
Prysmian Spa Pryim 3,875% 11/28/31	-	304.782
Rte Reseau De Transport Rtefra 3,50% 10/02/36	397.536	400.224
Selecta Group Bv Selnsw 8% 04/01/26	496.250	481.250
Sempra Sre 6,4% 10/01/54	-	360.822
Sika Capital BV 3,75% 11/03/26	-	407.344
Smurfit Kappa Acquisitio 2,875% 01/15/26	-	596.958
Societe Generale 5,375% Perpetual	-	308.112
Southern Cal Edison Eix 5,45% 06/01/31	-	381.685
Spain Letras Del Tesoro Sglt 0% 01/10/25	3.887.014	-
Stryker Corp 2,625% 11/30/30	-	382.000
Stryker Corp Syk 3,625% 09/11/36	396.032	398.192
Terna Rete Elettrica 2,375% Perpetual	-	370.884
Terna Rete Elettrica 3,50% 01/17/31	397.540	398.600
Terna Rete Elettrica 4,750% Perpetual	398.980	-
Thames Water Util Fin Thames 4,00% 04/18/27	-	373.332
Townsquare Media Inc Tsq 6,875% 02/01/26	649.179	-
Uber Technologies Inc Uber 5,35% 09/15/54	-	359.375
UBS Group AG 4,375% Perpetual	-	302.314
Valeo SE Frfp 4,50% 04/11/30	397.760	392.208
Veolia Environnement SA 5,993% Perpetual	534.300	-

Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) (segue)
Principali acquisizioni e cessioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Costo EUR	Proventi EUR
Verisure Holding Ab Verisr 5,50% 05/15/30	519.885	-
Waste Management Inc 4,15% 04/15/32	-	569.465
Waste Management Inc Wm 5,35% 10/15/54	921.883	335.843
Yara International Asa 3,148% 06/04/30	-	328.839

Il Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) riflette gli acquisti complessivi di un titolo superiori all'uno percento del valore totale degli acquisti per l'esercizio e le cessioni complessive di un titolo superiori all'uno percento del valore totale delle cessioni per l'esercizio. Occorre indicare almeno i 20 maggiori acquisti e le 20 maggiori vendite. Tutti gli acquisti e le vendite sono stati indicati nel caso in cui meno di 20 acquisti e vendite durante l'esercizio soddisfano i criteri di cui sopra.

Algebris UCITS Funds Plc (la "Società") è una società di investimento a capitale variabile di diritto irlandese, costituita come fondo multicomparto con responsabilità separata tra i comparti ai sensi del Companies Act 2014 e del Regolamento della Banca centrale (Supervision and Enforcement Act 2013 (Sezione 48(1)) (Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari) del 2015 (il "Regolamento UCITS della Banca centrale").

COMUNICAZIONE IMPORTANTE PER GLI INVESTITORI IN GERMANIA

Gli agenti in Germania sono:

Agente	Sede legale
ACOLIN Europe GmbH	6 Line-Eid-Straβe, 78467 Konstanz, Germania
FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l.	6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369, Lussemburgo

I documenti di base della Società e dei comparti, quali il prospetto informativo (in lingua inglese) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (in tedesco) possono essere richiesti gratuitamente presso la sede legale dell'agente per le informazioni in Germania.

COMUNICAZIONE IMPORTANTE PER GLI INVESTITORI IN SVIZZERA

1) Il paese di origine del fondo è l'Irlanda.
2) Il rappresentante è ACOLIN Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, CH-8050 Zurigo.
3) L'agente per i pagamenti è Banque Cantonale Vaudoise, Place St-François 14, CH-1003 Losanna.
4) Il prospetto, i documenti contenenti le informazioni chiave o i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori, il regolamento del fondo, l'elenco degli acquisti e delle vendite effettuati e la relazione annuale e semestrale possono essere richiesti gratuitamente al rappresentante.
5) In relazione alle quote offerte in Svizzera, il luogo di adempimento è dove è collocata la sede legale del rappresentante. Il foro competente è presso la sede legale del rappresentante o presso la sede legale o il domicilio dell'investitore.
6) La performance pregressa non è indicativa della performance attuale o futura. I dati sulla performance non considerano le commissioni e i costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote.
7) Il Total Expense Ratio ("TER") è calcolato sulla base della versione attualmente applicabile delle "Linee guida sul calcolo e la pubblicazione del Total Expense Ratio (TER) degli organismi di investimento collettivo" della Asset Management Association Switzerland.

TOTAL EXPENSE RATIO

Total Expense Ratio per l'esercizio 01/01/2024 - 31/12/2024:

Comparto	Classe di Azioni	TER
Algebris Financial Credit Fund		
	AUD Classe I	2,35%
	AUD Classe R	2,85%
	AUD Classe Rd	1,29%
	AUD Classe Wd	1,59%
	CHF Classe C	1,09%
	CHF Classe I	1,27%
	CHF Classe Id	0,98%
	CHF Classe R	1,65%
	CHF Classe Rd	1,48%
	CHF Classe W	1,59%
	CHF Classe Wd	1,59%
	CHF Classe Z	0,88%
	EUR Classe C	1,09%
	EUR Classe Cd	1,09%
	EUR Classe I	1,78%

TOTAL EXPENSE RATIO (segue)

Comparto	Classe di Azioni	TER
Algebris Financial Credit Fund (segue)		
	EUR Classe Id	1,82%
	EUR Classe R	2,31%
	EUR Classe Rd	2,09%
	EUR Classe W	1,59%
	EUR Classe Wd	1,59%
	EUR Classe XXLD	0,59%
	EUR Classe Z	0,88%
	EUR Classe Zd	0,88%
	GBP Classe C	1,09%
	GBP Classe Cd	1,09%
	GBP Classe I	1,87%
	GBP Classe Id	1,87%
	GBP Classe R	2,51%
	GBP Classe Rd	2,52%
	GBP Classe W	1,59%
	GBP Classe Wd	1,59%
	GBP Classe Z	0,88%
	GBP Classe Zd	0,88%
	HKD Classe I	1,62%
	HKD Classe Rd	2,80%
	HKD Classe Wd	1,59%
	JPY Classe C	1,09%
	JPY Classe I	0,89%
	JPY Classe Rd	1,29%
	JPY Classe R	1,32%
	JPY Classe W	1,59%
	SGD Classe I	1,99%
	SGD Classe Id	1,82%
	SGD Classe R	2,67%
	SGD Classe Rd	2,47%
	SGD Classe W	1,59%
	SGD Classe Wd	1,59%
	USD Classe A	1,44%
	USD Classe Ad	1,44%
	USD Classe C	1,09%
	USD Classe Cd	1,09%
	USD Classe I	1,85%
	USD Classe I2	0,94%
	USD Classe I2d	0,94%
	USD Classe Id	2,22%
	USD Classe R	2,68%
	USD Classe Rd	2,68%
	USD Classe W	1,59%
	USD Classe Wd	1,59%
	USD Classe XXL	0,59%
	USD Classe Z	0,88%
	USD Classe Zd	0,88%

TOTAL EXPENSE RATIO (segue)

Comparto	Classe di Azioni	TER
Algebris Financial Income Fund		
	AUD Classe R	1,92%
	CHF Classe B	0,62%
	CHF Classe I	1,02%
	CHF Classe Id	1,02%
	CHF Classe R	1,92%
	CHF Classe Rd	1,92%
	EUR Classe B	0,62%
	EUR Classe Bd	0,62%
	EUR Classe I	1,02%
	EUR Classe Id	1,02%
	EUR Classe R	1,92%
	EUR Classe Rd	1,92%
	GBP Classe Bd	0,62%
	GBP Classe I	1,02%
	GBP Classe Id	1,02%
	GBP Classe R	1,92%
	GBP Classe Rd	1,92%
	HKD Classe I	1,02%
	JPY Classe I	1,02%
	JPY Classe R	1,92%
	SGD Classe Id	1,02%
	SGD Classe Rd	1,92%
	SGD Classe R	1,92%
	USD Classe A	1,77%
	USD Classe I	1,02%
	USD Classe Id	1,02%
	USD Classe R	1,92%
	USD Classe Rd	1,92%
Algebris Financial Equity Fund		
	CHF Classe B	0,96%
	CHF Classe R	1,96%
	EUR Classe B	0,96%
	EUR Classe Bm	0,96%
	EUR Classe I	0,96%
	EUR Classe R	1,96%
	GBP Classe B	0,96%
	GBP Classe I	0,96%
	GBP Classe R	1,96%
	JPY Classe B	0,96%

TOTAL EXPENSE RATIO (segue)

Comparto	Classe di Azioni	TER
Algebris Financial Equity Fund (segue)		
	USD Classe B	0,96%
	USD Classe Bm	0,96%
	USD Classe Mm	0,16%
	USD Classe R	1,96%
Algebris Global Credit Opportunities Fund		
	CHF Classe B	0,85%
	CHF Classe I	2,14%
	CHF Classe R	2,60%
	EUR Classe B	1,78%
	EUR Classe Bd	1,78%
	EUR Classe I	2,79%
	EUR Classe Id	2,85%
	EUR Classe R	3,35%
	EUR Classe Rd	3,29%
	EUR Classe XXL	2,12%
	GBP Classe B	0,85%
	GBP Classe I	3,19%
	GBP Classe Id	3,26%
	GBP Classe R	3,49%
	JPY Classe I	1,00%
	USD Classe B	1,92%
	USD Classe I	2,89%
	USD Classe Id	5,99%
	USD Classe R	3,77%
	USD Classe Rd	4,66%
Algebris Core Italy Fund		
	CHF Classe Id	0,94%
	EUR Classe Eb	0,69%
	EUR Classe I	0,94%
	EUR Classe R	1,69%
	EUR Classe Rd	1,69%
	EUR Classe S	2,09%
	JPY Classe I	0,94%
	USD Classe I	0,94%
	USD Classe R	1,69%

TOTAL EXPENSE RATIO (segue)

Comparto	Classe di Azioni	TER
Algebris IG Financial Credit Fund		
	CHF Classe B	0,51%
	CHF Classe Bd	0,51%
	CHF Classe I	0,61%
	CHF Classe R	1,11%
	CHF Classe Wd	1,01%
	EUR Classe B	0,51%
	EUR Classe Bd	0,51%
	EUR Classe I	0,61%
	EUR Classe Id	0,61%
	EUR Classe R	1,11%
	EUR Classe Rd	1,11%
	EUR Classe W	1,01%
	EUR Classe Wd	1,01%
	GBP Classe B	0,51%
	GBP Classe Bd	0,51%
	GBP Classe I	0,61%
	GBP Classe Id	0,61%
	GBP Classe R	1,11%
	HKD Classe I	0,61%
	JPY Classe I	0,61%
	SGD Classe B	0,51%
	SGD Classe I	0,61%
	SGD Classe Wd	1,01%
	USD Classe B	0,51%
	USD Classe Bd	0,51%
	USD Classe I	0,61%
	USD Classe Id	0,61%
	USD Classe R	1,11%
	USD Classe Rd	1,11%
	USD Classe W	1,01%
	USD Classe Wd	1,01%
Algebris Sustainable World Fund		
	EUR Classe B	0,97%
	EUR Classe I	1,17%
	EUR Classe R	2,27%
	USD Classe B	0,97%
Algebris Strategic Credit Fund		
	CHF Classe B	0,75%
	EUR Classe B	0,75%
	EUR Classe Bd	0,75%
	EUR Classe R	1,66%
	EUR Classe Rd	1,66%
	USD Classe B	0,75%
	USD Classe Bd	0,75%
	USD Classe R	1,66%
	USD Classe Rd	1,66%

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.

Soft commission

Non vi sono accordi di soft commission che interessano la Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (31 dicembre 2023: zero).

Tassi di cambio

Per la conversione delle attività e passività nella valuta funzionale (euro) dei Comparti al 31 dicembre 2024 e 2023 sono stati adottati i seguenti tassi di cambio:

	2024	**2023**
Dollaro australiano	0,5977	0,6170
Real brasiliano	0,1562	0,1862
Dollaro canadese	0,6716	0,6838
Yuan Renminbi cinese	0,1316	-
Corona ceca	0,0397	0,0405
Corona danese	0,1341	0,1341
Euro	1,0000	1,0000
Dollaro di Hong Kong	0,1243	0,1160
Rupia indonesiana	0,0001	0,0001
Yen giapponese	0,0061	0,0064
Peso messicano	0,0464	0,0535
Dollaro neozelandese	0,5402	0,5725
Corona norvegese	0,0849	0,0890
Zloty polacco	0,2338	0,2302
Sterlina	1,2086	1,1534
Rublo russo	0,0085	0,0101
Dollaro di Singapore	0,7074	0,6863
Rand sudafricano	0,0513	0,0495
Won sudcoreano	0,0007	0,0007
Corona svedese	0,0872	0,0898
Franco svizzero	1,0644	1,0766
Lira turca	0,0273	0,0307
Dollaro statunitense	0,9659	0,9060

Operazioni di finanziamento tramite titoli

Un'operazione di finanziamento tramite titoli ("SFT") è definita dall'articolo 3 (11) del Securities Financing Transaction Regulation ("SFTR") come:

- un'operazione con patto di riacquisto o con patto di riacquisto inverso;
- la concessione o assunzione di titoli o merci in prestito;
- un'operazione di buy-sell back o di sell-buy back;
- un finanziamento con margini.

Al 31 dicembre 2024 i Comparti erano impegnati in due tipi di SFT: Total Return Swap e contratti con patto di riacquisto.

Algebris Financial Credit Fund

Algebris Financial Credit Fund non si è impegnato in alcun tipo di SFT per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Algebris Financial Income Fund

L'importo di titoli e merci in prestito come proporzione degli attivi totali prestabili (esclusi le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti) era pari allo 0% al 31 dicembre 2024.

Dati globali

	Importo assoluto EUR	% Attivo netto
Total Return Swap	624.919	0,06
Totale	**624.919**	**0,06**

Dati sulla concentrazione

La tabella a seguire riflette le controparti per tutti i Total Return Swap al 31 dicembre 2024:

Controparte	Swap EUR
BNP Paribas S.A.	624.919
Totale	**624.919**

Dati complessivi delle transazioni

Controparte	Tipo di SFT	Scadenza garanzia (SFT/Total Return Swap)	Valore di Mercato (EUR)	MTM (EUR)	Paese di costituzione della controparte (non collaterale)	Regolamento e compensazione
BNP Paribas S.A.	Total Return Swap	Da tre mesi a un anno		624.919	REGNO UNITO	Bilaterale

La Società non segrega il collaterale liquido ricevuto e pertanto non vi è alcuna segregazione dei rendimenti sul reinvestimento di collaterale liquido per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

La Società non ha conti di custodia in essere specificamente destinati alla custodia del collaterale ricevuto.

Custodia

Depositaria	Collaterale in custodia EUR
BNP Paribas S.A.	23.579.583
Totale	**23.579.583**

L'incidenza del collaterale sui conti collettivi è pari al 100%.

Operazioni di finanziamento tramite titoli (segue)

Algebris Financial Income Fund (segue)

Dati su costi e rendimenti degli swap

La tabella a seguire illustra il costo e il rendimento degli swap ripartito tra Fondo, Gestore degli investimenti e terzi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. I rendimenti indicati sono distinti dalle transazioni di finanziamento e pertanto non includono i rendimenti sugli investimenti nelle posizioni collaterali sottostanti:

	Fondo EUR	Gestore EUR	Terze parti EUR
Total Return Swap	(1.342.119)	-	-
Totale	**(1.342.119)**	**-**	**-**

Algebris Financial Equity Fund

L'importo di titoli e merci in prestito come proporzione degli attivi totali prestabili (esclusi le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti) era pari allo 0% al 31 dicembre 2024.

Dati globali

	Importo assoluto EUR	% Attivo netto
Total Return Swap	406.095	0,11
Totale	**406.095**	**0,11**

Dati sulla concentrazione

La tabella a seguire riflette le controparti per tutti i Total Return Swap al 31 dicembre 2024:

Controparte	**Swap EUR**
BNP Paribas S.A.	406.095
Totale	**406.095**

Dati complessivi delle transazioni

Controparte	**Tipo di SFT**	**Scadenza garanzia (SFT/Total Return Swap)**	**Valore di Mercato (EUR)**	**MTM (EUR)**	**Paese di costituzione della controparte (non collaterale)**	**Regolamento e compensazione**
BNP Paribas S.A.	Total Return Swap	Da tre mesi a un anno		406.095	REGNO UNITO	Bilaterale

La Società non segrega il collaterale liquido ricevuto e pertanto non vi è alcuna segregazione dei rendimenti sul reinvestimento di collaterale liquido per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

La Società non ha conti di custodia in essere specificamente destinati alla custodia del collaterale ricevuto.

Operazioni di finanziamento tramite titoli (segue)

Algebris Financial Equity Fund (segue)

Custodia

Depositaria	**Collaterale in custodia EUR**
BNP Paribas S.A.	4.708.158
Totale	**4.708.158**

L'incidenza del collaterale sui conti collettivi è pari al 100%.

Dati su costi e rendimenti degli swap

La tabella a seguire illustra il costo e il rendimento degli swap ripartito tra Fondo, Gestore degli investimenti e terzi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. I rendimenti indicati sono distinti dalle transazioni di finanziamento e pertanto non includono i rendimenti sugli investimenti nelle posizioni collaterali sottostanti:

	Fondo EUR	**Gestore EUR**	**Terzi EUR**
Total Return Swap	(961.937)	-	-
Totale	**(961.937)**	**-**	**-**

Algebris Global Credit Opportunities Fund

L'importo di titoli e merci in prestito come proporzione degli attivi totali prestabili (esclusi le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti) era pari allo 0% al 31 dicembre 2024.

Dati globali

	Importo assoluto EUR	**% Attivo netto**
Total Return Swap	9.715.858	0,41
Totale	**9.715.858**	**0,41**

La tabella a seguire riflette le controparti per tutti i Total Return Swap e i Contratti con patto di riacquisto al 31 dicembre 2024:

Controparte	**Swap EUR**
BNP Paribas S.A.	7.416.149
Morgan Stanley & Co International Plc	1.629.849
Merrill Lynch International	669.860
Totale	**9.715.858**

Operazioni di finanziamento tramite titoli (segue)

Algebris Global Credit Opportunities Fund (segue)

Dati complessivi delle transazioni

Controparte	Tipo di SFT	Scadenza garanzia (SFT/Total Return Swap)	Valore di Mercato (EUR)	MTM (EUR)	Paese di costituzione della controparte (non collaterale)	Regolamento e compensazione
BNP Paribas S.A.	Total Return Swap	Oltre un anno		6.003.193	REGNO UNITO	Bilaterale
BNP Paribas S.A.	Total Return Swap	Da tre mesi a un anno		1.412.956	REGNO UNITO	Bilaterale
Morgan Stanley & Co International Plc	Total Return Swap	Oltre un anno		1.629.849	REGNO UNITO	Bilaterale
Merrill Lynch International	Total Return Swap	Oltre un anno		669.860	REGNO UNITO	Bilaterale

La Società non segrega il collaterale liquido ricevuto e pertanto non vi è alcuna segregazione dei rendimenti sul reinvestimento di collaterale liquido per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

La Società non ha conti di custodia in essere specificamente destinati alla custodia del collaterale ricevuto.

Custodia

Depositaria	Collaterale in custodia EUR
BNP Paribas S.A.	30.843.711
Morgan Stanley & Co International Plc	9.940.350
Totale	**40.784.061**

L'incidenza del collaterale sui conti collettivi è pari al 100%.

Dati su costi e rendimenti degli swap e dei contratti con patto di riacquisto

La tabella a seguire illustra il costo e il rendimento degli swap ripartito tra Fondo, Gestore degli investimenti e terzi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. I rendimenti indicati sono distinti dalle transazioni di finanziamento e pertanto non includono i rendimenti sugli investimenti nelle posizioni collaterali sottostanti:

	Fondo EUR	Gestore EUR	Terzi EUR
Contratti con patto di riacquisto	(304.175)	-	-
Total Return Swap	2.647.051	-	-
Totale	**2.342.876**	**-**	**-**

Operazioni di finanziamento tramite titoli (segue)

Algebris Core Italy Fund

Algebris Core Italy Fund non si è impegnato in alcun tipo di SFT per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Algebris IG Financial Credit Fund

Algebris IG Financial Credit Fund non si è impegnato in alcun tipo di SFT per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Algebris Sustainable World Fund

Algebris Sustainable World Fund non si è impegnato in alcun tipo di SFT per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Algebris Strategic Credit Fund

Algebris Strategic Credit Fund non si è impegnato in alcun tipo di SFT per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

* Già Algebris Sustainable Bond Fund.

Informazioni supplementari (non assoggettate a revisione contabile)
Commissioni di performance per classe di azioni

Comparto	Classe di Azioni	NAV	Commissioni di performance per classe di azioni	% di commissioni
Algebris Financial Credit Fund	AUD Classe I	AUD 7.896.846	AUD 76.405	0,97%
	AUD Classe R	AUD 5.157.510	AUD 45.228	0,88%
	AUD Classe RD	AUD 14.058.813	AUD 108.486	0,77%
	CHF Classe I	CHF 30.298.267	CHF 144.608	0,48%
	CHF Classe ID	CHF 7.188.196	CHF 27.009	0,38%
	CHF Classe R	CHF 20.657.176	CHF 57.300	0,28%
	CHF Classe RD	CHF 10.595.494	CHF 13.941	0,13%
	EUR Classe I	EUR 3.519.966.923	EUR 33.564.567	0,95%
	EUR Classe ID	EUR 713.730.523	EUR 6.057.569	0,85%
	EUR Classe R	EUR 2.800.370.450	EUR 21.518.568	0,77%
	EUR Classe RD	EUR 1.559.210.718	EUR 10.276.439	0,66%
	GBP Classe I	GBP 23.922.545	GBP 265.176	1,11%
	GBP Classe ID	GBP 43.397.356	GBP 498.334	1,15%
	GBP Classe R	GBP 7.658.330	GBP 77.168	1,01%
	GBP Classe RD	GBP 18.554.988	GBP 187.691	1,01%
	HKD Classe I	HKD 264.093.585	HKD 2.607.408	0,99%
	HKD Classe RD	HKD 6.279.745	HKD 54.874	0,87%
	JPY Classe I	JPY 1.270.204.419	JPY 3.069.298	0,24%
	JPY Classe RD	JPY 2.013.644.227	JPY 9.074.782	0,45%
	SGD Classe I	SGD 16.161.591	SGD 156.795	0,97%
	SGD Classe ID	SGD 34.650.228	SGD 322.823	0,93%
	SGD Classe R	SGD 28.572.679	SGD 234.468	0,82%
	SGD Classe RD	SGD 97.447.139	SGD 852.122	0,87%
	USD Classe I	USD 834.572.844	USD 9.011.155	1,08%
	USD Classe ID	USD 401.085.106	USD 4.342.846	1,08%
	USD Classe R	USD 419.854.571	USD 4.214.018	1,00%
	USD Classe Rd	USD 500.696.401	USD 5.157.042	1,03%
Algebris Global Credit Opportunities Fund	CHF Classe I	CHF 15.604.228	CHF 139.883	0,90%
	CHF Classe R	CHF 5.491.320	CHF 45.483	0,83%
	EUR Classe B	EUR 748.829	EUR 6.705	0,90%
	EUR Classe BD	EUR 12.052.983	EUR 110.680	0,92%
	EUR Classe I	EUR 607.496.115	EUR 7.708.832	1,27%
	EUR Classe ID	EUR 51.024.722	EUR 652.360	1,28%
	EUR Classe R	EUR 1.159.459.227	EUR 13.430.572	1,16%
	EUR Classe RD	EUR 349.947.313	EUR 4.203.247	1,20%
	EUR Classe XXL	EUR 65.451.019	EUR 894.113	1,37%
	GBP Classe I	GBP 2.969.384	GBP 41.679	1,40%
	GBP Classe ID	GBP 5.311.177	GBP 72.312	1,36%
	GBP Classe R	GBP 907.018	GBP 12.555	1,38%
	USD Classe B	USD 1.345	USD 14	1,02%
	USD Classe I	USD 61.590.706	USD 912.377	1,48%
	USD Classe ID	USD 10.761.861	USD 277.106	2,57%
	USD Classe R	USD 41.294.654	USD 537.139	1,30%
	USD Classe Rd	USD 3.186.220	USD 38.301	1,20%

Informazioni supplementari (non assoggettate a revisione contabile) (segue)

Al 31 dicembre 2024 non vi erano commissioni di performance esigibili per i seguenti Fondi:

Algebris Core Italy Fund
Algebris Financial Equity Fund
Algebris Financial Income Fund
Algebris IG Financial Credit Fund
Algebris Sustainable World Fund
Algebris Strategic Credit Fund

UCITS V – Informativa sulla Politica per le remunerazioni (non certificata)

Algebris UCITS Funds plc (il "Fondo") è una società di investimento a capitale variabile e responsabilità limitata costituita in Irlanda, con numero di iscrizione 509801 e costituita come fondo multi-comparto con separazione patrimoniale tra i comparti ai sensi della normativa comunitaria (Organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari) del 2011 e successive modifiche. Algebris Investments (Ireland) Limited (il "Gestore") è la società di gestione esterna degli OICVM del Fondo. Algebris Investments (Ireland) Limited è autorizzata e regolata dalla Banca Centrale d'Irlanda (la "Central Bank").

In conformità agli obblighi ai sensi della Direttiva 2014/91/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 23 luglio 2014 recante modifica della direttiva 2009/65/CE concernente il coordinamento delle disposizioni legislative, regolamentari e amministrative in materia di taluni organismi di investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM"), per quanto riguarda le funzioni di depositario, le politiche retributive e le sanzioni (la "Direttiva UCITS V"), il Gestore è tenuto ad attuare politiche e prassi in tema di retribuzione per tutte le categorie di personale, ivi compresi l'alta dirigenza, coloro che si assumono i rischi, le funzioni di controllo e qualsiasi dipendente la cui remunerazione totale lo colloca nella medesima fascia salariale dell'alta dirigenza e di coloro che si assumono i rischi, le cui attività professionali incidono significativamente sui profili di rischio del Gestore o del Fondo (il "Personale Identificato"), che siano coerenti con e promuovano una solida ed efficace gestione del rischio e che non incoraggino l'assunzione di rischi in modo incoerente con i profili di rischio, le norme o l'atto costitutivo e lo statuto del Fondo né pregiudichino l'obbligo del Gestore di agire nel migliore interesse dei membri del Fondo.

La politica per le remunerazioni si basa sui requisiti per la remunerazione fissati dalla Direttiva UCITS V e sui Regolamenti di Livello 2 così come applicabili al Gestore. Il Gestore assicura che siano sottoscritti debiti accordi contrattuali con le entità a cui è delegata la gestione degli investimenti per garantire che le regole per la remunerazione di cui nella succitata direttiva non siano contravvenute da tali delegati o che tali delegati siano soggetti a requisiti normativi in materia di remunerazione parimenti efficaci di quelli applicabili ai sensi in base alle ESMA Guidelines on Sound Remuneration Policies ai sensi della Direttiva UCITS ESMA 2016/575 (le "Linee guida ESMA"). Gli accordi contrattuali si riferiscono ai pagamenti in favore del personale identificato dei delegati a titolo di remunerazione per la prestazione di attività di gestione degli investimenti per conto del Gestore.

Ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) (Modifica) 2016, il Gestore è tenuto a fornire informazioni quantitative sulle remunerazioni (i "Regolamenti di Livello 2"). Si forniscono informazioni sul Personale Identificato impiegato direttamente dal Gestore e sul Personale Identificato che può incidere significativamente sul profilo di rischio del Fondo, compresi i soggetti che, pur non essendo direttamente impiegati dal Gestore svolgono servizi direttamente dal Gestore come indicato dal loro datore di lavoro.

Il Gestore ha identificato le seguenti categorie di personale come Personale Identificato:

1. Membri esecutivi e non esecutivi del consiglio di amministrazione del Gestore (il "Consiglio");
2. Altri membri dell'alta dirigenza;
3. Coloro che si assumono il rischio - personale in grado di esercitare un'influenza notevole sul Gestore o sul Fondo;
4. Personale responsabile delle funzioni di controllo: Operazioni, Risorse Umane, Compliance, Finanza, ove applicabile;
5. Personale che, in virtù della retribuzione complessiva, rientra nella fascia dell'alta dirigenza e di coloro che si assumono il rischio. Le loro attività professionali hanno un impatto significativo sulla posizione di rischio del Gestore o del Fondo; e
6. Categorie di personale delle società a cui sono state delegate attività di gestione del portafoglio o del rischio, le cui attività professionali hanno un impatto significativo sulla posizione di rischio del Gestore o del Fondo.

UCITS V – Informativa sulla Politica per le remunerazioni (non certificata) (segue)

Tutti i compensi corrisposti al Personale Identificato possono essere suddivisi come segue:

- Retribuzione fissa (pagamenti o benefici senza considerare alcun criterio di performance); e
- Remunerazione variabile (pagamenti o benefici aggiuntivi in funzione della performance o, in alcuni casi, di altri criteri contrattuali) che non si basa sull'andamento del Fondo.

Ulteriori informazioni sulla remunerazione del Gestore:

La remunerazione totale del Gestore (comprese le filiali del Gestore), per l'esercizio, è pari a Euro 19.341.824, suddivisi in Euro 10.370.510 (remunerazione fissa) ed Euro 8.971.314 (remunerazione variabile). I beneficiari dei pagamenti sono stati 97. La remunerazione totale del Gestore, nel corso dell'esercizio, corrisposta al relativo Personale Identificato è pari a Euro 9.206.796, suddivisa in Euro 4.855.353 (remunerazione fissa) ed Euro 4.351.443 (remunerazione variabile). I beneficiari dei pagamenti sono stati 20.

La remunerazione totale del Personale Identificato del Gestore degli investimenti, in qualità di delegato del Gestore, per l'esercizio, è pari a Euro 22.340.189, suddivisi in Euro 4.351.056 (remunerazione fissa) ed Euro 17.989.133 (remunerazione variabile). I beneficiari dei pagamenti sono stati 24.

I membri non esecutivi del Consiglio di Amministrazione del Fondo ricevono un onorario fisso e nessun compenso legato ai risultati per evitare ogni potenziale conflitto di interessi. L'onorario di base di un membro non esecutivo è fissato a un livello in linea con il mercato e che riflette le qualifiche e il contributo richiesto alla luce della strategia commerciale del Fondo, degli obiettivi e dei valori dei membri, nella misura delle responsabilità del Consiglio e del numero di riunioni del consiglio. Con riferimento agli onorari ai membri non esecutivi non sono dovuti contributi previdenziali. I consiglieri esecutivi non percepiscono alcun onorario.

In conformità ai Regolamenti di livello 2 e alle linee guida dell'ESMA, il Gestore ha stabilito di non essere un'"impresa significativa", tenuto conto delle sue dimensioni, della natura organizzativa interna, dell'ambito e della complessità delle sue attività. Pertanto, non ha istituito un comitato per le remunerazioni. Tale ruolo viene comunque svolto dall'organo direttivo del Gestore.

Tale politica è stata adottata dall'organo direttivo del Gestore che sarà responsabile (i) della revisione dei principi generali della politica per le remunerazioni su base annuale e (ii) di assicurare che l'implementazione di detta politica sia rivista annualmente. Ogni revisione della politica per le remunerazioni richiede la sua approvazione. Nel corso dell'esercizio non sono state apportate modifiche sostanziali alla suddetta politica.

I dati sulla politica retributiva aggiornata del Gestore, tra cui, ma non solo, una descrizione delle modalità di calcolo di retribuzione e benefici, l'identità delle persone responsabili di retribuzioni e benefici, ivi compresa la composizione dell'eventuale comitato per la remunerazione, sono disponibili sul sito http://www.algebris.com/ e una copia cartacea è disponibile agli investitori gratuitamente su richiesta.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Algebris Financial Credit Fund (il "Fondo")**

Identificativo della persona giuridica: **5493007EKRT33WKV7H33**

Tutti i dati riportati nell'allegato che segue sono stati calcolati sulla base delle partecipazioni in portafoglio del Fondo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e non sono stati oggetto di revisione da parte dei Revisori o di terzi. Tutti i dati e le altre informazioni riportati nell'allegato sono stati predisposti in conformità al framework proprietario di finanza sostenibile adottato dal Gestore e dal Gestore degli investimenti del Fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli

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 stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ___%	☐ **Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ___% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che sono 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
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo sono:

1. Prevenzione di pratiche di prestiti predatori (”**Caratteristica 1**”)
2. Prevenzione e controllo dell'inquinamento (”**Caratteristica 2**”)
3. Riduzione delle emissioni (“**Caratteristica 3**”)
4. Diritti umani (“**Caratteristica 4**”)
5. Rapporti di lavoro (“**Caratteristica 5**”)

(Individualmente la “**Caratteristica**” e le caratteristiche da 1 a 5, insieme, i “**Temi ESG core**”)

Non è stato designato alcun parametro di riferimento al fine di soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo.

Durante il periodo di riferimento che va dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024 (il “**Periodo di riferimento**”), la percentuale complessiva del Portafoglio del Fondo (ossia il NAV totale del Fondo) (il “**Portafoglio”**) che ha promosso uno o più Temi ESG core è stata del **90,2%**. Il restante **9,8%** del Portafoglio che non promuoveva le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo (le “**Caratteristiche AS**”) era costituito da attività considerate "altre" attività ai fini del presente allegato.

Al fine di valutare il soddisfacimento delle Caratteristiche da 1 a 5 sono stati utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità:

(i) **Caratteristica 1:**

- ***Indicatore:*** la quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori (“**Indicatore 1**”).

(ii) **Caratteristica 2:**

- ***Indicatore:*** la quantità di inquinanti atmosferici in proporzione ai ricavi della società (“**Indicatore 2.a**”) e/o la quantità di inquinanti inorganici in proporzione ai ricavi della società (“**Indicatore 2.b**”).

(iii) **Caratteristica 3:**

- ***Indicatore:*** la quota di investimenti in società che hanno riferito esplicitamente di essersi impegnate a fissare o di aver fissato obiettivi scientifici (“**SBT**”) in relazione alla decarbonizzazione (“**Indicatore 3**”).

(iv) **Caratteristica 4:**

- ***Indicatore:*** la quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite (“**UNGC**”) (“**Indicatore 4.a**”).
- ***Indicatore:*** l'esistenza di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti valutata come la quota investita in società sprovviste di politiche in materia di Diritti Umani (“**Indicatore 4.b**”).

(v) **Caratteristica 5:**

- ***Indicatore:*** la quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l’UNGC (“**Indicatore 5.a**”).

- ***Indicatore:*** l'evoluzione, a livello di portafoglio, di un punteggio aggregato sulle pratiche di lavoro ("**Indicatore 5.b**"). Il punteggio riflette la parità di genere, il rapporto retributivo tra uomini e donne, la performance in termini di prevenzione della discriminazione e delle molestie, la libertà di associazione e la diversità etnica.

Oltre agli indicatori da 1 a 5.b sopra elencati (gli "**Indicatori core**"), il Fondo considera anche i seguenti indicatori al fine di misurare il raggiungimento della sua politica ESG complessiva (gli "**Indicatori supplementari**"):

(vi) **Politiche di esclusione:**

- ***Indicatore:*** eventuali partecipazioni (0%) del Fondo che riguardino emittenti presenti nelle liste di esclusione nel supplemento del Fondo ("**Indicatore 6**").

(vii) **Politica di voto e coinvolgimento**

- ***Indicatore***: votazione eseguita nel % delle assemblee ("**Indicatore 7.a**"); votazione nel % delle proposte oggetto di voto ("**Indicatore 7.b**"); voto contrario espresso nella % delle delibere degli azionisti ("**Indicatore 7.c**"); voto favorevole espresso nella % delle delibere degli azionisti ("**Indicatore 7.d**"); numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti ("**Indicatore 7.e**").

(viii) **Screening ESG**

- ***Indicatore***: qualsiasi quota di investimenti (0%) in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente ("**Indicatore 8.a**").
- ***Indicatore:*** l'evoluzione a livello di portafoglio di un punteggio ESG globale ("**Indicatore 8.b**"), nonché di singoli punteggi Ambientali ("**Indicatore 8.c**"), Sociali ("**Indicatore 8.d**") e di Governance ("**Indicatore 8.e**").

Gli Indicatori core e gli Indicatori supplementari sono denominati, insieme, gli "**Indicatori**".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Metodologie utilizzate

Il Gestore degli investimenti e il Gestore hanno valutato la prestazione degli Indicatori utilizzando le seguenti metodologie per calcolare il valore degli Indicatori durante il Periodo di riferimento:

(i) una percentuale del Portafoglio calcolata come la media dei calcoli di fine trimestre del Fondo investiti negli emittenti applicabili durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia del portafoglio medio**");

(ii) una percentuale dei ricavi dell'emittente applicabile attribuibili all'attività applicabile, calcolata come la media dei ricavi dei calcoli di fine trimestre del Fondo durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia dei ricavi medi**");

(iii) le tonnellate[1] di inquinanti atmosferici delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia degli inquinanti atmosferici**") e/o le tonnellate di inquinanti inorganici delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia degli inquinanti inorganici**") per milione di euro investito.

(iv) le tonnellate di emissioni di CO2 delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo della CO2e**"), le tonnellate di emissioni di CO2 del Portafoglio per Euro 1.000.000,00 del patrimonio in gestione durante il Periodo di Riferimento (il "**Calcolo dell'impronta di carbonio**"), e le tonnellate di emissioni di CO2 del Portafoglio per

[1] Nel presente documento, salvo diversa indicazione, tutti i riferimenti alle "tonnellate" si riferiscono alle tonnellate metriche.

Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia dell'intensità GHG**");

(v) le tonnellate di rifiuti pericolosi e radioattivi generati dal Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dei rifiuti pericolosi**");

(vi) i GWh consumati dal Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo del consumo di energia**");

(vii) la quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia da fonti non rinnovabili delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio rispetto alle fonti di energia rinnovabile durante il Periodo di riferimento (il "**Consumo di energia non rinnovabile**" e la "**Produzione di energia non rinnovabile**")

(viii) il divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti (il "**Calcolo del divario retributivo di genere**"); Per divario retributivo di genere non rettificato si intende la differenza tra la retribuzione oraria lorda media dei dipendenti retribuiti di sesso maschile e quella dei dipendenti retribuiti di sesso femminile quale percentuale della retribuzione oraria lorda media dei dipendenti retribuiti di sesso maschile.

(ix) la percentuale media di membri femminili del Consiglio di Amministrazione nelle imprese beneficiarie degli investimenti ("**Calcolo della diversità di genere del Consiglio di Amministrazione**");

(x) una percentuale di assemblee, proposte e delibere degli azionisti votate a favore o contro, calcolata come percentuale semplice sul numero totale di assemblee, proposte e delibere degli azionisti applicabili durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia di voto**");

(xi) il numero di coinvolgimenti durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dei coinvolgimenti totali**");

(xii) la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi che copre le relazioni e le pratiche di lavoro; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio di governance a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio ambientale a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio sociale a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; e la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio ESG a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi. Questi sono tutti calcolati in base alla medesima metodologia, ovvero la media dei punteggi dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno (la "**Metodologia del punteggio medio**")

((da (i) a (xii), insieme, le "**Metodologie di rendicontazione**").

Le Metodologie di rendicontazione utilizzate dal Gestore degli investimenti, di concerto con il Gestore stesso, sono state scelte per gli Indicatori applicabili in conformità all'obbligo del Fondo, del Gestore e del Gestore degli investimenti di garantire che le informazioni fornite siano corrette, chiare e non fuorvianti. Ove non diversamente indicato, tutte le metodologie si basano sulla media dei quattro trimestri di chiusura del Fondo.

Prestazione degli Indicatori

(A) Temi ESG core:

Gli Indicatori core del Periodo di riferimento sono i seguenti:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 1	Quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori (%)	Metodologia dei ricavi medi	**0,00%**[2]	Sustainalytics
Indicatore 2.a	Emissioni di inquinanti atmosferici (tonnellate per milione di Euro EVIC)	Metodologia degli inquinanti atmosferici	**0,005** [3]	S&P Global
Indicatore 2.b	Emissioni di inquinanti inorganici (tonnellate per milione di euro investito)	Metodologia degli inquinanti inorganici	**0,000**[4]	S&P Global
Indicatore 3	La quota di investimenti in società che riferiscono espressamente di essersi impegnate a fissare o di aver fissato obiettivi scientifici (SBT) in relazione alla decarbonizzazione (%)	Metodologia del portafoglio medio	**13%**[5] **Definizione di SBT di breve termine:** [6]	Bloomberg Finance LP SBTi
Indicatore 4.a	Quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite (”UNGC”), (%)	Metodologia del portafoglio medio	**0,00%**[7]	MSCI
Indicatore 4.b	Quota di investimenti in società sprovviste di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti (%)	Metodologia del portafoglio medio	**1,38%**[8]	Clarity AI

[2] Indicata quale % di qualsiasi ricavo applicabile durante il Periodo di riferimento. Percentuale calcolata utilizzando la Metodologia dei ricavi medi. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione dei prestiti predatori di Algebris che segnala le società che traggono ricavi da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di impresa.

[3] Indicate come tonnellate di emissioni di CO_2 per Euro 1 milione di EVIC, secondo la Metodologia degli inquinanti atmosferici. La copertura media annuale di questo indicatore (ossia la media della copertura dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno) è del 100%.

[4] Indicate come tonnellate di emissioni di CO_2 per Euro 1 milione di EVIC, secondo la Metodologia degli inquinanti inorganici. La copertura media annuale di questo indicatore (ossia la media della copertura dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno) è del 100%.

[5] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Rappresenta gli investimenti in imprese che si sono impegnate o i cui obiettivi Net Zero sono stati approvati direttamente dalla Science Based Targets initiative (SBTi). Per “Impegnato” si intende che l'impresa si è impegnata pubblicamente ad adottare lo standard Net Zero dell’SBTi. Per “Approvato” si intende che l'SBTi ha esaminato e approvato l'impegno Net Zero dell'impresa.

[6] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Indica gli investimenti in imprese che hanno definito un obiettivo di riduzione delle emissioni a breve termine basato sulla scienza compatibile con 1,5° o ben al di sotto di 2° di allineamento della temperatura. Gli obiettivi a breve termine sono fissati lungo un orizzonte che copre i prossimi 5-10 anni e rappresentano un requisito per le imprese che intendono fissare obiettivi Net-Zero.

[7] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione UNGC di Algebris che segnala le società coinvolte in violazioni molto gravi dei UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore.

[8] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%.

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 5.a	Quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l'UNGC (%)	Metodologia del portafoglio medio	**0,00%**[9]	MSCI
Indicatore 5.b	Punteggio medio annuale delle pratiche di lavoro a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**66** [10]	Clarity AI S&P Global

(B) Politiche di esclusione

L'Indicatore 6 del Periodo di riferimento è il seguente:

- **Indicatore 6[11]: 0,00%**

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo **non** ha detenuto **alcuna** posizione in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore degli Investimenti/del Gestore.

(C) Politica di voto e coinvolgimento

L'Indicatore 7 del Periodo di riferimento è il seguente:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 7.a	Quota di votazione delle assemblee (% del totale)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**N/A** [12]	N/A
Indicatore 7.b	Quota di proposte oggetto di voto (% del totale)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**N/A** [13]	N/A
Indicatore 7.c	Voto contrario espresso nelle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**N/A** [14]	N/A

[9] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione UNGC di Algebris che segnala le società coinvolte in violazioni molto gravi dei UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore.

[10] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi relativi alle pratiche di lavoro da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100% del portafoglio.

[11] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione ESG di Algebris. Gli investimenti in tali società non sono consentiti a livello di impresa.

[12] Il Fondo investe nel credito e non detiene alcuna partecipazione azionaria sulla quale possa esercitare diritti di voto.

[13] Il Fondo investe nel credito e non detiene alcuna partecipazione azionaria sulla quale possa esercitare diritti di voto.

[14] Il Fondo investe nel credito e non detiene alcuna partecipazione azionaria sulla quale possa esercitare diritti di voto.

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 7.d	Voto favorevole espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**N/A** [15]	N/A
Indicatore 7.e	Numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti (N)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**12** [16]	Algebris

Il Gestore degli investimenti si riunisce regolarmente nel corso del Periodo di riferimento con le imprese beneficiarie degli investimenti e con il settore in generale. Ove pertinente, le tematiche ESG sono discusse nell'ambito di un coinvolgimento più ampio. Il numero sopra riportato comprende il totale dei coinvolgimenti ESG da parte del Gestore con società nel portafoglio del Fondo nel Periodo di riferimento. Di queste, 2 società sono state coinvolte dal Gestore come lead investor nell'ambito della Non-Disclosure Campaign (NDC) gestita dal Carbon Disclosure Project (CDP), un'iniziativa collettiva di cui il Gestore degli investimenti e il Gestore sono firmatari. La campagna NDC si concentra sull'informativa in materia di cambiamenti climatici e si rivolge alle imprese che, in precedenza, non hanno fornito informazioni nei questionari di CDP relative a cambiamenti climatici, acqua e/o foreste. Le altre 10 società sono state coinvolte dal Gestore individualmente in specifiche tematiche ESG. In particolare, le tematiche oggetto di tali coinvolgimenti sono state: (i) l'informativa sulle metriche ambientali; (ii) i piani d'azione per il clima/piani net zero; (iii) l'impatto ambientale dei prodotti / servizi offerti; (iv) i piani di phaseout dei combustibili fossili; (v) l'esposizione ai combustibili fossili/politica di prestito; e (vi) la definizione di un obiettivo basato su dati scientifici.

(D) Screening ESG

Gli Indicatori 8.a - 8.e del Periodo di riferimento sono i seguenti:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 8.a	La quota di investimenti in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente	Metodologia del portafoglio medio	**0,00%**[17]	S&P Global
Indicatore 8.b	Punteggio medio annuale ESG globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**70** [18]	Clarity AI S&P Global
Indicatore 8.c	Punteggio medio annuale ambientale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**80** [19]	Clarity AI S&P Global

[15] Il Fondo investe nel credito e non detiene alcuna partecipazione azionaria sulla quale possa esercitare diritti di voto.

[16] Numero assoluto di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti durante il Periodo di riferimento.

[17] A livello di Gestore viene mantenuto un elenco ristretto di imprese classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente e utilizzato per effettuare uno screening precedente l'investimento. L'elenco si basa sui punteggi ESG assegnati da fornitori terzi.

[18] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100% del portafoglio.

[19] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi E da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100% del portafoglio.

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 8.d	Punteggio medio annuale sociale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**65** [20]	Clarity AI S&P Global
Indicatore 8.e	Punteggio medio annuale di governance a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**72** [21]	Clarity AI S&P Global

…e rispetto ai periodi precedenti?

Prestazione degli Indicatori

Gli Indicatori core del Periodo di riferimento hanno registrato l'evoluzione seguente:

Temi ESG core:

Gli Indicatori core del Periodo di riferimento hanno registrato l'evoluzione seguente. Nel complesso, gli indicatori di riferimento sono rimasti invariati ad eccezione di quanto segue:

- Indicatore 2.a – Emissione di inquinanti: questo indicatore è aumentato leggermente nel periodo, accompagnato da un incremento marginale della copertura al 100%
- Indicatore 3 – SBT: la quota investita in imprese con una SBT a breve termine è aumentata nel periodo passando dal 6% al 15%, mentre la quota investita in imprese con obiettivi o impegni Net Zero è scesa leggermente dal 15% al 13%
- Indicatore 4.b – La quota investita in imprese sprovviste di politiche sui diritti umani è scesa dall'1,65% nel 2023 all'1,38% nel 2024, mentre la copertura ha raggiunto il 100% del portafoglio
- Indicatore 5.b – Punteggio delle pratiche di lavoro: questo indicatore è leggermente aumentato a livello di portafoglio da 65/100 nel 2023 a 66/100 nel 2024, con una copertura che rimane al 100%.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 1	Quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori (%)	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 2.a	Emissioni di inquinanti atmosferici (tonnellate per milione di Euro EVIC)	**0,01**	**0,002**	**0,005**

[20] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi S da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100% del portafoglio.

[21] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi G da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100% del portafoglio.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 2.b	Emissioni di inquinanti inorganici (tonnellate per milione di euro EVIC)	n.d.	**0,000**	**0,000**
Indicatore 3	La quota di investimenti in società che riferiscono espressamente di essersi impegnate a fissare o di aver fissato obiettivi scientifici (SBT) in relazione alla decarbonizzazione (%)	**15%** **Definizione di SBT di breve termine:**	**15%** **Definizione di SBT di breve termine: 6%**	**13%** **Definizione di SBT di breve termine:**
Indicatore 4.a	Quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite (”UNGC”), (%)	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 4.b	Quota di investimenti in società sprovviste di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti (%)	**1,98%**	**1,65%**	**1,38%**
Indicatore 5.a	Quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l’UNGC (%)	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 5.b	Punteggio medio annuale delle pratiche di lavoro a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**64**	**65**	**66**

(E) Politiche di esclusione

L'Indicatore 6 del Periodo di riferimento è il seguente:

- **Indicatore 6 nel 2022: 0,00%**
- **Indicatore 6 nel 2023: 0,00%**
- **Indicatore 6 nel 2024: 0,00%**

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo **non** ha detenuto **alcuna** posizione in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore degli Investimenti/del Gestore. La situazione è rimasta invariata rispetto all’esercizio precedente.

(F) Politica di voto e coinvolgimento

L'Indicatore 7 del Periodo di riferimento è cambiato come illustrato di seguito. Le attività di coinvolgimento sono state intensificate per il Fondo, con un aumento dei coinvolgimenti da 2 nel 2023 a 12 nel 2024. Di queste, 2 società sono state coinvolte dal Gestore come lead investor nell’ambito della Non-Disclosure Campaign (NDC) gestita dal Carbon Disclosure Project (CDP), un'iniziativa collettiva di cui il Gestore degli investimenti e il Gestore sono firmatari. La campagna NDC si concentra sull’informativa in materia di cambiamenti climatici e si rivolge alle imprese che, in precedenza, non hanno fornito informazioni nei questionari di CDP relative a cambiamenti climatici, acqua e/o foreste. Le altre 10 società sono state coinvolte dal Gestore individualmente in specifiche tematiche ESG. In particolare, le tematiche oggetto di tali coinvolgimenti sono state: (i) l’informativa sulle metriche ambientali; (ii) i piani d'azione per il clima/piani net zero; (iii) l’impatto ambientale dei prodotti / servizi offerti; (iv) i piani di phaseout dei combustibili fossili; (v) l’esposizione ai combustibili fossili/politica di prestito; e (vi) la definizione di un obiettivo basato su dati scientifici.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 7.a	Quota di votazione delle assemblee (% del totale)	**N/A**	**N/A**	N/A
Indicatore 7.b	Quota di proposte oggetto di voto (% del totale)	**N/A**	**N/A**	N/A
Indicatore 7.c	Voto contrario espresso nelle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	**N/A**	**N/A**	N/A
Indicatore 7.d	Voto favorevole espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	**N/A**	**N/A**	N/A
Indicatore 7.e	Numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti (N)	**15**	**2**	**12**

(G) Screening ESG

Gli Indicatori 8.a - 8.e del Periodo di riferimento sono descritti di seguito. Il punteggio ESG a livello di portafoglio, così come tutti i singoli punteggi E, S e G sono aumentati nel Periodo di riferimento rispetto al 2023. Il fondo non ha detenuto alcun titolo nell'ultimo 15% della distribuzione del punteggio ESG del settore di riferimento.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 8.a	La quota di investimenti in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 8.b	Punteggio medio annuale ESG globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**71**	**68**	**70**
Indicatore 8.c	Punteggio medio annuale ambientale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**79**	**78**	**80**
Indicatore 8.d	Punteggio medio annuale sociale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**68**	**64**	**65**
Indicatore 8.e	Punteggio medio annuale di governance a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**72**	**70**	**72**

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?

N/A

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?

N/A

In che modo i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità sono stati presi in considerazione?

N/A

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A

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.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio di "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'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Indicatori PAI presi in considerazione dal Gestore degli investimenti e dal Gestore

Durante il Periodo di riferimento, i principali effetti negativi ("**PAI**") presi in considerazione dal Gestore degli investimenti prima dell'investimento e su base continuativa, monitorando i seguenti indicatori PAI (gli "**Indicatori PAI"**) relativamente a tutte le imprese beneficiarie degli investimenti sono stati:

(1) Indicatori climatici e ambientali di altro tipo:

Emissioni GHG

- **Emissioni GHG**: il totale delle emissioni di gas serra ("**GHG**") della società beneficiaria degli investimenti ("**PAI 1**").
- **Impronta di carbonio:** l'impronta di carbonio della società beneficiaria degli investimenti ("**PAI 2**").
- **Intensità GHG**: la misura dell'intensità di gas serra dell'impresa beneficiaria degli investimenti ("**PAI 3**").

- **Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili:** la quota di investimenti del Fondo in società operanti nel settore dei combustibili fossili (”**PAI 4**”).
- **Quota di consumo di energia non rinnovabile:** la quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia non rinnovabile da fonti non rinnovabili dell’impresa beneficiaria degli investimenti rispetto alle fonti rinnovabili (”**PAI 5**”).
- **Intensità del consumo di energia:** il consumo energetico delle imprese beneficiarie degli investimenti in GWh per milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore climatico ad alto impatto (”**PAI 6**”).

I PAI da 1 a 6 sono denominati, insieme, gli “**Indicatori GHG**”.

Biodiversità

- **Attività che influiscono negativamente sulla biodiversità**: la quota di investimenti del Fondo in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree (“**PAI 7**” o “**Indicatore di biodiversità**”).

Acqua

- **Emissioni in acqua**: le tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito (“**PAI 8**” o “**Indicatore di emissioni in acqua**”).

Rifiuti

- **Rapporto dei rifiuti pericolosi**: le tonnellate di rifiuti pericolosi e radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito (“**PAI 9**” o “**Indicatore di rifiuti**”).

Emissioni

- **Assenza di iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**: la quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi adottato nell'ambito della Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici (“**PAI 10**” o “**Indicatore di riduzione delle emissioni**”).

(2) <u>Indicatori PAI sociali:</u>

Problematiche sociali e concernenti il personale

- **Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE:** la quota di investimenti che il Fondo effettua in imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali (“**PAI 11**”).
- **Assenza di processi atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC:** la quota di investimenti del Fondo in società prive di politiche atte a monitorare il rispetto dei principi UNGC o delle linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali o di meccanismi di gestione dei reclami in risposta alle violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali (“**PAI 12**”).
- **Divario retributivo di genere non rettificato**: il divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo ("**PAI 13**").
- **Diversità di genere del consiglio**: il rapporto tra membri del consiglio di sesso femminile e maschile nelle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo ("**PAI 14**").
- **Esposizione ad armi controverse**: la quota di investimenti che il Fondo effettua in imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse ("**PAI 15**").
- **Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva**: la quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti prive di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva conformi alla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione ("**PAI 16**").

I PAI da 11 a 16 sono denominati, insieme, gli "**Indicatori sociali**".

Rendicontazione dei PAI:

Durante il Periodo di riferimento, l'impatto dei PAI applicati alle imprese beneficiarie degli investimenti nel portafoglio del Fondo è stato il seguente[22]:

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
INDICATORI CLIMATICI E AMBIENTALI DI ALTRO TIPO			
Emissioni GHG	**PAI 1. Emissioni GHG[23]**	Emissioni Scope 1	**1158,31 tonnellate di CO2e**
		Emissioni Scope 2	**1250,74 tonnellate di CO2e**
		Emissioni Scope 3	**1.068.356,18 tonnellate di CO2e**
		Totale emissioni GHG	**1.070.765,23 tonnellate di CO2e**
	PAI 2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	**83 tonnellate di CO2e / milioni di euro investiti[24]**
	PAI 3. Intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	**543 tonnellate di CO2e / milioni di euro di ricavi[25]**
	PAI 4. Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in società operanti nel settore dei combustibili fossili	**0,37%[26]**
	PAI 5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Quota del consumo di energia non rinnovabile e della produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti energetiche non rinnovabili rispetto alle fonti energetiche rinnovabili, espressa in percentuale	**Consumo: 35,66 %[27]** **Produzione: n/a**
	PAI 6. Intensità del consumo di energia per settore climatico ad alto impatto	Il consumo energetico in GWh per milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore climatico ad alto impatto	**Totale: n/a** **Settori A, B C, D, E, F, G, H, L: n/a**
Biodiversità	**PAI 7. Attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità**	La quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree	**0,00%[28]**

[22] Ove non diversamente indicato, la fonte degli indicatori PAI è Clarity AI.

[23] Calcolate secondo il calcolo della CO2e. La copertura media annuale di questo indicatore varia tra il 99,8% e il 100%

[24] Calcolata secondo il calcolo dell'impronta di carbonio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,8%

[25] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,8%

[26] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99%

[27] calcolata secondo il calcolo del consumo di energia non rinnovabile. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,7%

[28] calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 98,8%

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
Acqua	**PAI 8. Emissioni in acqua**	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	**0,00 tonnellate / milioni di euro investiti**[29]
Rifiuti	**PAI 9. Rapporto dei rifiuti pericolosi**	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	**0,004 tonnellate / milioni di euro investiti**[30]
Riduzione delle emissioni	**PAI 10: Investimenti in società senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi. Per questo indicatore si considerano solo gli obiettivi basati su dati scientifici approvati.	**82,97%**[31]

PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI I DIPENDENTI, IL RISPETTO PER I DIRITTI UMANI E LA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA			
Problematiche sociali e concernenti il personale	**PAI 11. Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali**	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi dell'UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	**0,00%**[32] **(di cui violazioni dei principi UNGC: 0,00%)**
	PAI 12. Assenza di processi e meccanismi aziendali atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti prive di politiche atte a monitorare il rispetto dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali o di meccanismi di gestione dei reclami per rispondere alle violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	**0,00%**[33]
	PAI 13. Divario retributivo di genere non rettificato	Divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti	**22,3%** [34]
	PAI 14. Diversità di genere del consiglio	Rapporto medio tra membri del consiglio di sesso femminile e maschile nelle imprese beneficiarie degli investimenti	**36,82%**[35]

[29] Calcolata secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 97%

[30] calcolate secondo la Metodologia dell'intensità dei rifiuti pericolosi. La copertura media annuale di questo indicatore è del 97,7%

[31] calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[32] calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. Fonte: S&P e MSCI.

[33] calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,8%

[34] calcolato secondo la Metodologia del divario retributivo di genere. La copertura media annuale di questo indicatore è del 94%

[35] calcolato secondo la Metodologia della diversità di genere del consiglio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,97%

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
	PAI 15. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse	**0,00%**[36]
	PAI 16: Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva conformi alla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione	**0,00%**[37]

Misure intraprese

Si veda la sezione intitolata "*Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?*".

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

1° gennaio 2024 - 31 dicembre 2024

Emittente	Settore	Paese	NAV %	NAV % cum.
DEUTSCHE BANK AG	Finanziario	Germania	8,1%	8,1%
BANCO SANTANDER SA	Finanziario	Spagna	8,0%	16,1%
BARCLAYS PLC	Finanziario	Regno Unito	7,9%	24,1%
INTESA SANPAOLO S.P.A.	Finanziario	Italia	7,7%	31,8%
UNICREDIT S.P.A.	Finanziario	Italia	5,7%	37,4%
BNP PARIBAS	Finanziario	Francia	4,3%	41,7%
UBS AG	Finanziario	Svizzera	4,3%	46,0%
CAIXABANK SA	Finanziario	Spagna	4,1%	50,0%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	Finanziario	Regno Unito	4,0%	54,1%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	Finanziario	Spagna	3,8%	57,9%
NATWEST GROUP PLC	Finanziario	Regno Unito	3,5%	61,3%
ING Groep NV	Finanziario	Paesi Bassi	3,4%	64,7%

[36] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio.

[37] calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

Emittente	Settore	Paese	NAV %	NAV % cum.
SOCIETE GENERALE	Finanziario	Francia	3,1%	67,8%
HSBC HOLDINGS PLC	Finanziario	Regno Unito	2,4%	70,3%
Banco BPM SpA	Finanziario	Italia	1,9%	72,2%

Sopra sono rappresentati i 15 principali Portafogli durante il Periodo di riferimento sulla base della Metodologia del portafoglio medio. Il calcolo si basa su tutte le attività del Fondo, compresi i Portafogli che promuovono una o più caratteristiche ESG core (**90,2%**), nonché quei Portafogli (**9,8%**) che non promuovono le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo e che sono considerati "altre" attività ai fini del presente allegato.

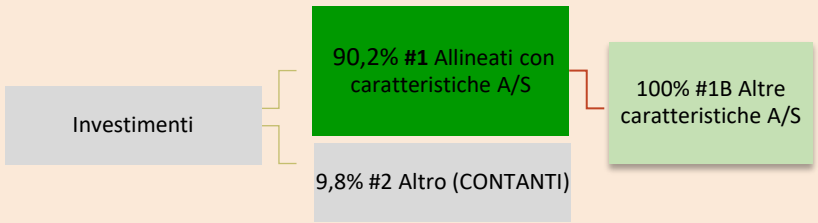
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

le informazioni riportate di seguito si riferiscono alla quota del Fondo che ha promosso caratteristiche ambientali/sociali durante il Periodo di riferimento.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

La percentuale degli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo è pari al **90,2%**[38]. Il voto non è pertinente alle attività specifiche del Fondo e non è stato considerato nel calcolo della suddetta percentuale. Si veda la sezione sottostante "*Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altro", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?*" per una descrizione dello scopo degli investimenti durante il Periodo di riferimento all'interno della categoria #2 Altro.



#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 con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** , che contempla gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

[38] Indicata quale % di qualsiasi ricavo applicabile durante il Periodo di riferimento. Percentuale calcolata utilizzando la Metodologia dei ricavi medi.

Al fine di conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** includono limitazioni sulle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basso contenuto di carbonio entro la fine del 2035. I criteri per l'**energia nucleare** comprendono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% NAV
Finanziario	Banche	50,42%
Finanziario	Finanza commerciale	0,02%
Finanziario	Consumer finance	0,08%
Finanziario	Banche, diversificato	42,04%
Finanziario	Intermediazione istituzionale	0,14%
Finanziario	Instl Trust, Fiduciary & Custody	0,67%
Finanziario	Servizi di gestione degli investimenti	0,09%
Finanziario	Assicurazioni sulla vita	0,19%
Finanziario	Assicurazioni danni	0,86%
Finanziario	Wealth Management	5,50%

La suddetta tabella utilizza la Metodologia del portafoglio medio per calcolare le partecipazioni in ciascun settore

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Sebbene il Fondo promuova caratteristiche ambientali e sociali, durante il Periodo di riferimento, gli investimenti del Fondo in attività economiche ecosostenibili allineate alla "tassonomia dell'UE" (ossia il Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili) (incluse le attività transitorie e abilitanti) erano pari allo **1,38%** degli investimenti del Fondo in termini di fatturato e allo **1,31%** degli investimenti in termini di spese in conto capitale (capex).

Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare allineate alla tassonomia dell'UE[39]?

Sì: ☐

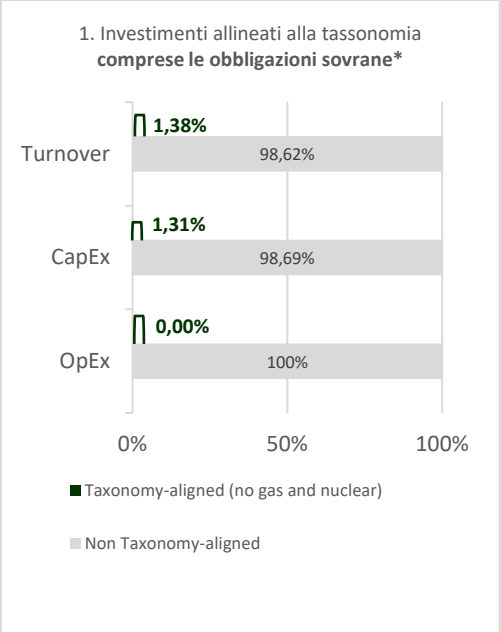
☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

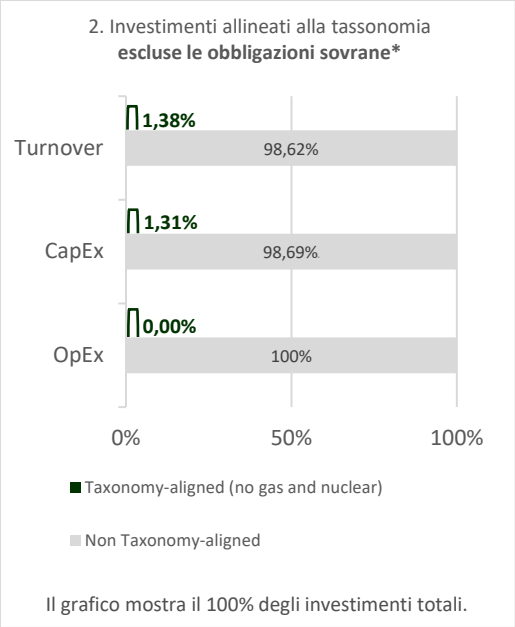
☒ **No**

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla 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 l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

[39] Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno allineate alla tassonomia dell'UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare allineate alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/12141 della Commissione

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, utili 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 effettuata in attività transitorie e abilitanti?***

La percentuale investita in attività transitorie e abilitanti è stata dello 0% nel corso del Periodo di riferimento.

- ***Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?***

La percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE è cresciuta nel 2024 rispetto al 2023 in termini di fatturato e CapEX, ma è rimasta pari allo 0% a livello di OpEX. La percentuale relativa sia alle attività abilitanti sia alle attività transitorie è invariata.

Allineato (inclusi gli investimenti sovrani)	**2022**	**2023**	**2024**	**Modifica**
Fatturato	0,01%	0,03%	1,38%	1,36%
CapEx	0,01%	0,03%	1,31%	1,28%
OpEx	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Allineato (esclusi gli investimenti sovrani)	**2022**	**2023**	**2024**	**Modifica**
Fatturato	0,01%	0,03%	1,38%	1,36%
CapEx	0,01%	0,03%	1,31%	1,28%
OpEx	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%

	2022	2023	2024	Modifica
Attività abilitanti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Attività transitorie	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
				Modifica

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

0%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?
0%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale?

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tiene in considerazione i criteri** delle attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

Gli investimenti "#2 Altri" effettuati dal Fondo durante il Periodo di riferimento includono strumenti utilizzati a scopo di copertura (compresa la gestione del rischio di cambio), liquidità, diversificazione e gestione efficiente del portafoglio. Questi investimenti includono, pur non essendovi limitati, attività liquide accessorie e strumenti finanziari derivati. Sebbene questi investimenti possano non essere in linea con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo, nella misura possibile saranno comunque soggetti alle politiche di esclusione sopra indicate, oltre che allo Screening UNGC. Sono previste garanzie minime di salvaguardia.

Tra le attività rimanenti del Fondo durante il Periodo di riferimento vi sono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, detenuti di volta in volta su base accessoria, così come strumenti utilizzati a scopo di copertura. In relazione a tali strumenti non sono applicate clausole minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Misure adottate durante il Periodo di riferimento per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Fondo:

(i) **<u>Caratteristica 1 (Prevenzione e lotta alle pratiche di prestiti predatori):</u>**

Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione dei prestiti predatori del Gestore degli investimenti/del Gestore che segnala le società che traggono ricavi (>0%) da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione.

(ii) **<u>Caratteristica 2 (Prevenzione e controllo dell'inquinamento):</u>**

Ove disponibili, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano i dati relativi alle emissioni di GHG, inquinanti atmosferici e inquinanti inorganici forniti da terzi. Ad oggi non è stata fissata alcuna soglia per questo indicatore ai fini dell'ammissibilità degli investimenti.

(iii) **<u>Caratteristica 3 (Riduzione delle emissioni):</u>**

Il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la percentuale di investimenti in società che hanno riferito esplicitamente di essersi impegnate a fissare o di aver fissato obiettivi basati su dati scientifici (”SBT”) in relazione alla decarbonizzazione. Il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano anche la transizione da tali impegni a obiettivi approvati.

Nel 2024 la percentuale di investimenti in imprese con un impegno SBT Net Zero ufficiale (pubblicato dalla Science Based Target Initiative) o SBT Net Zero convalidato è stata del 13%, leggermente in calo rispetto all’esercizio precedente (15%). Inoltre, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la percentuale investita in società che hanno definito obiettivi di riduzione delle emissioni a breve termine basati su dati scientifici compatibile con 1,5° o ben al di sotto di 2° di allineamento della temperatura. Gli obiettivi a breve termine sono fissati lungo un orizzonte che copre i prossimi 5-10 anni e rappresentano un requisito per le imprese che intendono fissare obiettivi Net-Zero. La percentuale di investimenti in società con SBT a breve termine finalizzati all'allineamento con l'Accordo di Parigi è stata del 12% in media nel 2024, in aumento rispetto allo 6% del 2023.

(iv) **Caratteristica 4 (Diritti umani):**

Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti/del Gestore che utilizza i dati MSCI per identificare le società coinvolte in violazioni molto gravi del UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse nell’elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti/del Gestore.

Inoltre, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitoreranno l'esistenza di politiche e impegni in materia di diritti umani a livello di imprese beneficiarie degli investimenti. La percentuale di investimenti in società sprovviste di tali politiche è stata minima (in media dell’1,38%) durante il Periodo di riferimento, in constante diminuzione dal 2022.

(ix) **Caratteristica 5 (Rapporti di lavoro):**

Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti/del Gestore che utilizza i dati MSCI per identificare le società coinvolte in gravissime violazioni dell’UNGC, compresi i diritti dei lavoratori. Lo screening comprende una valutazione della conformità agli standard lavorativi (misure specifiche e di ampio raggio). L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse nell’elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti/del Gestore.

Il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano l'evoluzione dei punteggi relativi alle pratiche lavorative di terzi, aggregando una serie di indicatori relativi alle condizioni di lavoro, alla salute e alla sicurezza, alla discriminazione e ad altre pratiche lavorative pertinenti. Al fine di aumentare il più possibile la copertura il Gestore degli investimenti/il Gestore ottengono i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. Ove disponibile, il Gestore degli investimenti/il Gestore confronta i punteggi di diversi fornitori e calcola la media dei punteggi dei vari fornitori per ciascuna società beneficiaria degli investimenti. Il punteggio aggregato delle pratiche di lavoro del portafoglio si è attestato a 66/100 in media durante il Periodo di riferimento (65/100 del 2023).

(x) **Caratteristica 6 (Politiche di esclusione):**

Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione ESG del Gestore degli investimenti/del Gestore che segnala le società che traggono ricavi (>0%) da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore degli investimenti/del Gestore.

(xi) **Caratteristica 7 (Politica di voto e coinvolgimento)**

Le disposizioni in materia di voto non si applicano al presente Fondo in quanto investe unicamente in titoli di credito.

Dal 2021 il Gestore degli investimenti e il Gestore partecipano alle iniziative collettive di investimento ESG, in particolare alla Non-disclosure Campaign (NDC) del Carbon Disclosure Project (CDP). Nell'ambito di questa iniziativa il Gestore degli investimenti/il Gestore ha chiesto alle imprese beneficiarie degli investimenti di rispondere a questionari sui cambiamenti climatici, sulle foreste e sulla sicurezza idrica, elaborati e gestiti da CDP. Nel 2024, nell'ambito della campagna NDC del CDP, il Gestore degli investimenti ha svolto il ruolo di Lead Investor per coinvolgimenti con due delle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo.

Inoltre, il Gestore degli investimenti e il Gestore prevedono un coinvolgimento ESG specifico nei confronti delle imprese beneficiarie degli investimenti del portafoglio, ove giustificato. In genere, se un'impresa beneficiaria degli investimenti viene segnalata dallo screening UNGC o ESG del Gestore degli investimenti/del Gestore, o se emergono controversie ESG significative, il Gestore degli investimenti e il Gestore si impegnano con l'impresa al fine di stabilire se l'investimento non è più accettabile. Questa situazione non ha avuto luogo per le imprese presenti nel portafoglio del Fondo durante il Periodo di riferimento.

Il Gestore degli investimenti e il Gestore si confrontano inoltre con le imprese in portafoglio e con gli emittenti in generale su un'ampia gamma di argomenti al fine di considerare l'opportunità di investimento nel contesto di un'analisi più ampia volta a comprendere l'attrattiva dell'investimento in base ai suoi fondamentali, tecnici, finanziari e non finanziari. All'interno di questi, le tematiche ESG vengono discusse ove pertinenti. Il Gestore degli investimenti o il Gestore si impegnano anche in modo specifico in materia di divulgazione delle emissioni finanziate e delle politiche di finanziamento dei combustibili fossili da parte delle banche. Nel 2024 10 società sono state coinvolte dal Gestore individualmente in specifiche tematiche ESG. In particolare, le tematiche oggetto di tali coinvolgimenti sono state: (i) l'informativa sulle metriche ambientali; (ii) i piani d'azione per il clima/piani net zero; (iii) l'impatto ambientale dei prodotti / servizi offerti; (iv) i piani di phaseout dei combustibili fossili; (v) l'esposizione ai combustibili fossili/politica di prestito; e (vi) la definizione di un obiettivo basato su dati scientifici.

(xii) **Caratteristica 8 (Screening ESG):**

Ove disponibili, nell'ambito del processo d'investimento vengono presi in considerazione un punteggio A, S e G e un punteggio ESG aggregato messi a disposizione da fornitori di dati ESG terzi. I punteggi per il portafoglio sono cresciuti leggermente nel 2024 rispetto al 2023, mentre la copertura è rimasta pari al 100%.

Il Fondo non può investire in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente. Durante il Periodo di riferimento la restrizione è stata rispettata.

Inoltre, durante il Periodo di riferimento, sono state adottate le seguenti misure sulla base dei PAI:

Indicatori climatici e ambientali di altro tipo:

- **Emissioni GHG / Impronta di carbonio / Intensità GHG**: il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano le emissioni e l'intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti, nonché

l'impronta di carbonio a livello di portafoglio. Il Fondo investe unicamente in titoli finanziari che hanno un'impronta di carbonio diretta molto bassa. Al fine di riflettere il fatto che il maggiore impatto delle banche sull'ambiente deriva proprio dalle emissioni finanziate dalle stesse banche (Scope 3 Categoria 15), il Gestore degli investimenti e il Gestore applicano alle proprie politiche di esclusione climatica una prospettiva di finanziamento. Non sono consentiti investimenti in: (1) società finanziarie che detengono una partecipazione significativa nelle entità escluse ai sensi delle politiche di esclusione relative al clima del Gestore degli investimenti/del Gestore[40]; (2) titoli di debito o azionari emessi dai primi cinque azionisti e investitori globali nel settore del carbone, né titoli di debito o azionari emessi dai principali finanziatori nel settore del carbone secondo la definizione di cui alle Politiche di esclusione ESG del Gestore degli investimenti/del Gestore. In aggiunta alla suddetta esclusione, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano le politiche sui combustibili fossili delle banche globali e selezionano le imprese che presentano politiche più rigorose e una minore esposizione ai finanziamenti dei combustibili fossili.

Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili: il Gestore degli investimenti e il Gestore hanno aderito alla Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM) nel 2021, impegnandosi a gestire una quota sempre maggiore dei propri AUM in linea con le emissioni nette zero entro il 2050 o prima e impegnandosi ad attuare una Politica d'investimento sui combustibili fossili basata su dati scientifici. Come indicato negli scenari di 1,5 gradi dell'IPCC del 2018 e nello scenario Net Zero dell'IEA del 2021, il raggiungimento delle emissioni zero entro il 2050 richiederà una rapida riduzione delle emissioni derivanti dalla combustione dei combustibili fossili e la graduale eliminazione degli investimenti in questi ultimi. Secondo il percorso tracciato nel rapporto dell'IEA, a partire dal 2021, non devono essere più approvati nuovi impianti a carbone, né nuovi giacimenti di petrolio e gas o nuove miniere di carbone o estensioni di miniere. Inoltre, nella sua guida per il settore finanziario, la Science Based Target Initiative (SBTi) raccomanda che le istituzioni finanziarie cerchino di allinearsi all'Accordo di Parigi affrontando in modo trasparente il ruolo dei combustibili fossili nel loro portafoglio di investimenti. L'SBTi ha raccomandato l'eliminazione graduale degli investimenti nel carbone termico e un'informativa più approfondita circa gli investimenti in combustibili fossili e le relative attività da parte delle istituzioni finanziarie. Non sono consentiti investimenti in società che traggono ricavi (0%) da: (i) estrazione di carbone; (ii) generazione di elettricità dal carbone; (iii) petrolio artico; (iv) sabbie bituminose. Inoltre, non è consentito investire in società che traggono più del 40% dei loro ricavi dalla produzione di petrolio e gas. In linea con le raccomandazioni formulate da IEA nella relazione 2050 Net Zero, il Fondo è anche soggetto a un elenco di esclusione delle società elencate nella Global Coal Exit List (GCEL) che intendono espandere la generazione di energia elettrica dal carbone o l'estrazione del carbone, indipendentemente dalla quota di ricavi derivanti dal carbone termico. Durante il Periodo di riferimento, il Fondo ha detenuto un'esposizione estremamente ridotta nei confronti di società attive nel settore dei combustibili fossili, pari allo 0,37% degli investimenti totali. Si tratta di un'esposizione indiretta, attraverso partecipazioni in una compagnia assicurativa e in un'altra società di servizi finanziari, che si impegna nei combustibili fossili per mezzo di prodotti di materie prime e altri fondi. La percentuale di coinvolgimento per entrambe queste società è stata stimata come esigua da fornitori terzi (compresa tra lo 0 e il 5%). Considerata la natura indiretta e la cessazione di tali esposizioni, delle dimensioni ridotte e dei limitati benefici economici stimati per le imprese beneficiarie derivanti da tali partecipazioni, il Gestore e il Gestore degli investimenti non hanno identificato alcun impatto negativo significativo.

- **Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la quota media di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti. La quota di consumo di energia non rinnovabile è scesa passando dal 38,8% nel 2023 al 35,66% nel 2024, in media.

- **Biodiversità:** il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano l'esposizione delle imprese beneficiarie degli investimenti al rischio di biodiversità e l'esistenza di politiche in materia. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli

[40] I dati sulle partecipazioni significative provengono dal fornitore di dati Sustainalytics. Per partecipazione significativa si intende solitamente una quota di partecipazione pari o superiore al 10%.

investimenti. Nel Periodo di riferimento il Fondo non ha detenuto alcuna esposizione verso imprese con attività che incidono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità. Tale esposizione è rimasta invariata rispetto al 2023 e al 2022.

- **Acqua:** ove disponibili, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano le emissioni in acqua delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il valore medio delle tonnellate di emissioni in acqua per milione investito è stato pari a zero, invariato rispetto al 2022 e al 2023.

- **Rifiuti:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la proporzione dei rifiuti pericolosi delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il valore medio delle tonnellate di rifiuti pericolosi per milione investito è stato di 0,00, in calo rispetto allo 0,004 del 2023.

- **Riduzione delle emissioni:** il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano l'impegno delle imprese beneficiarie degli investimenti a fissare obiettivi di riduzione delle emissioni basati su dati scientifici (SBT) e monitora anche la transizione da questi impegni a obiettivi approvati dalla Science Based Target Initiative (SBTi). Si vedano i dettagli relativi alla **Caratteristica 3** alla sezione *Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?*

Indicatori sociali:

- **Violazioni dei principi UNGC / linee guida dell'OCSE (PAI 10):** il Gestore degli investimenti e il Gestore applicano una politica di esclusione che limita gli investimenti in società che hanno violato i principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Si vedano i dettagli relativi alla **Caratteristica 4** alla sezione *Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?* Il Fondo non ha detenuto investimenti in società che hanno violato i principi UNGC o le linee guida dell'OCSE durante il Periodo di riferimento.

- **Politiche UNGC / OCSE (PAI 11):** il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano l'esistenza di politiche per il controllo della conformità ai principi UNGC e alle linee guida dell'OCSE. Si vedano i dettagli relativi alla **Caratteristica 4** alla sezione *Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?* Il Fondo non ha detenuto partecipazioni in società sprovviste di politiche e processi per il controllo della conformità ai principi UNGC e alle linee guida dell'OCSE durante il Periodo di riferimento.

- **Divario retributivo di genere non rettificato:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano il divario retributivo di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il divario retributivo medio annuo non rettificato per il portafoglio del Fondo è stato del 22,3%, in calo rispetto al 24,1% del 2023.

- **Diversità di genere del consiglio:** il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la diversità di genere del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, la quota media dei membri del consiglio di sesso femminile nelle imprese beneficiarie degli investimenti si è attestata al 36,8%, in diminuzione rispetto al 40,3% del 2024.

- **Esposizione ad armi controverse:** il Fondo non può investire in società che traggono qualsiasi (0%) ricavo dalla produzione o dalla vendita di armi controverse. Inoltre, non può investire in società che detengono una partecipazione significativa nelle entità escluse ai sensi della suddetta regola[41]. Il Fondo

[41] I dati sulle partecipazioni significative provengono dal fornitore di dati Sustainalytics. Per partecipazione significativa si intende solitamente una quota di partecipazione pari o superiore al 10%.

non può investire in titoli di debito o azionari emessi dai primi cinque azionisti e investitori in armi nucleari, secondo la definizione di cui alle Politiche di esclusione ESG del Gestore degli investimenti.

Nel Periodo di riferimento il Fondo non ha detenuto esposizioni nei confronti di imprese attive nella produzione o nella vendita di armi controverse. Questo indicatore è rimasto invariato rispetto al 2022 e al 2023.

- **Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano il rapporto dei rifiuti pericolosi delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il Fondo non ha detenuto alcuna esposizione (0%) nei confronti di società sprovviste di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva (0% nel 2022 e nel 2023).

Gli **indici di riferimento** sono indici che misurano se il prodotto finanziario rispetta le caratteristiche ambientali o sociali promosse.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  N/A

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento con l'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  N/A

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  N/A

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  N/A

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Algebris Financial Income Fund (il "Fondo")**

Identificativo della persona giuridica: **5493003UK3FNOWPM2I75**

Tutti i dati riportati nell'allegato che segue sono stati calcolati sulla base delle partecipazioni in portafoglio del Fondo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e non sono stati oggetto di revisione da parte dei Revisori o di terzi. Tutti i dati e le altre informazioni riportati nell'allegato sono stati predisposti in conformità al framework proprietario di finanza sostenibile adottato dal Gestore e dal Gestore degli investimenti del Fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua

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 stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ___%	☐ **Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ___% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che sono 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
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo sono:

1. Prevenzione di pratiche di prestiti predatori ("**Caratteristica 1**")
2. Prevenzione e controllo dell'inquinamento ("**Caratteristica 2**")
3. Riduzione delle emissioni ("**Caratteristica 3**")
4. Diritti umani ("**Caratteristica 4**")
5. Rapporti di lavoro ("**Caratteristica 5**")

(Individualmente la "**Caratteristica**" e le caratteristiche da 1 a 5, insieme, i "**Temi ESG core**")

Non è stato designato alcun parametro di riferimento al fine di soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo.

Durante il periodo di riferimento che va dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024 (il "**Periodo di riferimento**"), la percentuale complessiva del Portafoglio del Fondo (ossia il NAV totale del Fondo) (il "**Portafoglio"**) che ha promosso uno o più Temi ESG core è stata del **76%**. Il restante **24%** del Portafoglio che non promuoveva le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo (le "**Caratteristiche AS**") era costituito da attività considerate "altre" attività ai fini del presente allegato.

Al fine di valutare il soddisfacimento delle Caratteristiche da 1 a 5 sono stati utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità:

- **Caratteristica 1:**
  - ***Indicatore:*** la quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori ("**Indicatore 1**").
- **Caratteristica 2:**
  - ***Indicatore:*** la quantità di inquinanti atmosferici in proporzione ai ricavi della società ("**Indicatore 2.a**") e/o la quantità di inquinanti inorganici in proporzione ai ricavi della società ("**Indicatore 2.b**").
- **Caratteristica 3:**
  - ***Indicatore:*** la quota di investimenti in società che hanno riferito esplicitamente di essersi impegnate a fissare o di aver fissato obiettivi scientifici ("**SBT**") in relazione alla decarbonizzazione ("**Indicatore 3**").
- **Caratteristica 4:**
  - ***Indicatore:*** la quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite ("**UNGC**") ("**Indicatore 4.a**").
  - ***Indicatore:*** l'esistenza di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti valutata come la quota investita in società sprovviste di politiche in materia di Diritti Umani ("**Indicatore 4.b**").
- **Caratteristica 5:**
  - ***Indicatore:*** la quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l'UNGC ("**Indicatore 5.a**").

- ***Indicatore:*** l'evoluzione, a livello di portafoglio, di un punteggio aggregato sulle pratiche di lavoro ("**Indicatore 5.b**"). Il punteggio riflette la parità di genere, il rapporto retributivo tra uomini e donne, la performance in termini di prevenzione della discriminazione e delle molestie, la libertà di associazione e la diversità etnica.

Oltre agli indicatori da 1 a 5.b sopra elencati (gli "**Indicatori core**"), il Fondo considera anche i seguenti indicatori al fine di misurare il raggiungimento della sua politica ESG complessiva (gli "**Indicatori supplementari**"):

- **Politiche di esclusione:**
  - ***Indicatore:*** eventuali partecipazioni (0%) del Fondo che riguardino emittenti presenti nelle liste di esclusione nel supplemento del Fondo ("**Indicatore 6**").
- **Politica di voto e coinvolgimento**
  - ***Indicatore***: votazione eseguita nel % delle assemblee ("**Indicatore 7.a**"); votazione nel % delle proposte oggetto di voto ("**Indicatore 7.b**"); voto contrario espresso nella % delle delibere degli azionisti ("**Indicatore 7.c**"); voto favorevole espresso nella % delle delibere degli azionisti ("**Indicatore 7.d**"); numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti ("**Indicatore 7.e**").
- **Screening ESG**
  - ***Indicatore***: qualsiasi quota di investimenti (0%) in società classificate nell'ultimo 10% in base al punteggio ESG del settore pertinente ("**Indicatore 8.a**").
  - ***Indicatore:*** l'evoluzione a livello di portafoglio di un punteggio ESG globale ("**Indicatore 8.b**"), nonché di singoli punteggi Ambientali ("**Indicatore 8.c**"), Sociali ("**Indicatore 8.d**") e di Governance ("**Indicatore 8.e**").

Gli Indicatori core e gli Indicatori supplementari sono denominati, insieme, gli "**Indicatori**".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Metodologie utilizzate

Il Gestore degli investimenti e il Gestore hanno valutato la prestazione degli Indicatori utilizzando le seguenti metodologie per calcolare il valore degli Indicatori durante il Periodo di riferimento:

(i) una percentuale del Portafoglio calcolata come la media dei calcoli di fine trimestre del Fondo investiti negli emittenti applicabili durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia del portafoglio medio**");

(ii) una percentuale dei ricavi dell'emittente applicabile attribuibili all'attività applicabile, calcolata come la media dei ricavi dei calcoli di fine trimestre del Fondo durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia dei ricavi medi**");

(iii) le tonnellate di inquinanti atmosferici delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia degli inquinanti atmosferici**") e/o le tonnellate di inquinanti inorganici delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia degli inquinanti inorganici**") per milione di euro investito.

(iv) le tonnellate[1] di emissioni di CO2 delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo della CO2e**"), le tonnellate di emissioni di CO2 del Portafoglio per Euro 1.000.000,00 del patrimonio in gestione durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dell'impronta di carbonio**"), e le tonnellate di emissioni di CO2 del Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati

[1] Nel presente documento, salvo diversa indicazione, tutti i riferimenti alle "tonnellate" si riferiscono alle tonnellate metriche.

dalle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia dell'intensità GHG**");

(v) le tonnellate[2] di rifiuti pericolosi e radioattivi generati dal Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dei rifiuti pericolosi**");

(vi) i GWh consumati dal Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo del consumo di energia**");

(vii) la quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia da fonti non rinnovabili delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio rispetto alle fonti di energia rinnovabile durante il Periodo di riferimento (il "**Consumo di energia non rinnovabile**" e la "**Produzione di energia non rinnovabile**")

(viii) il divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti (il "**Calcolo del divario retributivo di genere**"); Per divario retributivo di genere non rettificato si intende la differenza tra la retribuzione oraria lorda media dei dipendenti retribuiti di sesso maschile e quella dei dipendenti retribuiti di sesso femminile quale percentuale della retribuzione oraria lorda media dei dipendenti retribuiti di sesso maschile.

(ix) la percentuale media di membri femminili del Consiglio di Amministrazione nelle imprese beneficiarie degli investimenti ("**Calcolo della diversità di genere del Consiglio di Amministrazione**");

(x) una percentuale di assemblee, proposte e delibere degli azionisti votate a favore o contro, calcolata come percentuale semplice sul numero totale di assemblee, proposte e delibere degli azionisti applicabili durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia di voto**");

(xi) il numero di coinvolgimenti durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dei coinvolgimenti totali**");

(xii) la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi che copre le relazioni e le pratiche di lavoro; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio di governance a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio ambientale a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio sociale a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; e la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio ESG a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi. Questi sono tutti calcolati in base alla medesima metodologia, ovvero la media dei punteggi dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno (la "**Metodologia del punteggio medio**").

((da (i) a (xii), insieme, le "**Metodologie di rendicontazione**").

Le Metodologie di rendicontazione utilizzate dal Gestore degli investimenti, di concerto con il Gestore stesso, sono state scelte per gli Indicatori applicabili in conformità all'obbligo del Fondo, del Gestore e del Gestore degli investimenti di garantire che le informazioni fornite siano corrette, chiare e non fuorvianti. Ove non diversamente indicato, tutte le metodologie si basano sulla media dei quattro trimestri di chiusura del Fondo.

[2] Nel presente documento, salvo diversa indicazione, tutti i riferimenti alle "tonnellate" si riferiscono alle tonnellate metriche.

Prestazione degli Indicatori:

(A) Temi ESG core:

Gli Indicatori core del Periodo di riferimento sono i seguenti:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 1	Quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori (%)	Metodologia dei ricavi medi	**0,00%**[3]	Sustainalytics
Indicatore 2.a	Emissioni di inquinanti atmosferici (tonnellate per milione di Euro EVIC)	Metodologia degli inquinanti	**0.006** [4]	S&P Global
Indicatore 2.b	Emissioni di inquinanti inorganici (tonnellate per milione di euro investito)	Metodologia degli inquinanti inorganici	**0,000** [5]	S&P Global
Indicatore 3	La quota di investimenti in società che riferiscono espressamente di essersi impegnate a fissare o di aver fissato obiettivi scientifici (SBT) in relazione alla decarbonizzazione (%)	Metodologia del portafoglio medio	**8%**[6] **Definizione di SBT di breve**	Bloomberg Finance LP SBTi
Indicatore 4.a	Quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite (”UNGC”), (%)	Metodologia del portafoglio medio	**0,00%**[8]	MSCI
Indicatore 4.b	Quota di investimenti in società sprovviste di impegni, politiche e procedure relative ai diritti	Metodologia del portafoglio medio	**7,6%**[9]	Clarity AI

[3] Indicata quale % di qualsiasi ricavo applicabile durante il Periodo di riferimento. Percentuale calcolata utilizzando la Metodologia dei ricavi medi. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione dei prestiti predatori di Algebris che segnala le società che traggono ricavi da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di impresa.

[4] Indicate come tonnellate di emissioni di CO2 per Euro 1 milione di EVIC, secondo la Metodologia degli inquinanti atmosferici. La copertura media annuale di questo indicatore (ossia la media della copertura dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno) è del 99,9%.

[5] Indicate come tonnellate di emissioni di CO2 per Euro 1 milione di EVIC, secondo la Metodologia degli inquinanti atmosferici. La copertura media annuale di questo indicatore (ossia la media della copertura dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno) è del 99,9%.

[6] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Rappresenta gli investimenti in imprese che si sono impegnate o i cui obiettivi Net Zero sono stati approvati direttamente dalla Science Based Targets initiative (SBTi). Per “Impegnato” si intende che l'impresa si è impegnata pubblicamente ad adottare lo standard Net Zero dell’SBTi. Per “Approvato” si intende che l'SBTi ha esaminato e approvato l'impegno Net Zero dell'impresa. I SBT fissati indicano che l'impresa dispone di un SBT di breve termine approvato.

[7] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Indica gli investimenti in imprese che hanno definito un obiettivo di riduzione delle emissioni a breve termine basato sulla scienza compatibile con 1,5° o ben al di sotto di 2° di allineamento della temperatura. Gli obiettivi a breve termine sono fissati lungo un orizzonte che copre i prossimi 5-10 anni e rappresentano un requisito per le imprese che intendono fissare obiettivi Net-Zero.

[8] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione UNGC di Algebris che segnala le società coinvolte in violazioni molto gravi dei UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di impresa.

[9] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
	umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti (%)			
Indicatore 5.a	Quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l'UNGC (%)	Metodologia del portafoglio medio	**0,00%**[10]	MSCI
Indicatore 5.b	Punteggio medio annuale delle pratiche di lavoro a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**61** [11]	Clarity AI S&P Global

(B) Politiche di esclusione

L'Indicatore 6 del Periodo di riferimento è il seguente:

- **Indicatore 6[12]: 0,00%**

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo **non** ha detenuto **alcuna** posizione in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore degli Investimenti/del Gestore.

(C) Politica di voto e coinvolgimento

L'Indicatore 7 del Periodo di riferimento è il seguente:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 7.a	Quota di votazione delle assemblee (% del totale)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**98%** [13]	ISS Algebris
Indicatore 7.b	Quota di proposte oggetto di voto (% del totale)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**98%**[14]	ISS Algebris
Indicatore 7.c	Voto contrario espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**56%** [15]	ISS Algebris

[10] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione UNGC di Algebris che segnala le società coinvolte in violazioni molto gravi dei UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di impresa.

[11] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi relativi alle pratiche di lavoro da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,5% del portafoglio.

[12] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione ESG di Algebris. Gli investimenti in tali società non sono consentiti a livello di impresa.

[13] Indicata quale % secondo la Metodologia della politica di voto.

[14] Indicata quale % secondo la Metodologia della politica di voto.

[15] Indicata quale % secondo la Metodologia della politica di voto. La somma delle percentuali di voti favorevoli e contrari potrebbe non essere pari al 100%. La differenza, in questo caso, è dovuta alle astensioni.

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 7.d	Voto favorevole espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**44%**[16]	ISS Algebris
Indicatore 7.e	Numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti (N)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**13** [17]	Algebris

Il Gestore degli investimenti e il Gestore si riuniscono regolarmente nel corso del Periodo di riferimento con le imprese beneficiarie degli investimenti e con il settore in generale. Ove pertinente, le tematiche ESG sono discusse nell'ambito di un coinvolgimento più ampio. Il numero sopra riportato comprende il totale dei coinvolgimenti ESG da parte del Gestore con società nel portafoglio del Fondo nel Periodo di riferimento. Di queste, 3 società sono state coinvolte dal Gestore come lead investor nell'ambito della Non-Disclosure Campaign (NDC) gestita dal Carbon Disclosure Project (CDP), un'iniziativa collettiva di cui il Gestore degli investimenti e il Gestore sono firmatari. La campagna NDC si concentra sull'informativa in materia di cambiamenti climatici e si rivolge alle imprese che, in precedenza, non hanno fornito informazioni nei questionari di CDP relative a cambiamenti climatici, acqua e/o foreste. Le altre 10 società sono state coinvolte dal Gestore individualmente in specifiche tematiche ESG. In particolare, le tematiche oggetto di tali coinvolgimenti sono state: (i) l'informativa sulle metriche ambientali; (ii) l'impatto ambientale dei prodotti / servizi offerti; (iii) i piani d'azione per il clima/piani net zero; (iv) i piani di phaseout dei combustibili fossili; (v) l'esposizione ai combustibili fossili/politica di prestito; e (vi) la definizione di un obiettivo basato su dati scientifici.

(D) Screening ESG

Gli Indicatori 8.a - 8.e del Periodo di riferimento sono i seguenti:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 8.a	La quota di investimenti in società classificate nell'ultimo 10% in base al punteggio ESG del settore pertinente	Portafoglio medio	**0,3%**[18]	S&P Global
Indicatore 8.b	Punteggio medio annuale ESG globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Punteggio medio	**64** [19]	Clarity AI S&P Global

[16] Indicata quale % secondo la Metodologia della politica di voto. La somma delle percentuali di voti favorevoli e contrari potrebbe non essere pari al 100%. La differenza, in questo caso, è dovuta alle astensioni.

[17] Numero assoluto di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti durante il Periodo di riferimento.

[18] A livello di impresa viene mantenuto un elenco ristretto di imprese classificate nell'ultimo 10% in base al punteggio ESG del settore pertinente e utilizzato per effettuare uno screening precedente l'investimento. L'elenco si basa sui punteggi ESG assegnati da fornitori terzi.

[19] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,5% del portafoglio.

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 8.c	Punteggio medio annuale ambientale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Punteggio medio	**72** [20]	Clarity AI S&P Global
Indicatore 8.d	Punteggio medio annuale sociale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Punteggio medio	**59** [21]	Clarity AI S&P Global
Indicator8.e	Punteggio medio annuale di governance a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Punteggio medio	**67** [22]	Clarity AI S&P Global

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo ha detenuto una società segnalata tra le Best in Class 10% a seguito di un aggiornamento di routine dello screening. Una volta contattato il fornitore di dati ESG per il punteggio, il Gestore ha stabilito che ciò era dovuto a un cambiamento nella metodologia del punteggio ESG del fornitore (alcune domande che in precedenza erano facoltative erano state rese obbligatorie) piuttosto che al deterioramento dei fondamentali dell'impresa. Pertanto, il Gestore ha deciso di non applicare alcuna restrizione ingiustificata. Questa decisione è confermata dai dati di un secondo fornitore che colloca l'impresa nella media del settore in termini di punteggio ESG. L'impresa è stata ceduta nel terzo trimestre del 2024.

…e rispetto ai periodi precedenti?

Prestazione degli Indicatori:

Gli Indicatori core del Periodo di riferimento hanno registrato l'evoluzione seguente:

(E) Temi ESG core:

Gli Indicatori core del Periodo di riferimento hanno registrato l'evoluzione seguente. Nel complesso, gli indicatori di riferimento sono rimasti invariati ad eccezione di quanto segue:

- Indicatore 2.a – Emissione di inquinanti: questo indicatore è aumentato nel corso del periodo
- Indicatore 3 – SBT: la quota investita in imprese con una SBT a breve termine è aumentata nel periodo passando dall'8% all'11%, mentre la quota investita in imprese con obiettivi o impegni Net Zero è scesa dal 10% all'8%

[20] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi E da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,5% del portafoglio.

[21] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi S da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,5% del portafoglio.

[22] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi G da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,5% del portafoglio.

- Indicatore 4.b – La quota investita in imprese sprovviste di politiche sui diritti umani è cresciuta dal 6,9% nel 2023 al 7,6% nel 2024

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 1	Quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori (%)	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 2.a	Emissioni di inquinanti atmosferici (tonnellate per milione di Euro EVIC)	**0,001**	**0,003**	**0,006**
Indicatore 2.b	Emissioni di inquinanti inorganici (tonnellate per milione di euro investito)	n.d.	**0,000**	**0,000**
Indicatore 3	La quota di investimenti in società che riferiscono espressamente di essersi impegnate a fissare o di aver fissato obiettivi scientifici (SBT) in relazione alla decarbonizzazione (%)	**10%[23]** **Definizione di SBT di breve**	**10%** **Definizione di SBT di breve termine: 8%**	**8%** **Definizione di SBT di breve termine: 11%**
Indicatore 4.a	Quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite ("UNGC"), (%)	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 4.b	Quota di investimenti in società sprovviste di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti (%)	**17,6%**	**6,94%**	**7,59%**
Indicatore 5.a	Quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l'UNGC (%)	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 5.b	Punteggio medio annuale delle pratiche di lavoro a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**58**	**61**	**61**

(F) <u>Politiche di esclusione</u>

L'Indicatore 6 del Periodo di riferimento è il seguente:

- **<u>Indicatore 6 nel 2022: 0,00%</u>**
- **<u>Indicatore 6 nel 2023: 0,00%</u>**
- **<u>Indicatore 6 nel 2024: 0,00%</u>**

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo **non** ha detenuto **alcuna** posizione in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore degli Investimenti/del Gestore. La situazione è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.

[23] Il dato relativo al 2022 è stato rideterminato al fine di correggere un errore di calcolo causato dall'errata classificazione dell'obiettivo di un'impresa beneficiaria degli investimenti come SBT da parte di un fornitore terzo. L'importo indicato in origine per il 2022 era pari al 14%.

(G) Politica di voto e coinvolgimento

L'Indicatore 7 del Periodo di riferimento è descritto di seguito. Le attività di coinvolgimento sono state intensificate per il Fondo, con un aumento dei coinvolgimenti da 4 nel 2023 a 13 nel 2024. Di queste, 3 società sono state coinvolte dal Gestore come lead investor nell'ambito della Non-Disclosure Campaign (NDC) gestita dal Carbon Disclosure Project (CDP), un'iniziativa collettiva di cui il Gestore degli investimenti e il Gestore sono firmatari. La campagna NDC si concentra sull'informativa in materia di cambiamenti climatici e si rivolge alle imprese che, in precedenza, non hanno fornito informazioni nei questionari di CDP relative a cambiamenti climatici, acqua e/o foreste. Le altre 10 società sono state coinvolte dal Gestore individualmente in specifiche tematiche ESG. In particolare, le tematiche oggetto di tali coinvolgimenti sono state: (i) l'informativa sulle metriche ambientali; (ii) l'impatto ambientale dei prodotti / servizi offerti; (iii) i piani d'azione per il clima/piani net zero; (iv) i piani di phaseout dei combustibili fossili; (v) l'esposizione ai combustibili fossili/politica di prestito; e (vi) la definizione di un obiettivo basato su dati scientifici.

La percentuale di voti contrari espressi nelle delibere assembleari è aumentata nel 2024, in parte perché alcune delle delibere assembleari presentate nell'anno riflettevano la polarizzazione politica di fondo sulle questioni ambientali e sociali. Ad esempio, Algebris ha votato contro una risoluzione presentata a DNB Bank SA nella quale si richiedeva – tra gli altri – all'impresa di eliminare i programmi di investimento per i dipendenti e di astenersi dal finanziamento di progetti relativi a energia eolica e dall'acquisto di veicoli elettrici. Inoltre, Algebris ha votato contro una risoluzione presentata a Citigroup Inc., contestando i programmi di sviluppo professionale di Citigroup raggruppati per razza/sesso/genere, l'impegno a destinare oltre 1 miliardo di dollari in iniziative strategiche tese a colmare il divario di ricchezza razziale e una dichiarazione del CEO Jane Fraser che promuove il programma di azione positiva.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 7.a	Quota di votazione delle assemblee (% del totale)	**88%**	**100%**	**98%**
Indicatore 7.b	Quota di proposte oggetto di voto (% del totale)	**74%**	**100%**	**98%**
Indicatore 7.c	Voto contrario espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	**21%**	**41%**	**56%**
Indicatore 7.d	Voto favorevole espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	**64%**	**59%**	**44%**
Indicatore 7.e	Numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti (N)	**15**	**4**	**13**

(H) Screening ESG

Gli Indicatori 8.a - 8.e del Periodo di riferimento sono descritti di seguito. Tali indicatori sono rimasti tutti sostanzialmente stabili nel Periodo di riferimento.

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo ha detenuto una società segnalata tra le Best in Class 10% a seguito di un aggiornamento di routine dello screening. Una volta contattato il fornitore di dati ESG per il punteggio, il Gestore ha stabilito che ciò era dovuto a un cambiamento nella metodologia del punteggio ESG del fornitore (alcune domande che in precedenza erano facoltative erano state rese obbligatorie) piuttosto che al deterioramento dei fondamentali dell'impresa. Pertanto, il Gestore ha deciso di non applicare alcuna restrizione ingiustificata. Questa decisione è confermata dai dati di un secondo fornitore che colloca l'impresa nella media del settore in termini di punteggio ESG. L'impresa è stata ceduta nel terzo trimestre del 2024.

INDICATOR F	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 8.a	La quota di investimenti in società classificate nell'ultimo 10% in base al punteggio ESG del settore pertinente	**0,00%**	**0,00%**	**0,3%**
Indicatore 8.b	Punteggio medio annuale ESG globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**64**	**64**	**64**
Indicatore 8.c	Punteggio medio annuale ambientale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**69**	**71**	**72**
Indicatore 8.d	Punteggio medio annuale sociale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**60**	**59**	**59**
Indicator8.e	Punteggio medio annuale di governance a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**66**	**67**	**67**

- ***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?***

  N/A

- ***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?***

  N/A

  - ***In che modo i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità sono stati presi in considerazione?***

    N/A

  - ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:***

    N/A

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

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Indicatori PAI presi in considerazione dal Gestore degli investimenti e dal Gestore

Durante il Periodo di riferimento, i principali effetti negativi ("**PAI**") presi in considerazione dal Gestore degli investimenti prima dell'investimento e su base continuativa, monitorando i seguenti indicatori PAI (gli "**Indicatori PAI"**) relativamente a tutte le imprese beneficiarie degli investimenti sono stati:

(1) Indicatori climatici e ambientali di altro tipo:

Emissioni GHG

- **Emissioni GHG**: il totale delle emissioni di gas serra ("**GHG**") della società beneficiaria degli investimenti ("**PAI 1**").
- **Impronta di carbonio:** l'impronta di carbonio della società beneficiaria degli investimenti ("**PAI 2**").
- **Intensità GHG**: la misura dell'intensità di gas serra dell'impresa beneficiaria degli investimenti ("**PAI 3**").
- **Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili:** la quota di investimenti del Fondo in società operanti nel settore dei combustibili fossili ("**PAI 4**").
- **Quota di consumo di energia non rinnovabile:** la quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia non rinnovabile da fonti non rinnovabili dell'impresa beneficiaria degli investimenti rispetto alle fonti rinnovabili ("**PAI 5**").
- **Intensità del consumo di energia:** il consumo energetico delle imprese beneficiarie degli investimenti in GWh per milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore climatico ad alto impatto ("**PAI 6**").

I PAI da 1 a 6 sono denominati, insieme, gli "**Indicatori GHG**".

Biodiversità

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio di "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'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

- **Attività che influiscono negativamente sulla biodiversità**: la quota di investimenti del Fondo in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree ("**PAI 7**" o "**Indicatore di biodiversità**").

Acqua

- **Emissioni in acqua**: le tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito ("**PAI 8**" o "**Indicatore di emissioni in acqua**").

Rifiuti

- **Rapporto dei rifiuti pericolosi**: le tonnellate di rifiuti pericolosi e radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito ("**PAI 9**" o "**Indicatore di rifiuti**").

Emissioni

- **Assenza di iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**: la quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi adottato nell'ambito della Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici ("**PAI 10**" o "**Indicatore di riduzione delle emissioni**").

(2) <u>Indicatori PAI sociali:</u>

Problematiche sociali e concernenti il personale

- **Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE:** la quota di investimenti che il Fondo effettua in imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali ("**PAI 11**").
- **Assenza di processi atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC:** la quota di investimenti del Fondo in società prive di politiche atte a monitorare il rispetto dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali o di meccanismi di gestione dei reclami in risposta alle violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali ("**PAI 12**").
- **Divario retributivo di genere non rettificato**: il divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo ("**PAI 13**").
- **Diversità di genere del consiglio**: il rapporto tra membri del consiglio di sesso femminile e maschile nelle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo ("**PAI 14**").
- **Esposizione ad armi controverse**: la quota di investimenti che il Fondo effettua in imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse ("**PAI 15**").
- **Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva**: la quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti prive di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva conformi alla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione ("**PAI 16**").

I PAI da 11 a 16 sono denominati, insieme, gli "**Indicatori sociali**".

<u>Rendicontazione dei PAI:</u>

Durante il Periodo di riferimento, l'impatto dei PAI applicati alle imprese beneficiarie degli investimenti nel portafoglio del Fondo è stato il seguente[24]:

[24] Ove non diversamente indicato, la fonte degli indicatori PAI è Clarity AI.

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
INDICATORI CLIMATICI E AMBIENTALI DI ALTRO TIPO			
Emissioni GHG	**PAI 1. Emissioni GHG[25]**	Emissioni Scope 1	**83,5 tonnellate di CO2e**
		Emissioni Scope 2	**155,97 tonnellate di CO2e**
		Emissioni Scope 3	**68.934,32 tonnellate di CO2e**
		Totale emissioni GHG	**69.173,85 tonnellate di CO2e**
	PAI 2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	**79,7 tonnellate di CO2e / milioni di euro investiti[26]**
	PAI 3. Intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	**387,1 tonnellate di CO2e / milioni di euro di ricavi[27]**
	PAI 4. Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in società operanti nel settore dei combustibili fossili	**0,12%[28]**
	PAI 5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Quota del consumo di energia non rinnovabile e della produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti energetiche non rinnovabili rispetto alle fonti energetiche rinnovabili, espressa in percentuale	**Consumo: 34,73 %[29]** **Produzione: n/a**
	PAI 6. Intensità del consumo di energia per settore climatico ad alto impatto	Il consumo energetico in GWh per milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore climatico ad alto impatto	**Totale: 0,0001 [30]** **Settori A, B C, D, E, F, G, H: n/a** **Settori: L = 0,0001**
Biodiversità	**PAI 7. Attività che influiscono negativamente sulle aree**	La quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree	**0,00%[31]**

[25] Calcolate secondo il calcolo della CO2e. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99%

[26] Calcolata secondo il calcolo dell'impronta di carbonio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99%

[27] Calcolata secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99%

[28] calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 96%

[29] calcolata secondo il calcolo del consumo di energia non rinnovabile. La copertura media annuale di questo indicatore è del 93%

[30] calcolata secondo il calcolo del consumo di energia. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[31] calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 96,4%

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
	sensibili alla biodiversità		
Acqua	**PAI 8. Emissioni in acqua**	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	**0,00 tonnellate / milioni di euro investiti**[32]
Rifiuti	**PAI 9. Rapporto dei rifiuti pericolosi**	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	**0,003 tonnellate / milioni di euro investiti**[33]
Riduzione delle emissioni	**PAI 10: Investimenti in società senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi. Per questo indicatore si considerano solo gli obiettivi basati su dati scientifici approvati.	**69,75%**[34]

PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI I DIPENDENTI, IL RISPETTO PER I DIRITTI UMANI E LA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA			
Problematiche sociali e concernenti il personale	**PAI 11. Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali**	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi dell'UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	**0,00%**[35] **(di cui violazioni dei principi UNGC: 0,00%)**
	PAI 12. Assenza di processi e meccanismi aziendali atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti prive di politiche atte a monitorare il rispetto dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali o di meccanismi di gestione dei reclami per rispondere alle violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	**0,13%**[36]

[32] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 91,9%

[33] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità dei rifiuti pericolosi. La copertura media annuale di questo indicatore è del 98,5%

[34] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[35] calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. Fonte: MSCI

[36] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,7%

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
	PAI 13. Divario retributivo di genere non rettificato	Divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti	**18,02%** [37]
	PAI 14. Diversità di genere del consiglio	Rapporto medio tra membri del consiglio di sesso femminile e maschile nelle imprese beneficiarie degli investimenti	**29,6%**[38]
	PAI 15. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse	**0,00%**[39]
	PAI 16: Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva conformi alla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione	**0,53%**[40]

Misure intraprese

Si veda la sezione intitolata "*Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?*".

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: **1° gennaio 2024 - 31 dicembre 2024**

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Emittente	Settore	Paese	NAV %	NAV % cum.
BANCO SANTANDER SA	Finanziario	Spagna	6,2%	6,2%
DEUTSCHE BANK AG	Finanziario	Germania	4,5%	10,6%
BARCLAYS PLC	Finanziario	Regno Unito	4,4%	15,0%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	Finanziario	Spagna	3,4%	18,4%
INTESA SANPAOLO S.P.A.	Finanziario	Italia	2,9%	21,3%

[37] Calcolato secondo la Metodologia del divario retributivo di genere. La copertura media annuale di questo indicatore è del 80%

[38] calcolato secondo la Metodologia della diversità di genere del consiglio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,9%

[39] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio.

[40] calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,9%

UNICREDIT S.P.A.	Finanziario	Italia	2,5%	23,8%
CAIXABANK SA	Finanziario	Spagna	2,4%	26,2%
NATWEST GROUT PLC	Finanziario	Regno Unito	2,3%	28,5%
Lincoln National Corp	Finanziario	Stati Uniti	2,2%	30,7%
STANDARD CHARTERED PLC	Finanziario	Regno Unito	1,9%	32,6%
HSBC HOLDINGS PLC	Finanziario	Regno Unito	1,6%	34,3%
SOCIETE GENERALE	Finanziario	Francia	1,6%	35,9%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	Finanziario	Regno Unito	1,6%	37,4%
NATIONWIDE BLDG SOCIETY	Finanziario	Regno Unito	1,6%	39,0%
BNP PARIBAS	Finanziario	Francia	1,6%	40,6%

Sopra sono rappresentati i 15 principali Portafogli durante il Periodo di riferimento sulla base della Metodologia del portafoglio medio. Il calcolo si basa su tutte le attività del Fondo, compresi i Portafogli che promuovono una o più caratteristiche ESG core (76%), nonché quei Portafogli (24%) che non promuovono le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo e che sono considerati "altre" attività ai fini del presente allegato.

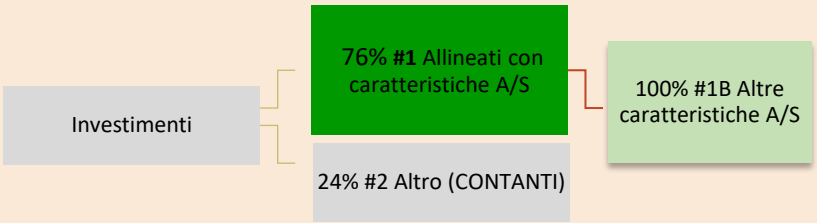
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Le informazioni riportate di seguito si riferiscono alla quota del Fondo che ha promosso caratteristiche ambientali/sociali durante il Periodo di riferimento.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

La percentuale degli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo è pari al **76**%. Il voto non è stato preso in considerazione ai fini del calcolo di questa percentuale. Si veda la sezione sottostante "*Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altro", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?"* per una descrizione dello scopo degli investimenti durante il Periodo di riferimento all'interno della categoria #2 Altro.



#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 con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** , che contempla gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% NAV
Finanziario	Banche	41,24%
Finanziario	Consumer finance	0,46%
Finanziario	Banche, diversificato	35,61%
Finanziario	Intermediazione istituzionale	0,12%
Finanziario	Instl Trust, Fiduciary & Custody	1,28%
Finanziario	Servizi di gestione degli investimenti	1,89%
Finanziario	Assicurazioni sulla vita	9,18%
Finanziario	Finanziamenti ipotecari	1,32%
Finanziario	Altri servizi finanziari	0,18%
Finanziario	Assicurazioni danni	3,40%
Finanziario	Private equity	0,57%
Finanziario	Security & Cmdty Exchanges	0,11%
Finanziario	Wealth Management	2,32%
Fixed Income Future	Fixed Income Future	2,29%
Tecnologia	Applicazioni	0,03%

La suddetta tabella utilizza la Metodologia del portafoglio medio per calcolare le partecipazioni in ciascun settore

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Sebbene il Fondo promuova caratteristiche ambientali e sociali, durante il Periodo di riferimento, gli investimenti del Fondo in attività economiche ecosostenibili allineate alla "tassonomia dell'UE" (ossia il Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili) (incluse le attività transitorie e abilitanti) erano pari allo **0,70%** degli investimenti del Fondo in termini di ricavi e **0,81%** a livello di CapEx.

Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare allineate alla tassonomia dell'UE[41]1?

Sì:

Nel gas fossile

Nell'energia nucleare

✖ **No**

Al fine di conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** includono limitazioni sulle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basso contenuto di carbonio entro la fine del 2035. I criteri per l'**energia nucleare** comprendono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

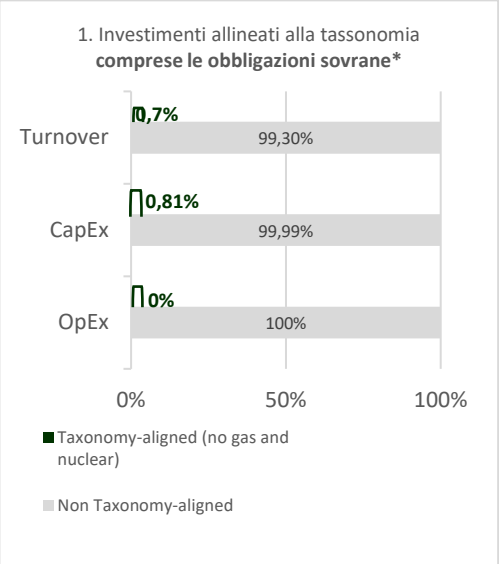
Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

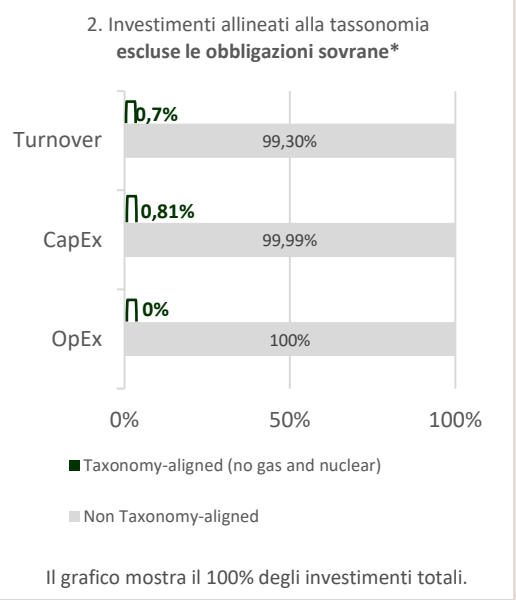
Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio

[41] Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno allineate alla tassonomia dell'UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare allineate alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/12141 della Commissione

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, utili per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla 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 l'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 effettuata in attività transitorie e abilitanti?***

Nel Periodo di riferimento la quota investita sia in attività abilitanti che transitorie è stata mediamente dello 0,00%.

- ***Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?***

Allineato (inclusi gli investimenti sovrani)	**2022**	**2023**	**2024**	**Modifica**
Fatturato	0,00%	0,00%	0,70%	0,695%
CapEx	0,00%	0,01%	0,81%	0,795%
OpEx	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
Allineato (esclusi gli investimenti sovrani)	**2022**	**2023**	**2024**	**Modifica**
Fatturato	0,00%	0,00%	0,70%	0,695%
CapEx	0,00%	0,01%	0,81%	0,795%
OpEx	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
	2022	**2023**	**2024**	**Modifica**
Attività abilitanti	0,00%	0,00%	0,00%	-0,003%
Attività transitorie	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%

La percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE è cresciuta nel 2024 rispetto al 2023 in termini di ricavi e CapEX, mentre è rimasta stabile relativamente all'OpEx. La percentuale relativa sia alle attività abilitanti sia alle attività transitorie è invariata.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

0%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?
0%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale?

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tiene in considerazione i criteri** delle attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

Gli investimenti "#2 Altri" effettuati dal Fondo durante il Periodo di riferimento includono strumenti utilizzati a scopo di copertura (compresa la gestione del rischio di cambio), liquidità, diversificazione e gestione efficiente del portafoglio. Questi investimenti includono, pur non essendovi limitati, attività liquide accessorie e strumenti finanziari derivati. Sebbene questi investimenti possano non essere in linea con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo, nella misura possibile saranno comunque soggetti alle politiche di esclusione sopra indicate, oltre che allo Screening UNGC. Sono previste garanzie minime di salvaguardia.

Tra le attività rimanenti del Fondo durante il Periodo di riferimento vi sono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, detenuti di volta in volta su base accessoria, così come strumenti utilizzati a scopo di copertura. In relazione a tali strumenti non sono applicate clausole minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Misure adottate durante il Periodo di riferimento per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Fondo:

- **<u>Caratteristica 1 (Prevenzione e lotta alle pratiche di prestiti predatori):</u>**

  Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione dei prestiti predatori del Gestore degli investimenti/del Gestore che segnala le società che traggono ricavi (>0%) da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione.

- **<u>Caratteristica 2 (Prevenzione e controllo dell'inquinamento):</u>**

Ove disponibili, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano i dati relativi alle emissioni di GHG, inquinanti atmosferici e inquinanti inorganici forniti da terzi. Ad oggi non è stata fissata alcuna soglia per questo indicatore ai fini dell'ammissibilità degli investimenti.

- **Caratteristica 3 (Riduzione delle emissioni):**

  Il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la percentuale di investimenti in società che hanno riferito esplicitamente di essersi impegnate a fissare o di aver fissato obiettivi basati su dati scientifici (”SBT”) in relazione alla decarbonizzazione. Il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano anche la transizione da tali impegni a obiettivi approvati.

  Nel 2024 la percentuale di investimenti in imprese con un impegno SBT Net Zero ufficiale (pubblicato dalla Science Based Target Initiative) o SBT Net Zero convalidato è stata del 8%, in calo rispetto all’esercizio precedente (10%). Inoltre, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la percentuale investita in società che hanno definito obiettivi di riduzione delle emissioni a breve termine basati su dati scientifici compatibile con 1,5° o ben al di sotto di 2° di allineamento della temperatura. Gli obiettivi a breve termine sono fissati lungo un orizzonte che copre i prossimi 5-10 anni e rappresentano un requisito per le imprese che intendono fissare obiettivi Net-Zero. La percentuale di investimenti in società con SBT a breve termine finalizzati all'allineamento con l'Accordo di Parigi è stata del 11% in media nel 2024, in aumento rispetto allo 8% del 2023.

- **Caratteristica 4 (Diritti umani):**

  Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti/del Gestore che utilizza i dati MSCI per identificare le società coinvolte in violazioni molto gravi del UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse nell’elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti/del Gestore.

  Inoltre, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitoreranno l'esistenza di politiche e impegni in materia di diritti umani a livello di imprese beneficiarie degli investimenti. La percentuale di investimenti in società sprovviste di tali politiche è stata in media del 7,6% durante il Periodo di riferimento ed è leggermente aumentata rispetto al 2023 (6,9%).

- **Caratteristica 5 (Rapporti di lavoro):**

  Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti/del Gestore che utilizza i dati MSCI per identificare le società coinvolte in gravissime violazioni dell’UNGC, compresi i diritti dei lavoratori. Lo screening comprende una valutazione della conformità agli standard lavorativi (misure specifiche e di ampio raggio). L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse nell’elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti/del Gestore.

  Il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano l'evoluzione dei punteggi relativi alle pratiche lavorative di terzi, aggregando una serie di indicatori relativi alle condizioni di lavoro, alla salute e alla sicurezza, alla discriminazione e ad altre pratiche lavorative pertinenti. Al fine di aumentare il più possibile la copertura il Gestore degli investimenti/il Gestore ottengono i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. Ove disponibile, il Gestore degli investimenti/il Gestore confronta i punteggi di diversi fornitori e calcola la media dei punteggi dei vari fornitori per ciascuna società beneficiaria degli investimenti. Il punteggio aggregato delle pratiche di

lavoro del portafoglio si è attestato a 61/100 in media durante il Periodo di riferimento (stabile rispetto al 2023).

- **Caratteristica 6 (Politiche di esclusione):**

  Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione ESG del Gestore degli investimenti/del Gestore che segnala le società che traggono ricavi (>0%) da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore degli investimenti/del Gestore.

- **Caratteristica 7 (Politica di voto e coinvolgimento)**

  Durante il Periodo di riferimento il Fondo ha esercitato attivamente i propri diritti di voto. I voti sono stati espressi per il 98% di tutte le riunioni e per il 98% di tutte le proposte. Sono state votate tutte le delibere degli azionisti oggetto di voto. Inoltre, il 44% delle delibere degli azionisti oggetto di voto ha ricevuto un voto favorevole (astensioni escluse). La delibera degli azionisti in materia di ESG includeva la richiesta, alle imprese beneficiarie degli investimenti, di adottare una politica limitata nel tempo al fine di eliminare gradualmente la sottoscrizione e i prestiti finalizzati allo sviluppo di nuovi combustibili fossili, e la richiesta, alle imprese beneficiarie degli investimenti, di migliorare le politiche in materia di diritti umani fornendo informazioni circa il rispetto dei diritti delle popolazioni indigene.

  Dal 2021 il Gestore degli investimenti e il Gestore partecipano alle iniziative collettive di investimento ESG, in particolare alla Non-disclosure Campaign (NDC) del Carbon Disclosure Project (CDP). Nell'ambito di questa iniziativa il Gestore degli investimenti/il Gestore ha chiesto alle imprese beneficiarie degli investimenti di rispondere a questionari sui cambiamenti climatici, sulle foreste e sulla sicurezza idrica, elaborati e gestiti da CDP. Nel 2024, nell'ambito della campagna NDC di CDP, il Gestore degli investimenti/il Gestore hanno agito da lead investor per coinvolgimenti con 3 delle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo.

  Inoltre, il Gestore degli investimenti e il Gestore prevedono un coinvolgimento ESG specifico nei confronti delle imprese beneficiarie degli investimenti del portafoglio, ove giustificato. In genere, se un'impresa beneficiaria degli investimenti viene segnalata dallo screening UNGC o ESG del Gestore degli investimenti/del Gestore, o se emergono controversie ESG significative, il Gestore degli investimenti e il Gestore si impegnano con l'impresa al fine di stabilire se l'investimento non è più accettabile. Questa situazione non ha avuto luogo per le imprese presenti nel portafoglio del Fondo durante il Periodo di riferimento.

  Il Gestore degli investimenti e il Gestore si confrontano inoltre con le imprese in portafoglio e con gli emittenti in generale su un'ampia gamma di argomenti al fine di considerare l'opportunità di investimento nel contesto di un'analisi più ampia volta a comprendere l'attrattiva dell'investimento in base ai suoi fondamentali, tecnici, finanziari e non finanziari. All'interno di questi, le tematiche ESG vengono discusse ove pertinenti. Il Gestore degli investimenti o il Gestore si impegnano anche in modo specifico in materia di divulgazione delle emissioni finanziate e delle politiche di finanziamento dei combustibili fossili da parte delle banche. I coinvolgimenti individuali hanno interessato 10 imprese nel 2024.

- **Caratteristica 8 (Screening ESG):**

  Ove disponibili, nell'ambito del processo d'investimento vengono presi in considerazione un punteggio A, S e G e un punteggio ESG aggregato messi a disposizione da fornitori di dati ESG terzi. I punteggi per il portafoglio sono rimasti sostanzialmente stabili nel 2024 rispetto al 2023.

  Il Fondo non può investire in società classificate nell'ultimo 10% in base al punteggio ESG del settore pertinente. Durante il Periodo di riferimento, il Fondo ha detenuto una società segnalata tra le Best in Class 10% a seguito di un aggiornamento di routine dello screening. Una volta contattato il fornitore di dati ESG per il punteggio, il Gestore ha stabilito che ciò era dovuto a un

cambiamento nella metodologia del punteggio ESG del fornitore (alcune domande che in precedenza erano facoltative erano state rese obbligatorie) piuttosto che al deterioramento dei fondamentali dell'impresa. Pertanto, il Gestore ha deciso di non applicare alcuna restrizione ingiustificata. Questa decisione è confermata dai dati di un secondo fornitore che colloca l'impresa nella media del settore in termini di punteggio ESG. L'impresa è stata ceduta nel terzo trimestre del 2024.

Inoltre, durante il Periodo di riferimento, sono state adottate le seguenti misure sulla base dei PAI:

Indicatori climatici e ambientali di altro tipo:

- **Emissioni GHG / Impronta di carbonio / Intensità GHG**: il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano le emissioni e l'intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti, nonché l'impronta di carbonio a livello di portafoglio. Il Fondo investe unicamente in titoli finanziari che hanno un'impronta di carbonio diretta molto bassa. Al fine di riflettere il fatto che il maggiore impatto delle banche sull'ambiente deriva proprio dalle emissioni finanziate dalle stesse banche (Scope 3 Categoria 15), il Gestore degli investimenti e il Gestore applicano alle proprie politiche di esclusione climatica una prospettiva di finanziamento. Non sono consentiti investimenti in: (1) società finanziarie che detengono una partecipazione significativa nelle entità escluse ai sensi delle politiche di esclusione relative al clima del Gestore degli investimenti/del Gestore[42]; (2) titoli di debito o azionari emessi dai primi cinque azionisti e investitori globali nel settore del carbone, né titoli di debito o azionari emessi dai principali finanziatori nel settore del carbone secondo la definizione di cui alle Politiche di esclusione ESG del Gestore degli investimenti/del Gestore. In aggiunta alla suddetta esclusione, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano le politiche sui combustibili fossili delle banche globali e selezionano le imprese che presentano politiche più rigorose e una minore esposizione ai finanziamenti dei combustibili fossili.

- **Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili:** il Gestore degli investimenti e il Gestore hanno aderito alla Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM) nel 2021, impegnandosi a gestire una quota sempre maggiore dei nostri AUM in linea con le emissioni nette zero entro il 2050 o prima e impegnandosi ad attuare una Politica d'investimento sui combustibili fossili basata su dati scientifici. Come indicato negli scenari di 1,5 gradi dell'IPCC del 2018 e nello scenario Net Zero dell'IEA del 2021, il raggiungimento delle emissioni zero entro il 2050 richiederà una rapida riduzione delle emissioni derivanti dalla combustione dei combustibili fossili e la graduale eliminazione degli investimenti in questi ultimi. Secondo il percorso tracciato nel rapporto dell'IEA, a partire dal 2021, non devono essere più approvati nuovi impianti a carbone, né nuovi giacimenti di petrolio e gas o nuove miniere di carbone o estensioni di miniere. Inoltre, nella sua guida per il settore finanziario, la Science Based Target Initiative (SBTi) raccomanda che le istituzioni finanziarie cerchino di allinearsi all'Accordo di Parigi affrontando in modo trasparente il ruolo dei combustibili fossili nel loro portafoglio di investimenti. L'SBTi ha raccomandato l'eliminazione graduale degli investimenti nel carbone termico e un'informativa più approfondita circa gli investimenti in combustibili fossili e le relative attività da parte delle istituzioni finanziarie. Non sono consentiti investimenti in società che traggono ricavi (0%) da: (i) estrazione di carbone; (ii) generazione di elettricità dal carbone; (iii) petrolio artico; (iv) sabbie bituminose. Inoltre, non è consentito investire in società che traggono più del 40% dei loro ricavi dalla produzione di petrolio e gas. In linea con le raccomandazioni formulate da IEA nella relazione 2050 Net Zero, il Fondo è anche soggetto a un elenco di esclusione delle società elencate nella Global Coal Exit List (GCEL) che intendono espandere la generazione di energia elettrica dal carbone o l'estrazione del carbone, indipendentemente dalla quota di ricavi derivanti dal carbone termico.

  Durante il Periodo di riferimento, il Fondo ha detenuto un'esposizione estremamente ridotta nei confronti di società attive nel settore dei combustibili fossili, pari allo 0,12% degli investimenti totali. Questa esposizione si riferisce a un investimento in un'impresa presente in portafoglio

[42] I dati sulle partecipazioni significative provengono dal fornitore di dati Sustainalytics. Per partecipazione significativa si intende solitamente una quota di partecipazione pari o superiore al 10%.

solo nel quarto trimestre del 2024. L'esposizione nei confronti dei combustibili fossili deriva da una controllata operativa ed è entro il 5% dei ricavi.

Considerata la natura indiretta e la cessazione di tali esposizioni, delle dimensioni ridotte e dei limitati benefici economici stimati per l'impresa beneficiaria derivanti da tali partecipazioni, il Gestore e il Gestore degli investimenti non hanno identificato alcun impatto negativo significativo.

- **Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la quota media di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti. La quota di consumo di energia non rinnovabile si è attestata al 34,7% in media per il Periodo di riferimento.
- **Biodiversità:** il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano l'esposizione delle imprese beneficiarie degli investimenti al rischio di biodiversità e l'esistenza di politiche in materia. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Nel Periodo di riferimento il Fondo non ha detenuto alcuna esposizione verso imprese con attività che incidono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità. Tale esposizione è rimasta invariata rispetto al 2023.
- **Acqua:** ove disponibili, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano le emissioni in acqua delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il valore medio delle tonnellate di emissioni in acqua per milione investito è stato pari a zero, invariato rispetto al 2023.
- **Rifiuti:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la proporzione dei rifiuti pericolosi delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il valore medio delle tonnellate di rifiuti pericolosi per milione investito è stato di 0,003, in leggero aumento rispetto allo 0,002 del 2023.
- **Riduzione delle emissioni:** il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano l'impegno delle imprese beneficiarie degli investimenti a fissare obiettivi di riduzione delle emissioni basati su dati scientifici (SBT) e monitora anche la transizione da questi impegni a obiettivi approvati dalla Science Based Target Initiative (SBTi). Si vedano i dettagli relativi alla **Caratteristica 3** alla sezione *Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?*

Indicatori sociali:

- **Violazioni dei principi UNGC / linee guida dell'OCSE (PAI 10):** il Gestore degli investimenti e il Gestore applicano una politica di esclusione che limita gli investimenti in società che hanno violato i principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Si vedano i dettagli relativi alla **Caratteristica 4** alla sezione *Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?* Il Fondo non ha detenuto investimenti in società che hanno violato i principi UNGC o le linee guida dell'OCSE durante il Periodo di riferimento.
- **Politiche UNGC / OCSE (PAI 11):** il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano l'esistenza di politiche per il controllo della conformità ai principi UNGC e alle linee guida dell'OCSE. Si vedano i dettagli relativi alla **Caratteristica 4** alla sezione *Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?* La quota investita nelle imprese sprovviste di politiche e processi per monitorare la conformità ai principi UNGC e alle linee guida dell'OCSE è stata in media dello 0,13% nel Periodo di riferimento, in calo rispetto allo 0,27% del 2023.
- **Divario retributivo di genere non rettificato:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano il divario retributivo di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con

le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il divario retributivo medio annuo non rettificato per il portafoglio del Fondo è stato del 18%, in calo rispetto al 22,5% del 2023.

- **Diversità di genere del consiglio:** il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la diversità di genere del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, la quota media dei membri del consiglio di sesso femminile nelle imprese beneficiarie degli investimenti si è attestata al 29,6%, in diminuzione rispetto al 39,1% del 2023.
- **Esposizione ad armi controverse:** il Fondo non può investire in società che traggono qualsiasi (0%) ricavo dalla produzione o dalla vendita di armi controverse. Inoltre, non può investire in società che detengono una partecipazione significativa nelle entità escluse ai sensi della suddetta regola[43]. Il Fondo non può investire in titoli di debito o azionari emessi dai primi cinque azionisti e investitori in armi nucleari, secondo la definizione di cui alle Politiche di esclusione ESG del Gestore degli investimenti.

  Nel Periodo di riferimento il Fondo non ha detenuto esposizioni nei confronti di imprese attive nella produzione o nella vendita di armi controverse. Questo indicatore è rimasto invariato rispetto al 2022.
- **Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano il rapporto dei rifiuti pericolosi delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, l'esposizione nei confronti delle imprese sprovviste di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva è stata dello 0,53%, in aumento rispetto allo 0,27% del 2023.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici che misurano se il prodotto finanziario rispetta le caratteristiche ambientali o sociali promosse.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  N/A
- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento con l'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  N/A
- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  N/A
- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  N/A

[43] I dati sulle partecipazioni significative provengono dal fornitore di dati Sustainalytics. Per partecipazione significativa si intende solitamente una quota di partecipazione pari o superiore al 10%.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Algebris Financial Equity Fund (il "Fondo")**

Identificativo della persona giuridica: **54930028Y34PLSHRH524**

Tutti i dati riportati nell'allegato che segue sono stati calcolati sulla base delle partecipazioni in portafoglio del Fondo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e non sono stati oggetto di revisione da parte dei Revisori o di terzi. Tutti i dati e le altre informazioni riportati nell'allegato sono stati predisposti in conformità al framework proprietario di finanza sostenibile adottato dal Gestore e dal Gestore degli investimenti del Fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ___%	☐ **Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ___% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che sono 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
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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 stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo sono:

1. Prevenzione di pratiche di prestiti predatori (”**Caratteristica 1**”)
2. Prevenzione e controllo dell'inquinamento (”**Caratteristica 2**”)
3. Riduzione delle emissioni (“**Caratteristica 3**”)
4. Diritti umani (“**Caratteristica 4**”)
5. Rapporti di lavoro (“**Caratteristica 5**”)

(Individualmente la “**Caratteristica**” e le caratteristiche da 1 a 5, insieme, i “**Temi ESG core**”)

Non è stato designato alcun parametro di riferimento al fine di soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo.

Durante il periodo di riferimento che va dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024 (il “**Periodo di riferimento**”), la percentuale complessiva del Portafoglio del Fondo (ossia il NAV totale del Fondo) (il “**Portafoglio”**) che ha promosso uno o più Temi ESG core è stata del **73%**. Il restante **27%** del Portafoglio che non promuoveva le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo (le “**Caratteristiche AS**”) era costituito da attività considerate "altre" attività ai fini del presente allegato.

Al fine di valutare il soddisfacimento delle Caratteristiche da 1 a 5 sono stati utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità:

- **Caratteristica 1:**
  - ***Indicatore:*** la quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori (“**Indicatore 1**”).
- **Caratteristica 2:**
  - ***Indicatore:*** la quantità di inquinanti atmosferici in proporzione ai ricavi della società (“**Indicatore 2.a**”) e/o la quantità di inquinanti inorganici in proporzione ai ricavi della società (“**Indicatore 2.b**”).
- **Caratteristica 3:**
  - ***Indicatore:*** la quota di investimenti in società che hanno riferito esplicitamente di essersi impegnate a fissare o di aver fissato obiettivi scientifici (“**SBT**”) in relazione alla decarbonizzazione (“**Indicatore 3**”).
- **Caratteristica 4:**
  - ***Indicatore:*** la quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite (“**UNGC**”) (“**Indicatore 4.a**”).
  - ***Indicatore:*** l'esistenza di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti valutata come la quota investita in società sprovviste di politiche in materia di Diritti Umani (“**Indicatore 4.b**”).
- **Caratteristica 5:**
  - ***Indicatore:*** la quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l’UNGC (“**Indicatore 5.a**”).

- ***Indicatore:*** l'evoluzione, a livello di portafoglio, di un punteggio aggregato sulle pratiche di lavoro ("**Indicatore 5.b**"). Il punteggio riflette la parità di genere, il rapporto retributivo tra uomini e donne, la performance in termini di prevenzione della discriminazione e delle molestie, la libertà di associazione e la diversità etnica.

Oltre agli indicatori da 1 a 5.b sopra elencati (gli "**Indicatori core**"), il Fondo considera anche i seguenti indicatori al fine di misurare il raggiungimento della sua politica ESG complessiva (gli "**Indicatori supplementari**"):

- **Politiche di esclusione:**
  - ***Indicatore:*** eventuali partecipazioni (0%) del Fondo che riguardino emittenti presenti nelle liste di esclusione nel supplemento del Fondo ("**Indicatore 6**").
- **Politica di voto e coinvolgimento**
  - ***Indicatore***: votazione eseguita nel % delle assemblee ("**Indicatore 7.a**"); votazione nel % delle proposte oggetto di voto ("**Indicatore 7.b**"); voto contrario espresso nella % delle delibere degli azionisti ("**Indicatore 7.c**"); voto favorevole espresso nella % delle delibere degli azionisti ("**Indicatore 7.d**"); numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti ("**Indicatore 7.e**").
- **Screening ESG**
  - ***Indicatore***: qualsiasi quota di investimenti (0%) in società classificate nell'ultimo 10% in base al punteggio ESG del settore pertinente ("**Indicatore 8.a**").
  - ***Indicatore:*** l'evoluzione a livello di portafoglio di un punteggio ESG globale ("**Indicatore 8.b**"), nonché di singoli punteggi Ambientali ("**Indicatore 8.c**"), Sociali ("**Indicatore 8.d**") e di Governance ("**Indicatore 8.e**").

Gli Indicatori core e gli Indicatori supplementari sono denominati, insieme, gli "**Indicatori**".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Metodologie utilizzate

Il Gestore degli investimenti e il Gestore hanno valutato la prestazione degli Indicatori utilizzando le seguenti metodologie per calcolare il valore degli Indicatori durante il Periodo di riferimento:

(i) una percentuale del Portafoglio calcolata come la media dei calcoli di fine trimestre del Fondo investiti negli emittenti applicabili durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia del portafoglio medio**");

(ii) una percentuale dei ricavi dell'emittente applicabile attribuibili all'attività applicabile, calcolata come la media dei ricavi dei calcoli di fine trimestre del Fondo durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia dei ricavi medi**");

(iii) le tonnellate[1] di inquinanti atmosferici delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia degli inquinanti atmosferici**") e/o le tonnellate di inquinanti inorganici delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia degli inquinanti inorganici**") per milione di euro investito.

(iv) le tonnellate di emissioni di CO2 delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo della CO2e**"), le tonnellate di emissioni di CO2 del Portafoglio per Euro 1.000.000,00 del patrimonio in gestione durante il Periodo di Riferimento (il "**Calcolo dell'impronta di carbonio**"), e le tonnellate di emissioni di CO2 del Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati

[1] Nel presente documento, salvo diversa indicazione, tutti i riferimenti alle "tonnellate" si riferiscono alle tonnellate metriche.

dalle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia dell'intensità GHG**");

(v) le tonnellate di rifiuti pericolosi e radioattivi generati dal Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dei rifiuti pericolosi**");

(vi) i GWh consumati dal Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo del consumo di energia**");

(vii) la quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia da fonti non rinnovabili delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio rispetto alle fonti di energia rinnovabile durante il Periodo di riferimento (il "**Consumo di energia non rinnovabile**" e la "**Produzione di energia non rinnovabile**")

(viii) il divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti (il "**Calcolo del divario retributivo di genere**"); Per divario retributivo di genere non rettificato si intende la differenza tra la retribuzione oraria lorda media dei dipendenti retribuiti di sesso maschile e quella dei dipendenti retribuiti di sesso femminile quale percentuale della retribuzione oraria lorda media dei dipendenti retribuiti di sesso maschile.

(ix) la percentuale media di membri femminili del Consiglio di Amministrazione nelle imprese beneficiarie degli investimenti ("**Calcolo della diversità di genere del Consiglio di Amministrazione**");

(x) una percentuale di assemblee, proposte e delibere degli azionisti votate a favore o contro, calcolata come percentuale semplice sul numero totale di assemblee, proposte e delibere degli azionisti applicabili durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia di voto**");

(xi) il numero di coinvolgimenti durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dei coinvolgimenti totali**");

(xii) la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi che copre le relazioni e le pratiche di lavoro; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio di governance a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio ambientale a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio sociale a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; e la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio ESG a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi. Questi sono tutti calcolati in base alla medesima metodologia, ovvero la media dei punteggi dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno (la "**Metodologia del punteggio medio**")

((da (i) a (xii), insieme, le "**Metodologie di rendicontazione**").

Le Metodologie di rendicontazione utilizzate dal Gestore degli investimenti, di concerto con il Gestore stesso, sono state scelte per gli Indicatori applicabili in conformità all'obbligo del Fondo, del Gestore e del Gestore degli investimenti di garantire che le informazioni fornite siano corrette, chiare e non fuorvianti. Ove non diversamente indicato, tutte le metodologie si basano sulla media dei quattro trimestri di chiusura del Fondo.

Prestazione degli Indicatori

(A) Temi ESG core:

Gli Indicatori core del Periodo di riferimento sono i seguenti:

INDICATOR F	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 1	Quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori (%)	Metodologia dei ricavi medi	**0,00%**[2]	Sustainalytics
Indicatore 2.a	Emissioni di inquinanti atmosferici (tonnellate per milione di Euro EVIC)	Metodologia degli inquinanti	**0,006**[3]	S&P Global
Indicatore 2.b	Emissioni di inquinanti inorganici (tonnellate per milione di euro investito)	Metodologia degli inquinanti inorganici	**0,000**[4]	S&P Global
Indicatore 3	La quota di investimenti in società che riferiscono espressamente di essersi impegnate a fissare o di aver fissato obiettivi scientifici (SBT) in relazione alla decarbonizzazione (%)	Metodologia del portafoglio medio	**5%**[5] **Definizione di SBT di breve termine:**	Bloomberg Finance LP SBTi
Indicatore 4.a	Quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite (”UNGC”), (%)	Metodologia del portafoglio medio	**0,00%**[7]	MSCI
Indicatore 4.b	Quota di investimenti in società sprovviste di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti (%)	Metodologia del portafoglio medio	**12,3%**[8]	Clarity AI

[2] Indicata quale % di qualsiasi ricavo applicabile durante il Periodo di riferimento. Percentuale calcolata utilizzando la Metodologia dei ricavi medi. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione dei prestiti predatori di Algebris che segnala le società che traggono ricavi da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di impresa.

[3] Indicate come tonnellate di emissioni di CO2 per Euro 1 milione di EVIC, secondo la Metodologia degli inquinanti atmosferici. La copertura media annuale di questo indicatore (ossia la media della copertura dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno) è del 100%.

[4] Indicate come tonnellate di emissioni di CO2 per Euro 1 milione di EVIC, secondo la Metodologia degli inquinanti atmosferici. La copertura media annuale di questo indicatore (ossia la media della copertura dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno) è del 100%.

[5] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Rappresenta gli investimenti in imprese che si sono impegnate o i cui obiettivi Net Zero sono stati approvati direttamente dalla Science Based Targets initiative (SBTi). Per “Impegnato” si intende che l'impresa si è impegnata pubblicamente ad adottare lo standard Net Zero dell’SBTi. Per “Approvato” si intende che l'SBTi ha esaminato e approvato l'impegno Net Zero dell'impresa.

[6] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Indica gli investimenti in imprese che hanno definito un obiettivo di riduzione delle emissioni a breve termine basato sulla scienza compatibile con 1,5° o ben al di sotto di 2° di allineamento della temperatura. Gli obiettivi a breve termine sono fissati lungo un orizzonte che copre i prossimi 5-10 anni e rappresentano un requisito per le imprese che intendono fissare obiettivi Net-Zero.

[7] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione UNGC di Algebris che segnala le società coinvolte in violazioni molto gravi dei UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di impresa.

[8] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

INDICATOR F	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 5.a	Quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l'UNGC (%)	Metodologia del portafoglio medio	**0,00%**[9]	MSCI
Indicatore 5.b	Punteggio medio annuale delle pratiche di lavoro a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**57** [10]	Clarity AI S&P Global

(B) Politiche di esclusione

L'Indicatore 6 del Periodo di riferimento è il seguente:

- **Indicatore 6[11]: 0,00%**

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo **non** ha detenuto **alcuna** posizione in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore degli Investimenti/del Gestore.

(C) Politica di voto e coinvolgimento

L'Indicatore 7 del Periodo di riferimento è il seguente:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 7.a	Quota di votazione delle assemblee (% del totale)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**100%** [12]	ISS Algebris
Indicatore 7.b	Quota di proposte oggetto di voto (% del totale)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**100%** [13]	ISS Algebris
Indicatore 7.c	Voto contrario espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**60%** [14]	ISS Algebris

[9] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione UNGC di Algebris che segnala le società coinvolte in violazioni molto gravi dei UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore.

[10] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi relativi alle pratiche di lavoro da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99% del portafoglio.

[11] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione ESG di Algebris. Gli investimenti in tali società non sono consentiti a livello di Gestore.

[12] Indicata quale % secondo la Metodologia della politica di voto.

[13] Indicata quale % secondo la Metodologia della politica di voto.

[14] Indicata quale % secondo la Metodologia della politica di voto.

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 7.d	Voto favorevole espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**40%** [15]	ISS Algebris
Indicatore 7.e	Numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti (N)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**8** [16]	Algebris

Il Gestore degli investimenti e il Gestore si riuniscono regolarmente nel corso del Periodo di riferimento con le imprese beneficiarie degli investimenti e con il settore in generale. Ove pertinente, le tematiche ESG sono discusse nell'ambito di un coinvolgimento più ampio. Il numero sopra riportato comprende il totale dei coinvolgimenti ESG da parte del Gestore con società nel portafoglio del Fondo nel Periodo di riferimento. Di queste, 5 società sono state coinvolte dal Gestore come lead investor nell'ambito della Non-Disclosure Campaign (NDC) gestita dal Carbon Disclosure Project (CDP), un'iniziativa collettiva di cui il Gestore degli investimenti e il Gestore sono firmatari. La campagna NDC si concentra sull'informativa in materia di cambiamenti climatici e si rivolge alle imprese che, in precedenza, non hanno fornito informazioni nei questionari di CDP relative a cambiamenti climatici, acqua e/o foreste. Le altre 3 società sono state coinvolte dal Gestore individualmente in specifiche tematiche ESG. In particolare, le tematiche oggetto di tali coinvolgimenti sono state: (i) l'informativa sulle metriche ambientali e (ii) l'impatto ambientale dei prodotti / servizi offerti.

(D) <u>Screening ESG</u>

Gli Indicatori 8.a - 8.e del Periodo di riferimento sono i seguenti:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 8.a	La quota di investimenti in società classificate nell'ultimo 10% in base al punteggio ESG del settore pertinente	Metodologia del portafoglio medio	**0,8%** [17]	S&P Global
Indicatore 8.b	Punteggio medio annuale ESG globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**59** [18]	Clarity AI S&P Global
Indicatore 8.c	Punteggio medio annuale ambientale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**64** [19]	Clarity AI S&P Global

[15] Indicata quale % secondo la Metodologia della politica di voto. La somma delle percentuali di voti favorevoli e contrari potrebbe non essere pari al 100%. La differenza, in questo caso, è dovuta alle astensioni.

[16] Numero assoluto di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti durante il Periodo di riferimento.

[17] A livello di Gestore viene mantenuto un elenco ristretto di imprese classificate nell'ultimo 10% in base al punteggio ESG del settore pertinente e utilizzato per effettuare uno screening precedente l'investimento. L'elenco si basa sui punteggi ESG assegnati da fornitori terzi.

[18] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100% del portafoglio.

[19] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi E da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100% del portafoglio.

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 8.d	Punteggio medio annuale sociale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**54** [20]	Clarity AI S&P Global
Indicatore 8.e	Punteggio medio annuale di governance a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**62** [21]	Clarity AI S&P Global

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo ha detenuto una società segnalata tra le Best in Class 10% a seguito di un aggiornamento di routine dello screening. Una volta contattato il fornitore di dati ESG per il punteggio, il Gestore ha stabilito che ciò era dovuto a un cambiamento nella metodologia del punteggio ESG del fornitore (alcune domande che in precedenza erano facoltative erano state rese obbligatorie) piuttosto che al deterioramento dei fondamentali dell'impresa. Pertanto, il Gestore ha deciso di non applicare alcuna restrizione ingiustificata. Questa decisione è confermata dai dati di un secondo fornitore che colloca l'impresa nella media del settore in termini di punteggio ESG. L'impresa è stata ceduta nel terzo trimestre del 2024.

…e rispetto ai periodi precedenti?

Prestazione degli Indicatori

Gli Indicatori core del Periodo di riferimento hanno registrato l'evoluzione seguente:

(E) Temi ESG core:

Gli Indicatori core del Periodo di riferimento hanno registrato l'evoluzione seguente. Nel complesso, gli indicatori di riferimento sono rimasti invariati ad eccezione di quanto segue:

- Indicatore 2.a – Emissione di inquinanti: questo indicatore è aumentato leggermente nel periodo, accompagnato da un incremento marginale della copertura al 100%
- Indicatore 3 – SBT: la quota investita in imprese con una SBT a breve termine è aumentata nel periodo passando dal 9% al 10%, mentre la quota investita in imprese con obiettivi o impegni Net Zero è rimasta stabile al 5%
- Indicatore 4.b – La quota investita in imprese sprovviste di politiche sui diritti umani è diminuita dal 18,7% nel 2023 al 12,3% nel 2024
- Indicatore 5.b – Punteggio delle pratiche di lavoro: questo indicatore è leggermente aumentato a livello di portafoglio da 56/100 nel 2023 a 57/100 nel 2024, con una copertura che rimane al 100%.

[20] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi S da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100% del portafoglio.

[21] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi G da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100% del portafoglio.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 1	Quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori (%)	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 2.a	Emissioni di inquinanti atmosferici (tonnellate per milione di Euro EVIC)	**0,001**	**0,005**	**0,006**
Indicatore 2.b	Emissioni di inquinanti inorganici (tonnellate per milione di euro EVIC)	**n.d.**	**0,000**	**0,000**
Indicatore 3	La quota di investimenti in società che riferiscono espressamente di essersi impegnate a fissare o di aver fissato obiettivi scientifici (SBT) in relazione alla decarbonizzazione (%)	**3%[22]** **Definizione di SBT di breve termine:**	**5%** **Definizione di SBT di breve termine: 9%**	**5%** **Definizione di SBT di breve termine:**
Indicatore 4.a	Quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite (”UNGC”), (%)	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 4.b	Quota di investimenti in società sprovviste di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti (%)	**29,2%**	**18,7%**	**12,3%**
Indicatore 5.a	Quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l’UNGC (%)	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 5.b	Punteggio medio annuale delle pratiche di lavoro a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**48**	**56**	**57**

(F) <u>Politiche di esclusione</u>

L'Indicatore 6 del Periodo di riferimento è il seguente:

- **<u>Indicatore 6 nel 2022: 0,00%</u>**
- **<u>Indicatore 6 nel 2023: 0,00%</u>**
- **<u>Indicatore 6 nel 2024: 0,00%</u>**

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo non ha detenuto **alcuna** posizione in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore. La situazione è rimasta invariata rispetto all’esercizio precedente.

[22] Il dato relativo al 2022 è stato rideterminato al fine di correggere un errore di calcolo causato dall'errata classificazione dell’obiettivo di un’impresa beneficiaria degli investimenti come SBT da parte di un fornitore terzo. L’importo indicato in origine per il 2022 era pari al 7%.

(G) Politica di voto e coinvolgimento

L'Indicatore 7 del Periodo di riferimento è descritto di seguito. Le attività di coinvolgimento sono state intensificate per il Fondo, con un aumento dei coinvolgimenti da 2 nel 2023 a 8 nel 2024. Di queste, 5 società sono state coinvolte dal Gestore come lead investor nell'ambito della Non-Disclosure Campaign (NDC) gestita dal Carbon Disclosure Project (CDP), un'iniziativa collettiva di cui il Gestore degli investimenti e il Gestore sono firmatari. La campagna NDC si concentra sull'informativa in materia di cambiamenti climatici e si rivolge alle imprese che, in precedenza, non hanno fornito informazioni nei questionari di CDP relative a cambiamenti climatici, acqua e/o foreste. Le altre 3 società sono state coinvolte dal Gestore individualmente in specifiche tematiche ESG. In particolare, le tematiche oggetto di tali coinvolgimenti sono state: (i) l'informativa sulle metriche ambientali e (ii) l'impatto ambientale dei prodotti / servizi offerti.

La percentuale di voti contrari espressi nelle delibere assembleari è diminuita nel 2024, in parte perché alcune delle delibere assembleari presentate nell'anno riflettevano la polarizzazione politica di fondo sulle questioni ambientali e sociali. Ad esempio, Algebris ha votato contro una risoluzione presentata a DNB Bank SA nella quale si richiedeva – tra gli altri – all'impresa di eliminare i programmi di investimento per i dipendenti e di astenersi dal finanziamento di progetti relativi a energia eolica e dall'acquisto di veicoli elettrici. Inoltre, Algebris ha votato contro una risoluzione presentata a Citigroup Inc., contestando i programmi di sviluppo professionale di Citigroup raggruppati per razza/sesso/genere, l'impegno a destinare oltre 1 miliardo di dollari in iniziative strategiche tese a colmare il divario di ricchezza razziale e una dichiarazione del CEO Jane Fraser che promuove il programma di azione positiva.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 7.a	Quota di votazione delle assemblee (% del totale)	**93%**	**100%**	**100%**
Indicatore 7.b	Quota di proposte oggetto di voto (% del totale)	**88%**	**100%**	**100%**
Indicatore 7.c	Voto contrario espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	**31%**	**39%**	**60%**
Indicatore 7.d	Voto favorevole espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	**56%**	**61%**	**40%**
Indicatore 7.e	Numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti (N)	**4**	**2**	**8**

(H) Screening ESG

Gli Indicatori 8.a - 8.e del Periodo di riferimento sono descritti di seguito. Il punteggio ESG aggregato del portafoglio – così come i punteggi S e G – è leggermente diminuito rispetto al 2023, mentre il punteggio E è rimasto invariato.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 8.a	La quota di investimenti in società classificate nell'ultimo 10% in base al punteggio ESG del settore pertinente	**0,3%**	**0,0%**	**0,8%**

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 8.b	Media annuale del punteggio ESG globale a livello di portafoglio	**57**	**60**	**59**
Indicatore 8.c	Media annuale del punteggio ambientale (E) a livello di portafoglio	**59**	**64**	**64**
Indicatore 8.d	Media annuale del punteggio sociale (S) a livello di portafoglio	**53**	**55**	**54**
Indicatore 8.e	Media annuale del punteggio di governance (G) a livello di portafoglio	**61**	**65**	**62**

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo ha detenuto una società segnalata tra le Best in Class 10% a seguito di un aggiornamento di routine dello screening. Una volta contattato il fornitore di dati ESG per il punteggio, il Gestore ha stabilito che ciò era dovuto a un cambiamento nella metodologia del punteggio ESG del fornitore (alcune domande che in precedenza erano facoltative erano state rese obbligatorie) piuttosto che al deterioramento dei fondamentali dell'impresa. Pertanto, il Gestore ha deciso di non applicare alcuna restrizione ingiustificata. Questa decisione è confermata dai dati di un secondo fornitore che colloca l'impresa nella media del settore in termini di punteggio ESG. L'impresa è stata ceduta nel terzo trimestre del 2024.

- ***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?***

  N/A

- ***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?***

  N/A

- ***In che modo i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità sono stati presi in considerazione?***

  N/A

- ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:***

N/A

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio di "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'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione 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.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Indicatori PAI presi in considerazione dal Gestore degli investimenti e dal Gestore

Durante il Periodo di riferimento, i principali effetti negativi ("**PAI**") presi in considerazione dal Gestore degli investimenti prima dell'investimento e su base continuativa, monitorando i seguenti indicatori PAI (gli "**Indicatori PAI"**) relativamente a tutte le imprese beneficiarie degli investimenti sono stati:

(1) Indicatori climatici e ambientali di altro tipo:

Emissioni GHG

- **Emissioni GHG**: il totale delle emissioni di gas serra ("**GHG**") della società beneficiaria degli investimenti ("**PAI 1**").
- **Impronta di carbonio:** l'impronta di carbonio della società beneficiaria degli investimenti ("**PAI 2**").
- **Intensità GHG**: la misura dell'intensità di gas serra dell'impresa beneficiaria degli investimenti ("**PAI 3**").
- **Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili:** la quota di investimenti del Fondo in società operanti nel settore dei combustibili fossili ("**PAI 4**").
- **Quota di consumo di energia non rinnovabile:** la quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia non rinnovabile da fonti non rinnovabili dell'impresa beneficiaria degli investimenti rispetto alle fonti rinnovabili ("**PAI 5**").
- **Intensità del consumo di energia:** il consumo energetico delle imprese beneficiarie degli investimenti in GWh per milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore climatico ad alto impatto ("**PAI 6**").

I PAI da 1 a 6 sono denominati, insieme, gli "**Indicatori GHG**".

Biodiversità

- **Attività che influiscono negativamente sulla biodiversità**: la quota di investimenti del Fondo in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla

biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree ("**PAI 7**" o "**Indicatore di biodiversità**").

Acqua

- **Emissioni in acqua**: le tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito ("**PAI 8**" o "**Indicatore di emissioni in acqua**").

Rifiuti

- **Rapporto dei rifiuti pericolosi**: le tonnellate di rifiuti pericolosi e radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito ("**PAI 9**" o "**Indicatore di rifiuti**").

Emissioni

- **Assenza di iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**: la quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi adottato nell'ambito della Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici ("**PAI 10**" o "**Indicatore di riduzione delle emissioni**").

(2) <u>Indicatori PAI sociali:</u>

Problematiche sociali e concernenti il personale

- **Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE:** la quota di investimenti che il Fondo effettua in imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali ("**PAI 11**").
- **Assenza di processi atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC:** la quota di investimenti del Fondo in società prive di politiche atte a monitorare il rispetto dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali o di meccanismi di gestione dei reclami in risposta alle violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali ("**PAI 12**").
- **Divario retributivo di genere non rettificato**: il divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo ("**PAI 13**").
- **Diversità di genere del consiglio**: il rapporto tra membri del consiglio di sesso femminile e maschile nelle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo ("**PAI 14**").
- **Esposizione ad armi controverse**: la quota di investimenti che il Fondo effettua in imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse ("**PAI 15**").
- **Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva**: la quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti prive di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva conformi alla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione ("**PAI 16**").

I PAI da 11 a 16 sono denominati, insieme, gli "**Indicatori sociali**".

<u>Rendicontazione dei PAI:</u>

Durante il Periodo di riferimento, l'impatto dei PAI applicati alle imprese beneficiarie degli investimenti nel portafoglio del Fondo è stato il seguente[23]:

[23] Ove non diversamente indicato, la fonte degli indicatori PAI è Clarity AI.

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
INDICATORI CLIMATICI E AMBIENTALI DI ALTRO TIPO			
Emissioni GHG	**PAI 1. Emissioni GHG[24]**	Emissioni Scope 1	**32,63 tonnellate di CO2e**
		Emissioni Scope 2	**74,56 tonnellate di CO2e**
		Emissioni Scope 3	**24.808,05 tonnellate di CO2e**
		Totale emissioni GHG	**24.915,24 tonnellate di CO2e**
	PAI 2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	**78,74 tonnellate di CO2e / milioni di euro investiti[25]**
	PAI 3. Intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	**606,17 tonnellate di CO2e / milioni di euro di ricavi[26]**
	PAI 4. Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in società operanti nel settore dei combustibili fossili	**0,43%[27]**
	PAI 5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Quota del consumo di energia non rinnovabile e della produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti energetiche non rinnovabili rispetto alle fonti energetiche rinnovabili, espressa in percentuale	**Consumo: 40,28 %[28]** **Produzione: n/a**
	PAI 6. Intensità del consumo di energia per settore climatico ad alto impatto	Il consumo energetico in GWh per milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore climatico ad alto impatto	**Totale: 0,0002 [29]** **Settori A, B C, D, E, F, G, H: n/a** **Settori: L = 0,0002**
Biodiversità	**PAI 7. Attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità**	La quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree	**0,00%[30]**
Acqua	**PAI 8. Emissioni in acqua**	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	**0,00 tonnellate / milioni di euro investiti[31]**

[24] Calcolate secondo il calcolo della CO2e. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[25] Calcolata secondo il calcolo dell'impronta di carbonio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[26] Calcolata secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[27] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[28] Calcolata secondo il calcolo del consumo di energia non rinnovabile. La copertura media annuale di questo indicatore è del 83%

[29] Calcolata secondo il calcolo del consumo di energia. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[30] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[31] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 97%

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
Rifiuti	**PAI 9. Rapporto dei rifiuti pericolosi**	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	**0,006 tonnellate / milioni di euro investiti[32]**
Riduzione delle emissioni	**PAI 10: Investimenti in società senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi. Per questo indicatore si considerano solo gli obiettivi basati su dati scientifici approvati.	**65,7%[33]**
PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI I DIPENDENTI, IL RISPETTO PER I DIRITTI UMANI E LA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA			
Problematiche sociali e concernenti il personale	**PAI 11. Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali**	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi dell'UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	**0,00%[34]** **(di cui violazioni dei principi UNGC: 0,00%)**
	PAI 12. Assenza di processi e meccanismi aziendali atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti prive di politiche atte a monitorare il rispetto dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali o di meccanismi di gestione dei reclami per rispondere alle violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	**0,6%[35]**
	PAI 13. Divario retributivo di genere non rettificato	Divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti	**17,27% [36]**
	PAI 14. Diversità di genere del consiglio	Rapporto medio tra membri del consiglio di sesso femminile e maschile nelle imprese beneficiarie degli investimenti	**27,4%[37]**

[32] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità dei rifiuti pericolosi. La copertura media annuale di questo indicatore è del 91%

[33] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[34] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. Fonte: MSCI

[35] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99%.

[36] Calcolato secondo la Metodologia del divario retributivo di genere. La copertura media annuale di questo indicatore è del 65%.

[37] Calcolato secondo la Metodologia della diversità di genere del consiglio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
	PAI 15. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse	**0,00%**[38]
	PAI 16: Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva conformi alla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione	**1,097%**[39]

Misure intraprese

Si veda la sezione intitolata "*Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?*"

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

1° gennaio 2024 - 31 dicembre 2024

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Emittente	Settore	Paese	NAV %	NAV % cum.
BANCO SANTANDER SA	Finanziario	Spagna	4,4%	4,4%
STANDARD CHARTERED PLC	Finanziario	Regno Unito	3,6%	8,0%
Equitable Holdings Inc	Finanziario	Stati Uniti	2,8%	10,9%
UNICREDIT S.P.A.	Finanziario	Italia	2,4%	13,2%
Lincoln National Corp	Finanziario	Stati Uniti	2,3%	15,5%
HSBC HOLDINGS PLC	Finanziario	Regno Unito	1,9%	17,4%
PRUDENTIAL PLC	Finanziario	Hong Kong	1,8%	19,3%
Commerzbank AG	Finanziario	Germania	1,8%	21,0%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	Finanziario	Spagna	1,7%	22,8%
COREBRIDGE FINANCIAL INC	Finanziario	Stati Uniti	1,6%	24,4%
Alpha Bank AE	Finanziario	Grecia	1,4%	25,8%
Webster Financial Corp	Finanziario	Stati Uniti	1,4%	27,2%
Beazley PLC	Finanziario	Regno Unito	1,3%	28,6%
CITIZENS FINANCIAL GROUP	Finanziario	Stati Uniti	1,3%	29,9%

[38] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio.

[39] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%.

DEUTSCHE BANK AG	Finanziario Germania	1,2%	31,1%

Sopra sono rappresentati i 15 principali Portafogli durante il Periodo di riferimento sulla base della Metodologia del portafoglio medio. Il calcolo si basa su tutte le attività del Fondo, compresi i Portafogli che promuovono una o più caratteristiche ESG core (73%), nonché quei Portafogli (27%) che non promuovono le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo e che sono considerati "altre" attività ai fini del presente allegato.

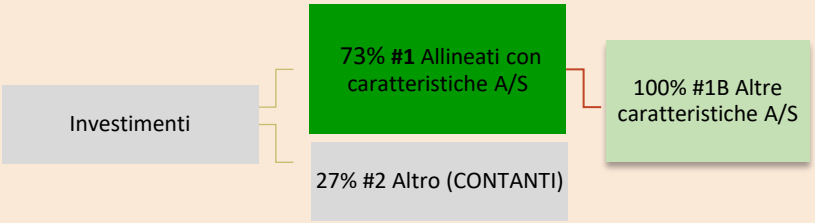
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Le informazioni riportate di seguito si riferiscono alla quota del Fondo che ha promosso caratteristiche ambientali/sociali durante il Periodo di riferimento.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

La percentuale degli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo è pari al **73**%. Il voto non è stato preso in considerazione ai fini del calcolo di questa percentuale. Si veda la sezione sottostante "*Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altro", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?"* per una descrizione dello scopo degli investimenti durante il Periodo di riferimento all'interno della categoria #2 Altro.



#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 con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** , che contempla gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

Settore	Sottosettore	% NAV
Finanziario	Banche	34,96%
Finanziario	Banche, diversificato	26,90%
Finanziario	Intermediazione istituzionale	0,34%
Finanziario	Instl Trust, Fiduciary & Custody	0,23%

Al fine di conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** includono limitazioni sulle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basso contenuto di carbonio entro la fine del 2035. I criteri per l'**energia nucleare** comprendono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività**

Settore	Sottosettore	% NAV
Finanziario	Servizi di gestione degli investimenti	4,74%
Finanziario	Assicurazioni sulla vita	17,39%
Finanziario	Finanziamenti ipotecari	2,54%
Finanziario	Altri servizi finanziari	1,97%
Finanziario	Assicurazioni danni	7,12%
Finanziario	Private equity	1,05%
Finanziario	Riassicurazione	1,23%
Finanziario	Security & Cmdty Exchanges	0,26%
Finanziario	Wealth Management	0,20%
Tecnologia	Applicazioni	1,08%

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La suddetta tabella utilizza la Metodologia del portafoglio medio per calcolare le partecipazioni in ciascun settore

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Sebbene il Fondo promuova caratteristiche ambientali e sociali, durante il Periodo di riferimento, gli investimenti del Fondo in attività economiche ecosostenibili allineate alla "tassonomia dell'UE" (ossia il Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili) (incluse le attività transitorie e abilitanti) erano pari allo **0,34%** degli investimenti del Fondo in termini di allineamento di ricavi e CapEx.

Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare allineate alla tassonomia dell'UE[40]?

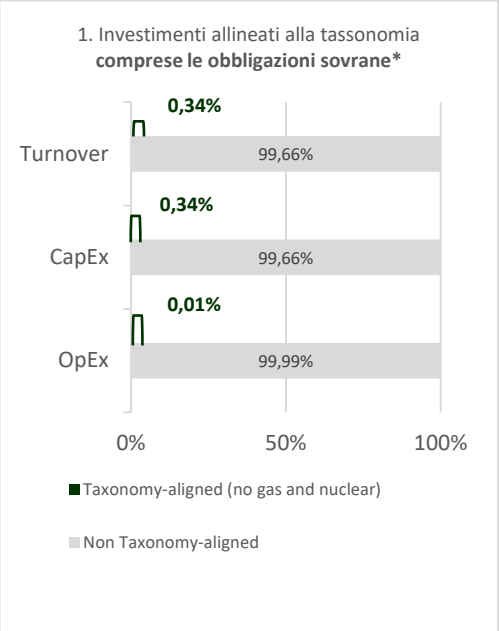
☐ **Sì:**

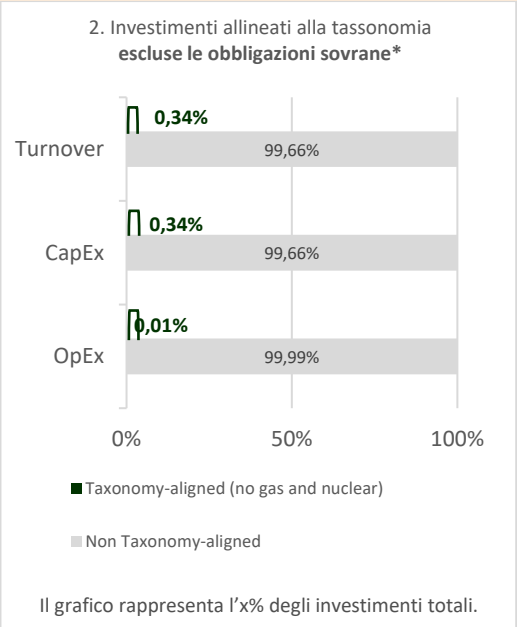
☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

No ☒

[40] Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno allineate alla tassonomia dell'UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare allineate alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/12141 della Commissione

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla 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 l'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 effettuata in attività transitorie e abilitanti?***

Nel Periodo di riferimento la quota investita sia in attività abilitanti che transitorie è stata mediamente dello 0,00%.

- ***Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?***

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, utili per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle

Allineato (inclusi gli investimenti sovrani)	**2022**	**2023**	**2024**	**Modifica**
Fatturato	0,00%	0,02%	0,34%	0,32%
CapEx	0,00%	0,02%	0,34%	0,32%
OpEx	0,00%	0,02%	0,01%	-0,01%
Allineato (esclusi gli investimenti sovrani)	**2022**	**2023**	**2024**	**Modifica**
Fatturato	0,00%	0,02%	0,34%	0,32%
CapEx	0,00%	0,02%	0,34%	0,32%
OpEx	0,00%	0,02%	0,01%	-0,01%
	2022	**2023**	**2024**	**Modifica**
Attività abilitanti	0,00%	0,003%	0,00%	0,00%

Attività transitorie	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

La percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE è cresciuta nel 2024 rispetto al 2023 in termini di fatturato e CapEX, mentre si è ridotta a livello di OpEx. La quota di attività abilitanti e transitorie è stata dello 0% nel 2024.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

0%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?
0%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale?

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tiene in considerazione i criteri** delle attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

Gli investimenti "#2 Altri" effettuati dal Fondo durante il Periodo di riferimento includono strumenti utilizzati a scopo di copertura (compresa la gestione del rischio di cambio), liquidità, diversificazione e gestione efficiente del portafoglio. Questi investimenti includono, pur non essendovi limitati, attività liquide accessorie e strumenti finanziari derivati. Sebbene questi investimenti possano non essere in linea con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo, nella misura possibile saranno comunque soggetti alle politiche di esclusione sopra indicate, oltre che allo Screening UNGC. Sono previste garanzie minime di salvaguardia.

Tra le attività rimanenti del Fondo durante il Periodo di riferimento vi sono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, detenuti di volta in volta su base accessoria, così come strumenti utilizzati a scopo di copertura. In relazione a tali strumenti non sono applicate clausole minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Misure adottate durante il Periodo di riferimento per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Fondo:

- **Caratteristica 1 (Prevenzione e lotta alle pratiche di prestiti predatori):**

  Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione dei prestiti predatori del Gestore degli investimenti/del Gestore che segnala le società che traggono ricavi (>0%) da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione.

- **Caratteristica 2 (Prevenzione e controllo dell'inquinamento):**

Ove disponibili, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano i dati relativi alle emissioni di GHG, inquinanti atmosferici e inquinanti inorganici forniti da terzi. Ad oggi non è stata fissata alcuna soglia per questo indicatore ai fini dell'ammissibilità degli investimenti.

- **Caratteristica 3 (Riduzione delle emissioni):**

  Il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la percentuale di investimenti in società che hanno riferito esplicitamente di essersi impegnate a fissare o di aver fissato obiettivi basati su dati scientifici (”SBT”) in relazione alla decarbonizzazione. Il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano anche la transizione da tali impegni a obiettivi approvati.

  Nel 2024 la percentuale di investimenti in imprese con un impegno SBT Net Zero ufficiale (pubblicato dalla Science Based Target Initiative) o SBT Net Zero convalidato è stata del 5%, stabile rispetto all’esercizio precedente. Inoltre, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la percentuale investita in società che hanno definito obiettivi di riduzione delle emissioni a breve termine basati su dati scientifici compatibile con 1,5° o ben al di sotto di 2° di allineamento della temperatura. Gli obiettivi a breve termine sono fissati lungo un orizzonte che copre i prossimi 5-10 anni e rappresentano un requisito per le imprese che intendono fissare obiettivi Net-Zero. La percentuale di investimenti in società con SBT a breve termine finalizzati all'allineamento con l'Accordo di Parigi è stata del 10% in media nel 2024, in aumento rispetto allo 9% del 2023.

- **Caratteristica 4 (Diritti umani):**

  Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti/del Gestore che utilizza i dati MSCI per identificare le società coinvolte in violazioni molto gravi del UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse nell’elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti/del Gestore.

  Inoltre, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitoreranno l'esistenza di politiche e impegni in materia di diritti umani a livello di imprese beneficiarie degli investimenti. La percentuale di investimenti in società sprovviste di tali politiche è stata in media del 12,3% durante il Periodo di riferimento e segna una riduzione rispetto al 18,7% nel 2023 e al 29,2% nel 2022.

- **Caratteristica 5 (Rapporti di lavoro):**

  Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti/del Gestore che utilizza i dati MSCI per identificare le società coinvolte in gravissime violazioni dell’UNGC, compresi i diritti dei lavoratori. Lo screening comprende una valutazione della conformità agli standard lavorativi (misure specifiche e di ampio raggio). L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse nell’elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti/del Gestore.

  Il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano l'evoluzione dei punteggi relativi alle pratiche lavorative di terzi, aggregando una serie di indicatori relativi alle condizioni di lavoro, alla salute e alla sicurezza, alla discriminazione e ad altre pratiche lavorative pertinenti. Al fine di aumentare il più possibile la copertura il Gestore degli investimenti/il Gestore ottengono i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. Ove disponibile, il Gestore degli investimenti/il Gestore confronta i punteggi di diversi fornitori e calcola la media dei punteggi dei vari fornitori per ciascuna società beneficiaria degli investimenti. Il punteggio aggregato delle pratiche di

lavoro del portafoglio si è attestato a 57/100 in media durante il Periodo di riferimento, in aumento rispetto a 56/100 del 2023 e 48/100 nel 2022.

- **Caratteristica 6 (Politiche di esclusione):**

  Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione ESG del Gestore degli investimenti/del Gestore che segnala le società che traggono ricavi (>0%) da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore degli investimenti/del Gestore.

- **Caratteristica 7 (Politica di voto e coinvolgimento)**

  Durante il Periodo di riferimento il Fondo ha esercitato attivamente i propri diritti di voto. I voti sono stati espressi per tutte le riunioni e per tutte le proposte. Sono state votate tutte le delibere degli azionisti oggetto di voto. Inoltre, il 60% delle delibere degli azionisti oggetto di voto ha ricevuto un voto contrario (la tabella seguente mostra l'indicatore pertinente).

  Dal 2021 il Gestore degli investimenti e il Gestore partecipano alle iniziative collettive di investimento ESG, in particolare alla Non-disclosure Campaign (NDC) del Carbon Disclosure Project (CDP). Nell'ambito di questa iniziativa il Gestore degli investimenti/il Gestore ha chiesto alle imprese beneficiarie degli investimenti di rispondere a questionari sui cambiamenti climatici, sulle foreste e sulla sicurezza idrica, elaborati e gestiti da CDP. Nel 2024, nell'ambito della campagna NDC di CDP, il Gestore degli investimenti/il Gestore hanno coinvolto 5 delle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo.

  Inoltre, il Gestore degli investimenti e il Gestore prevedono un coinvolgimento ESG specifico nei confronti delle imprese beneficiarie degli investimenti del portafoglio, ove giustificato. In genere, se un'impresa beneficiaria degli investimenti viene segnalata dallo screening UNGC o ESG del Gestore degli investimenti/del Gestore, o se emergono controversie ESG significative, il Gestore degli investimenti e il Gestore si impegnano con l'impresa al fine di stabilire se l'investimento non è più accettabile. Questa situazione non ha avuto luogo per le imprese presenti nel portafoglio del Fondo durante il Periodo di riferimento.

  Il Gestore degli investimenti e il Gestore si confrontano inoltre con le imprese in portafoglio e con gli emittenti in generale su un'ampia gamma di argomenti al fine di considerare l'opportunità di investimento nel contesto di un'analisi più ampia volta a comprendere l'attrattiva dell'investimento in base ai suoi fondamentali, tecnici, finanziari e non finanziari. All'interno di questi, le tematiche ESG vengono discusse ove pertinenti. Il Gestore degli investimenti o il Gestore si impegnano anche in modo specifico in materia di divulgazione delle emissioni finanziate e delle politiche di finanziamento dei combustibili fossili da parte delle banche. I singoli coinvolgimenti ESG si riferiscono a 3 società nel Periodo di riferimento.

- **Caratteristica 8 (Screening ESG):**

  Ove disponibili, nell'ambito del processo d'investimento vengono presi in considerazione un punteggio A, S e G e un punteggio ESG aggregato messi a disposizione da fornitori di dati ESG terzi. I punteggi applicabili per il portafoglio sono leggermente diminuiti nel 2024 rispetto al 2023, ad eccezione del punteggio ambientale che è rimasto invariato.

  Il Fondo non può inoltre investire in società classificate nell'ultimo 10% in base al punteggio ESG del settore pertinente. Durante il Periodo di riferimento, il Fondo ha detenuto una società segnalata tra le Best in Class 10% a seguito di un aggiornamento di routine dello screening. Una volta contattato il fornitore di dati ESG per il punteggio, il Gestore ha stabilito che ciò era dovuto a un cambiamento nella metodologia del punteggio ESG del fornitore (alcune domande che in precedenza erano facoltative erano state rese obbligatorie) piuttosto che al deterioramento dei fondamentali dell'impresa. Pertanto, il Gestore ha deciso di non applicare alcuna restrizione ingiustificata. Questa decisione è confermata dai dati di un secondo fornitore

che colloca l'impresa nella media del settore in termini di punteggio ESG. L'impresa è stata ceduta nel terzo trimestre del 2024.

Inoltre, durante il Periodo di riferimento, sono state adottate le seguenti misure sulla base dei PAI:

Indicatori climatici e ambientali di altro tipo:

- **Emissioni GHG / Impronta di carbonio / Intensità GHG**: il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano le emissioni e l'intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti, nonché l'impronta di carbonio a livello di portafoglio. Il Fondo investe unicamente in titoli finanziari che hanno un'impronta di carbonio diretta molto bassa. Al fine di riflettere il fatto che il maggiore impatto delle banche sull'ambiente deriva proprio dalle emissioni finanziate dalle stesse banche (Scope 3 Categoria 15), il Gestore degli investimenti e il Gestore applicano alle proprie politiche di esclusione climatica una prospettiva di finanziamento. Non sono consentiti investimenti in: (1) società finanziarie che detengono una partecipazione significativa nelle entità escluse ai sensi delle politiche di esclusione relative al clima del Gestore degli investimenti/del Gestore[41]; (2) titoli di debito o azionari emessi dai primi cinque azionisti e investitori globali nel settore del carbone, né titoli di debito o azionari emessi dai principali finanziatori nel settore del carbone secondo la definizione di cui alle Politiche di esclusione ESG del Gestore degli investimenti/del Gestore. In aggiunta alla suddetta esclusione, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano le politiche sui combustibili fossili delle banche globali e selezionano le imprese che presentano politiche più rigorose e una minore esposizione ai finanziamenti dei combustibili fossili.

- **Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili:** il Gestore degli investimenti e il Gestore hanno aderito alla Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM) nel 2021, impegnandosi a gestire una quota sempre maggiore dei nostri AUM in linea con le emissioni nette zero entro il 2050 o prima e impegnandosi ad attuare una Politica d'investimento sui combustibili fossili basata su dati scientifici. Come indicato negli scenari di 1,5 gradi dell'IPCC del 2018 e nello scenario Net Zero dell'IEA del 2021, il raggiungimento delle emissioni zero entro il 2050 richiederà una rapida riduzione delle emissioni derivanti dalla combustione dei combustibili fossili e la graduale eliminazione degli investimenti in questi ultimi. Secondo il percorso tracciato nel rapporto dell'IEA, a partire dal 2021, non devono essere più approvati nuovi impianti a carbone, né nuovi giacimenti di petrolio e gas o nuove miniere di carbone o estensioni di miniere. Inoltre, nella sua guida per il settore finanziario, la Science Based Target Initiative (SBTi) raccomanda che le istituzioni finanziarie cerchino di allinearsi all'Accordo di Parigi affrontando in modo trasparente il ruolo dei combustibili fossili nel loro portafoglio di investimenti. L'SBTi ha raccomandato l'eliminazione graduale degli investimenti nel carbone termico e un'informativa più approfondita circa gli investimenti in combustibili fossili e le relative attività da parte delle istituzioni finanziarie. Non sono consentiti investimenti in società che traggono ricavi (0%) da: (i) estrazione di carbone; (ii) generazione di elettricità dal carbone; (iii) petrolio artico; (iv) sabbie bituminose. Inoltre, non è consentito investire in società che traggono più del 40% dei loro ricavi dalla produzione di petrolio e gas. In linea con le raccomandazioni formulate da IEA nella relazione 2050 Net Zero, il Fondo è anche soggetto a un elenco di esclusione delle società elencate nella Global Coal Exit List (GCEL) che intendono espandere la generazione di energia elettrica dal carbone o l'estrazione del carbone, indipendentemente dalla quota di ricavi derivanti dal carbone termico.

  Durante il Periodo di riferimento, il Fondo ha detenuto un'esposizione estremamente ridotta nei confronti di società attive nel settore dei combustibili fossili, pari allo 0,43% degli investimenti totali.

[41] I dati sulle partecipazioni significative provengono dal fornitore di dati Sustainalytics. Per partecipazione significativa si intende solitamente una quota di partecipazione pari o superiore al 10%.

L'esposizione è riconducibile a due imprese, una investita nel primo trimestre del 2024 e l'altra nel quarto trimestre dell'anno. Per entrambe, l'esposizione ai combustibili fossili deriva da controllate operative o da attività di gestione patrimoniale e in entrambi i casi la quota di ricavi stimata è modesta (tra lo 0% e il 5%). Considerata la natura indiretta e la cessazione di tali esposizioni, delle dimensioni ridotte e dei limitati benefici economici stimati per le imprese beneficiarie derivanti da tali partecipazioni, il Gestore e il Gestore degli investimenti non hanno identificato alcun impatto negativo significativo.

- **Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la quota media di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti. La quota di consumo di energia non rinnovabile è scesa passando dal 53% nel 2023 al 40,3% nel 2024, in media.
- **Biodiversità:** il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano l'esposizione delle imprese beneficiarie degli investimenti al rischio di biodiversità e l'esistenza di politiche in materia. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Nel Periodo di riferimento il Fondo non ha detenuto alcuna esposizione verso imprese con attività che incidono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità. Tale esposizione è rimasta invariata rispetto al 2023 e al 2022.
- **Acqua:** ove disponibili, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano le emissioni in acqua delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il valore medio delle tonnellate di emissioni in acqua per milione investito è stato pari a zero, invariato rispetto al 2023.
- **Rifiuti:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la proporzione dei rifiuti pericolosi delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il valore medio delle tonnellate di rifiuti pericolosi per milione investito è stato di 0,006, in leggero aumento rispetto allo 0,002 del 2023.
- **Riduzione delle emissioni:** il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano l'impegno delle imprese beneficiarie degli investimenti a fissare obiettivi di riduzione delle emissioni basati su dati scientifici (SBT) e monitora anche la transizione da questi impegni a obiettivi approvati dalla Science Based Target Initiative (SBTi). Si vedano i dettagli relativi alla **Caratteristica 3** alla sezione *Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?*

Indicatori sociali:

- **Violazioni dei principi UNGC / linee guida dell'OCSE (PAI 10):** il Gestore degli investimenti e il Gestore applicano una politica di esclusione che limita gli investimenti in società che hanno violato i principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Si vedano i dettagli relativi alla **Caratteristica 4** alla sezione *Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?* Il Fondo non ha detenuto investimenti in società che hanno violato i principi UNGC o le linee guida dell'OCSE durante il Periodo di riferimento.
- **Politiche UNGC / OCSE (PAI 11):** il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano l'esistenza di politiche per il controllo della conformità ai principi UNGC e alle linee guida dell'OCSE. Si vedano i dettagli relativi alla **Caratteristica 4** alla sezione *Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?* La quota investita nelle imprese sprovviste di politiche e processi per monitorare la conformità ai principi UNGC e alle linee guida dell'OCSE è stata in media dello 0,59% nel Periodo di riferimento, in calo rispetto al 0,95% del 2023.
- **Divario retributivo di genere non rettificato:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano il divario retributivo di genere non rettificato delle imprese

beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il divario retributivo medio annuo non rettificato per il portafoglio del Fondo è stato del 17,3%, in calo rispetto al 24,3% del 2023.

- **Diversità di genere del consiglio:** il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la diversità di genere del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, la quota media dei membri del consiglio di sesso femminile nelle imprese beneficiarie degli investimenti si è attestata al 27%, in aumento rispetto al 38% del 2023.
- **Esposizione ad armi controverse:** il Fondo non può investire in società che traggono qualsiasi (0%) ricavo dalla produzione o dalla vendita di armi controverse. Inoltre, non può investire in società che detengono una partecipazione significativa nelle entità escluse ai sensi della suddetta regola[42]. Il Fondo non può investire in titoli di debito o azionari emessi dai primi cinque azionisti e investitori in armi nucleari, secondo la definizione di cui alle Politiche di esclusione ESG del Gestore degli investimenti.

  Nel Periodo di riferimento il Fondo non ha detenuto esposizioni nei confronti di imprese attive nella produzione o nella vendita di armi controverse. Questo indicatore è rimasto invariato rispetto al 2023 e al 2022.
- **Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano il rapporto dei rifiuti pericolosi delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, l'esposizione nei confronti delle imprese sprovviste di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva è stata dell'1,09%, in aumento rispetto allo 0,94% del 2023.

Gli **indici di riferimento** sono indici che misurano se il prodotto finanziario rispetta le caratteristiche ambientali o sociali promosse.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

N/A

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento con l'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

N/A

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

N/A

[42] I dati sulle partecipazioni significative provengono dal fornitore di dati Sustainalytics. Per partecipazione significativa si intende solitamente una quota di partecipazione pari o superiore al 10%.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Algebris Global Credit Opportunities Fund (il "Fondo")**

Identificativo della persona giuridica: **549300KQJBOA8BXWJ327**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi 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 stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Tutti i dati riportati nell'allegato che segue sono stati calcolati sulla base delle partecipazioni in portafoglio del Fondo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e non sono stati oggetto di revisione da parte dei Revisori o di terzi. Tutti i dati e le altre informazioni riportati nell'allegato sono stati predisposti in conformità al framework proprietario di finanza sostenibile adottato dal Gestore e dal Gestore degli investimenti del Fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**	●○ ☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ___%	☐ **Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ___% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che sono 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
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo sono:

1. Prevenzione di pratiche di prestiti predatori (”**Caratteristica 1**”)
2. Prevenzione e controllo dell'inquinamento (”**Caratteristica 2**”)
3. Diritti umani (”**Caratteristica 3**”)
4. Rapporti di lavoro (”**Caratteristica 4**”)

(Individualmente la “**Caratteristica**” e le caratteristiche da 1 a 4, insieme, i “**Temi ESG core**”)

Non è stato designato alcun parametro di riferimento al fine di soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo.

Durante il periodo di riferimento che va dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024 (il “**Periodo di riferimento**”), la percentuale complessiva del Portafoglio del Fondo (ossia il NAV totale del Fondo) (il “**Portafoglio”**) che ha promosso uno o più Temi ESG core è stata del **81,9%**. Il restante **18,1%** del Portafoglio che non promuoveva le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo (le “**Caratteristiche AS**”) era costituito da attività considerate "altre" attività ai fini del presente allegato[1].

Al fine di valutare il soddisfacimento delle Caratteristiche da 1 a 4 sono stati utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità:

(i) **Caratteristica 1:**

- ***Indicatore:*** la quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori (“**Indicatore 1**”).

(ii) **Caratteristica 2:**

- ***Indicatore:*** la quantità di inquinanti atmosferici in proporzione ai ricavi della società (“**Indicatore 2.a**”) e/o la quantità di inquinanti inorganici in proporzione ai ricavi della società (“**Indicatore 2.b**”).

(iii) **Caratteristica 3:**

- ***Indicatore:*** la quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite (“**UNGC**”) (“**Indicatore 3.a**”).
- ***Indicatore:*** l'esistenza di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti valutata come la quota investita in società sprovviste di politiche in materia di Diritti Umani (“**Indicatore 3.b**”).

(iv) **Caratteristica 4:**

- ***Indicatore:*** la quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l’UNGC (“**Indicatore 4.a**”).
- ***Indicatore:*** l'evoluzione, a livello di portafoglio, di un punteggio aggregato sulle pratiche di lavoro (“**Indicatore 4.b**”). Il punteggio riflette la parità di genere, il rapporto retributivo tra uomini e donne, la performance in termini di prevenzione della discriminazione e delle molestie, la libertà di associazione e la diversità etnica.

[1] Queste percentuali sono state calcolate sulla base dell'esposizione totale dedotte le posizioni corte nette al fine di tenere conto della leva finanziaria del Fondo.

Oltre agli indicatori da 1 a 4.b sopra elencati (gli "**Indicatori core**"), il Fondo considera anche i seguenti indicatori al fine di misurare il raggiungimento della sua politica ESG complessiva (gli "**Indicatori supplementari**"):

(v) **Politiche di esclusione:**

- ***Indicatore:*** eventuali partecipazioni (0%) del Fondo che riguardino emittenti presenti nelle liste di esclusione nel supplemento del Fondo ("**Indicatore 5**").

(vi) **Politica di voto e coinvolgimento**

- ***Indicatore***: votazione eseguita nel % delle assemblee ("**Indicatore 6.a**"); voto contrario espresso nella % delle delibere degli azionisti ("**Indicatore 6.b**"); voto favorevole espresso nella % delle delibere degli azionisti ("**Indicatore 6.c**"); numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti ("**Indicatore 6.d**").

(vii) **Screening ESG**

- ***Indicatore:*** l'evoluzione a livello di portafoglio di un punteggio ESG globale ("**Indicatore 7.a**"), nonché di singoli punteggi Ambientali ("**Indicatore 7.b**"), Sociali ("**Indicatore 7.c**") e di Governance ("**Indicatore 7.d**").

Gli Indicatori core e gli Indicatori supplementari sono denominati, insieme, gli "**Indicatori**".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Metodologie utilizzate

Il Gestore degli investimenti ha valutato la prestazione degli indicatori utilizzando le seguenti metodologie per calcolare il valore degli Indicatori durante il Periodo di riferimento:

(i) una percentuale del Portafoglio calcolata come la media dei calcoli di fine trimestre del Fondo investiti negli emittenti applicabili durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia del portafoglio medio**");

(ii) una percentuale dei ricavi dell'emittente applicabile attribuibili all'attività applicabile, calcolata come la media dei ricavi dei calcoli di fine trimestre del Fondo durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia dei ricavi medi**");

(iii) le tonnellate[2] di inquinanti atmosferici delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia degli inquinanti atmosferici**") e/o le tonnellate di inquinanti inorganici delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia degli inquinanti inorganici**") per milione di euro investito.

(iv) le tonnellate di emissioni di CO2 delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo della CO2e**"), le tonnellate di emissioni di CO2 del Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di AuM durante il Periodo di Riferimento (il "**Calcolo dell'impronta di carbonio**"), e le tonnellate di emissioni di CO2 del Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti (o, nel caso di soggetti sovrani, per Euro 1.000.000,00 del PIL del paese beneficiario degli investimenti) nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia dell'intensità GHG**");

(v) le tonnellate di rifiuti pericolosi e radioattivi generati dal Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dei rifiuti pericolosi**");

(vi) i GWh consumati dal Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo del consumo di energia**");

[2] Nel presente documento, salvo diversa indicazione, tutti i riferimenti alle "tonnellate" si riferiscono alle tonnellate metriche.

(vii) la quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia da fonti non rinnovabili delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio rispetto alle fonti di energia rinnovabile durante il Periodo di riferimento (il "**Consumo di energia non rinnovabile**" e la "**Produzione di energia non rinnovabile**")

(viii) il divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti (il "**Calcolo del divario retributivo di genere**"); Per divario retributivo di genere non rettificato si intende la differenza tra la retribuzione oraria lorda media dei dipendenti retribuiti di sesso maschile e quella dei dipendenti retribuiti di sesso femminile quale percentuale della retribuzione oraria lorda media dei dipendenti retribuiti di sesso maschile.

(ix) la percentuale media di membri femminili del Consiglio di Amministrazione nelle imprese beneficiarie degli investimenti ("**Calcolo della diversità di genere del Consiglio di Amministrazione**");

(x) una percentuale di assemblee, proposte e delibere degli azionisti votate a favore o contro, calcolata come percentuale semplice sul numero totale di assemblee, proposte e delibere degli azionisti applicabili durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia di voto**");

(xi) il numero di coinvolgimenti durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dei coinvolgimenti totali**");

(xii) la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi che copre le relazioni e le pratiche di lavoro; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio di governance a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio ambientale a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio sociale a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; e la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio ESG a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi. Questi sono tutti calcolati in base alla medesima metodologia, ovvero la media dei punteggi dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno (la "**Metodologia del punteggio medio**")

((da (i) a (xii), insieme, le "**Metodologie di rendicontazione**").

Le Metodologie di rendicontazione utilizzate dal Gestore degli investimenti, di concerto con il Gestore stesso, sono state scelte per gli Indicatori applicabili in conformità all'obbligo del Fondo, del Gestore e del Gestore degli investimenti di garantire che le informazioni fornite siano corrette, chiare e non fuorvianti. Ove non diversamente indicato, tutte le metodologie si basano sulla media dei quattro trimestri di chiusura del Fondo.

Prestazione degli Indicatori

(A) Temi ESG core:

Gli Indicatori core del Periodo di riferimento sono i seguenti:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 1	Quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori (%)	Metodologia dei ricavi medi	**0,00%**[3]	Sustainalytics

[3] Indicata quale % di qualsiasi ricavo applicabile durante il Periodo di riferimento. Percentuale calcolata utilizzando la Metodologia dei ricavi medi. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione dei prestiti predatori di Algebris che segnala le società che traggono ricavi da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di impresa.

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 2.a	Emissioni di inquinanti atmosferici (tonnellate per milione di euro investito)	Metodologia degli inquinanti atmosferici	**0,352** [4]	S&P Global
Indicatore 2.b	Emissioni di inquinanti inorganici (tonnellate per milione di euro investito)	Metodologia degli inquinanti inorganici	**0,001**[5]	S&P Global
Indicatore 3.a	Quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite (”UNGC”), (%)	Metodologia del portafoglio medio	**0,0%**[6]	MSCI
Indicatore 3.b	Quota di investimenti in società sprovviste di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti (%)	Metodologia del portafoglio medio	**11,0%**[7]	Clarity AI
Indicatore 4.a	Quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l’UNGC (%)	Metodologia del portafoglio medio	**0,00%**[8]	MSCI
Indicatore 4.b	Punteggio medio annuale delle pratiche di lavoro a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**57** [9]	Clarity AI S&P Global Bloomberg LP

(B) <u>Politiche di esclusione</u>

L'Indicatore 5 del Periodo di riferimento è il seguente:

- **<u>Indicatore 5[10]: 0,00%</u>**

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo **non** ha detenuto **alcuna** posizione in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore degli Investimenti/del Gestore.

[4] Indicate come tonnellate di emissioni di CO2 per Euro 1 milione di EVIC, secondo la Metodologia degli inquinanti atmosferici, e aggregate utilizzando le ponderazioni degli investimenti di portafoglio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 75%.

[5] Indicate come tonnellate di emissioni di CO2 per Euro 1 milione di EVIC, secondo la Metodologia degli inquinanti inorganici, e aggregate utilizzando le ponderazioni degli investimenti di portafoglio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 75%.

[6] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione UNGC di Algebris che segnala le società coinvolte in violazioni molto gravi dei UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di gestore.

[7] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è dell’88%.

[8] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione UNGC di Algebris che segnala le società coinvolte in violazioni molto gravi dei UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore.

[9] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi relativi alle pratiche di lavoro da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale per questo indicatore è pari al 99% delle ponderazioni degli investimenti (calcolati escludendo le partecipazioni sovrane, a cui questo indicatore non si applica).

[10] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione ESG di Algebris. Gli investimenti in tali società non sono consentiti a livello di impresa.

(C) Politica di voto e coinvolgimento

L'Indicatore 6 del Periodo di riferimento è il seguente:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 6.a	Quota di votazione delle assemblee (% del totale)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**100%** [11]	ISS Algebris
Indicatore 6.b	Voto contrario espresso nelle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**50%** [12]	ISS Algebris
Indicatore 6.c	Voto favorevole espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**50%** [13]	ISS Algebris
Indicatore 6.d	Numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti (N)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**10** [14]	Algebris

(D) Screening ESG

Gli Indicatori 7.a - 7.e del Periodo di riferimento sono i seguenti:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 7.a	Punteggio medio annuale ESG globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**57**[15] **Corporate: 57** **Sovrani: 51**	Clarity AI S&P Global Bloomberg LP
Indicatore 7.b	Punteggio medio annuale ambientale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**60** [16] **Corporate: 61** **Sovrani: 54**	Clarity AI S&P Global Bloomberg LP

[11] Il Fondo investe prevalentemente nel credito e detiene un numero limitato di partecipazioni sulle quali può esercitare il diritto di voto.

[12] Il Fondo investe prevalentemente nel credito e detiene un numero limitato di partecipazioni sulle quali può esercitare il diritto di voto.

[13] Il Fondo investe prevalentemente nel credito e detiene un numero limitato di partecipazioni sulle quali può esercitare il diritto di voto.

[14] Numero assoluto di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti durante il Periodo di riferimento, compresi i coinvolgimenti nell'ambito delle iniziative collettive di investimento ESG in cui il Gestore ha agito da lead investor e i coinvolgimenti individuali specifici.

[15] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è dell'89%.

[16] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 7.c	Punteggio medio annuale sociale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**53** [17] **Corporate: 54** **Sovrani: 54**	Clarity AI S&P Global Bloomberg LP
Indicatore 7.d	Punteggio medio annuale di governance a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**61** [18] **Corporate: 63** **Sovrani: 48**	Clarity AI S&P Global Bloomberg LP

- ***…e rispetto ai periodi precedenti?***

Gli Indicatori hanno registrato l'evoluzione seguente:

Prestazione degli Indicatori

(E) Temi ESG core:

Durante il Periodo di riferimento gli Indicatori core hanno registrato le variazioni seguenti:

- **Indicatore 2.a – emissione di inquinanti atmosferici:** l'indicatore è leggermente aumentato nel corso del 2024
- **Indicatore 4.b – punteggio livello L del portafoglio:** l'indicatore è leggermente diminuito nel corso del 2024

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 1	Quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori (%)	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 2.a	Emissioni di inquinanti atmosferici (tonnellate per milione di euro investito)	**0,793**	**0,208**	**0,352**
Indicatore 2.b	Emissioni di inquinanti inorganici (tonnellate per milione di euro EVIC)	n.d.	**0,001**	**0,001**
Indicatore 3.a	Quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite ("UNGC"), (%)	**0,5%**	**0,0%**	**0,0%**

più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è dell'89%.

[17] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è dell'89% delle ponderazioni degli investimenti.

[18] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è dell'89% delle ponderazioni degli investimenti.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 3.b	Quota di investimenti in società sprovviste di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti (%)	**13,6%**	**11,0%**	**11,0%**
Indicatore 4.a	Quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l'UNGC (%)	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Indicatore 4.b	Punteggio medio annuale delle pratiche di lavoro a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**48**	**59**	**57**

(F) Politiche di esclusione

L'Indicatore 5 del Periodo di riferimento è il seguente:

- **Indicatore 5 nel 2022: 0,5%**
- **Indicatore 5 nel 2023: 0,0%**
- **Indicatore 5 nel 2024: 0,0%**

Durante il precedente periodo di riferimento, il Fondo **non** ha detenuto alcuna posizione in una società che è stata inclusa negli elenchi di esclusione ESG del Gestore.

(G) Politica di voto e coinvolgimento

L'Indicatore 6 del Periodo di riferimento è il seguente:

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 6.a	Quota di votazione delle assemblee (% del totale)	**N/A**	**N/A**	**100%**
Indicatore 6.b	Voto contrario espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	**N/A**	**N/A**	**50%**
Indicatore 6.c	Voto favorevole espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	**N/A**	**N/A**	**50%**
Indicatore 6.d	Numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti (N)	**0**	**5** [19]	**10** [20]

(H) Screening ESG

[19] Numero assoluto di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti durante il Periodo di riferimento, compresi i coinvolgimenti nell'ambito delle iniziative collettive di investimento ESG in cui il Gestore ha agito da lead investor e i coinvolgimenti individuali specifici.

[20] Numero assoluto di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti durante il Periodo di riferimento, compresi i coinvolgimenti nell'ambito delle iniziative collettive di investimento ESG in cui il Gestore ha agito da lead investor e i coinvolgimenti individuali specifici.

Gli Indicatori 7.a - 7.e nel Periodo di riferimento hanno registrato l'andamento seguente: Il punteggio ESG aggregato del portafoglio si è mantenuto costante, mentre i singoli punteggi E, S, G hanno oscillato in modo molto marginale in direzioni diverse.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 7.a	Punteggio medio annuale ESG globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**54** **Corporate: 56** **Sovrani: 50**	**57** **Corporate: 58** **Sovrani: 53**	**57** **Corporate: 57** **Sovrani: 51**
Indicatore 7.b	Punteggio medio annuale ambientale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**59** **Corporate: 61** **Sovrani: 59**	**62** **Corporate: 62** **Sovrani: 59**	**60** **Corporate: 61** **Sovrani: 54**
Indicatore 7.c	Punteggio medio annuale sociale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**52** **Corporate: 53** **Sovrani: 51**	**54** **Corporate: 54** **Sovrani: 52**	**53** **Corporate: 54** **Sovrani: 54**
Indicatore 7.d	Punteggio medio annuale di governance a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**53** **Corporate: 58** **Sovrani: 45**	**59** **Corporate: 60** **Sovrani: 50**	**61** **Corporate: 63** **Sovrani: 48**

- ***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?***

  N/A

- ***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?***

  N/A

In che modo i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità sono stati presi in considerazione?

N/A

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio di "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'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla

Indicatori PAI presi in considerazione dal Gestore degli investimenti

Durante il Periodo di riferimento, i principali effetti negativi ("**PAI**") presi in considerazione dal Gestore degli investimenti prima dell'investimento e su base continuativa, monitorando i seguenti indicatori PAI (gli "**Indicatori PAI"**) relativamente a tutte le imprese beneficiarie degli investimenti sono stati:

(1) Indicatori climatici e ambientali di altro tipo:

Emissioni GHG

- **Emissioni GHG**: il totale delle emissioni di gas serra ("**GHG**") della società beneficiaria degli investimenti ("**PAI 1**").
- **Impronta di carbonio:** l'impronta di carbonio della società beneficiaria degli investimenti ("**PAI 2**").
- **Intensità GHG**: la misura dell'intensità di gas serra dell'impresa beneficiaria degli investimenti ("**PAI 3**").
- **Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili:** la quota di investimenti del Fondo in società operanti nel settore dei combustibili fossili ("**PAI 4**").
- **Quota di consumo di energia non rinnovabile:** la quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia non rinnovabile da fonti non rinnovabili dell'impresa beneficiaria degli investimenti rispetto alle fonti rinnovabili ("**PAI 5**").
- **Intensità del consumo di energia:** il consumo energetico delle imprese beneficiarie degli investimenti in GWh per milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore climatico ad alto impatto ("**PAI 6**").

I PAI da 1 a 6 sono denominati, insieme, gli "**Indicatori GHG**".

Biodiversità

- **Attività che influiscono negativamente sulla biodiversità**: la quota di investimenti del Fondo in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree ("**PAI 7**" o "**Indicatore di biodiversità**").

Acqua

- **Emissioni in acqua**: le tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito ("**PAI 8**" o "**Indicatore di emissioni in acqua**").

Rifiuti

- **Rapporto dei rifiuti pericolosi**: le tonnellate di rifiuti pericolosi e radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito ("**PAI 9**" o "**Indicatore di rifiuti**").

Emissioni

- **Assenza di iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**: la quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi adottato

nell'ambito della Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici ("**PAI 10**" o "**Indicatore di riduzione delle emissioni**").

(2) Indicatori PAI sociali:

Problematiche sociali e concernenti il personale

- **Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE:** la quota di investimenti che il Fondo effettua in imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali ("**PAI 11**").
- **Assenza di processi atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC:** la quota di investimenti del Fondo in società prive di politiche atte a monitorare il rispetto dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali o di meccanismi di gestione dei reclami in risposta alle violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali ("**PAI 12**").
- **Divario retributivo di genere non rettificato**: il divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo ("**PAI 13**").
- **Diversità di genere del consiglio**: il rapporto tra membri del consiglio di sesso femminile e maschile nelle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo ("**PAI 14**").
- **Esposizione ad armi controverse**: la quota di investimenti che il Fondo effettua in imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse ("**PAI 15**").
- **Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva**: la quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti prive di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva conformi alla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione ("**PAI 16**").

I PAI da 11 a 16 sono denominati, insieme, gli "**Indicatori sociali**".

(3) Indicatori PAI sovrani:

Emissioni GHG

- **Intensità GHG**: la misura dell'intensità di gas serra del paese beneficiario degli investimenti ("**PAI 17**").

Sociale

- **Violazioni sociali:** il numero di paesi beneficiari degli investimenti soggetti a violazioni sociali applicabili[21] ("**PAI 18**").

Rendicontazione dei PAI:

Durante il Periodo di riferimento, l'impatto dei PAI applicati alle imprese beneficiarie degli investimenti nel portafoglio del Fondo è stato il seguente[22]:

---

[21] Algebris ottiene i dati relativi a questo indicatore da Clarity AI. Il fornitore definisce un paese come soggetto a violazione sociale quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

(1) Paesi oggetto di sanzioni imposte dall'Unione Europea o dalle Nazioni Unite che soddisfano una delle seguenti condizioni: (i) violazioni dei diritti umani da parte delle istituzioni governative; (ii) prove che dimostrano che almeno un soggetto dell'elenco di soggetti sanzionati nel paese ricopre una posizione nel governo o nelle istituzioni governative; (iii) l'attuale regime è il risultato di un colpo di stato; (iv) violazioni del diritto internazionale; (v) appropriazione indebita di fondi pubblici con conseguente indebolimento della democrazia.

(2) Paesi oggetto di sanzioni imposte dall'Office of Foreign Asset Control (OFAC) degli Stati Uniti che soddisfano i seguenti requisiti: (i) violazioni dei diritti umani da parte del governo o delle istituzioni governative.

[22] Ove non diversamente indicato, la fonte degli indicatori PAI è Clarity AI.

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
INDICATORI CLIMATICI E AMBIENTALI DI ALTRO TIPO			
Emissioni GHG	**PAI 1. Emissioni GHG[23]**	Emissioni Scope 1	**97.417,44 tonnellate di CO2e**
		Emissioni Scope 2	**9.691,82 tonnellate di CO2e**
		Emissioni Scope 3	**517.467,2 tonnellate di CO2e**
		Totale emissioni GHG	**624.576,47 tonnellate di CO2e**
	PAI 2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	**369,38 tonnellate di CO2e / milioni di euro investiti[24]**
	PAI 3. Intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	**804,81 tonnellate di CO2e / milioni di euro di ricavi[25]**
	PAI 4. Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in società operanti nel settore dei combustibili fossili	**11,34%[26]**
	PAI 5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Quota del consumo di energia non rinnovabile e della produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti energetiche non rinnovabili rispetto alle fonti energetiche rinnovabili, espressa in percentuale	**Consumo: 41,07 %[27]** **Produzione: 1,48 %[28]**
	PAI 6. Intensità del consumo di energia per settore climatico ad alto impatto	Il consumo energetico in GWh per milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore climatico ad alto impatto	**Totale: 0,38 [29]** **Settori A, E: n/a** **Settore B = 0,05; C = 0,01; D = 0,19; E = 0,004; F = 0,002; G = 0,002; H = 0,07; L = 0,02**
Biodiversità	**PAI 7. Attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità**	La quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree	**0,0%[30]**

[23] Calcolate secondo il calcolo della CO2e. La copertura media annuale di questo indicatore varia tra l'86% e l'88%.

[24] Calcolata secondo il calcolo dell'impronta di carbonio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 86%

[25] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è dell'85%.

[26] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è dell'81%.

[27] Calcolata secondo il calcolo del consumo di energia non rinnovabile. La copertura media annuale di questo indicatore è del 72%

[28] Calcolata secondo il calcolo della produzione di energia non rinnovabile. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[29] Calcolata secondo il calcolo del consumo di energia. La copertura media annuale di questo indicatore è dell'88%.

[30] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 78%

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
Acqua	**PAI 8. Emissioni in acqua**	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	**0,0003 tonnellate / milioni di euro investiti**[31]
Rifiuti	**PAI 9. Rapporto dei rifiuti pericolosi**	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	**0,65 tonnellate / milioni di euro investiti**[32]
Riduzione delle emissioni	**PAI 10: Investimenti in società senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi. Per questo indicatore si considerano solo gli obiettivi basati su dati scientifici approvati.	**59,98%**[33]
PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI I DIPENDENTI, IL RISPETTO PER I DIRITTI UMANI E LA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA			
Problematiche sociali e concernenti il personale	**PAI 11. Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali**	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi dell'UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	**0,0%**[34] **(di cui violazioni dei principi UNGC: 0,0%)**
	PAI 12. Assenza di processi e meccanismi aziendali atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti prive di politiche atte a monitorare il rispetto dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali o di meccanismi di gestione dei reclami per rispondere alle violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	**0,32%**[35]
	PAI 13. Divario retributivo di genere non rettificato	Divario retributivo di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti	**14,8%** [36]
	PAI 14. Diversità di genere del consiglio	Rapporto medio tra membri del consiglio di sesso femminile e maschile nelle imprese beneficiarie degli investimenti	**24,99%**[37]

[31] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 49%

[32] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità dei rifiuti pericolosi. La copertura media annuale di questo indicatore è dell'84%

[33] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[34] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. Fonte: S&P e MSCI.

[35] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è dell'89%

[36] Calcolato secondo la Metodologia del divario retributivo di genere. La copertura media annuale di questo indicatore è del 50%

[37] Calcolato secondo la Metodologia della diversità di genere del consiglio. La copertura media annuale di questo indicatore è dell'87%

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
	PAI 15. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse	**0,00%**[38]
	PAI 16: Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva conformi alla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione	**1,08%**[39]
PAI OBBLIGATORI PER INVESTIMENTI SOVRANI			
Emissioni GHG	**PAI 17: Intensità GHG (sovrani)**	Tonnellate di emissioni di gas serra in proporzione al prodotto interno lordo (PIL) del paese	**115,42 tonnellate di CO2e / milioni di euro di PIL**[40]
Indicatori sociali:	**PAI 18: Paesi beneficiari degli investimenti soggetti a violazioni sociali**	Numero relativo di paesi beneficiari degli investimenti soggetti a violazioni sociali	**0,0%**[41]
		Numero assoluto di paesi beneficiari degli investimenti soggetti a violazioni sociali	**1** [42]

Misure intraprese

Si veda la sezione intitolata "*Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?".*

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Emittente	Settore	Paese	NAV %	NAV % cum.
BARCLAYS PLC	Finanziario	Regno Unito	3,7%	3,7%
SOCIETE GENERALE	Finanziario	Francia	3,0%	6,8%
DEUTSCHE BANK AG	Finanziario	Germania	2,6%	9,4%
BNP PARIBAS	Finanziario	Francia	1,9%	11,3%

[38] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio.

[39] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 86%

[40] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99%

[41] Pari al numero assoluto di paesi che soddisfano la definizione di PAI applicabile La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[42] Pari alla % di paesi che soddisfano la definizione di PAI applicabile rispetto a tutti i paesi. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

1° gennaio 2024 - 31 dicembre 2024

Emittente	Settore	Paese	NAV %	NAV % cum.
NATWEST GROUP PLC	Finanziario	Regno Unito	1,6%	13,0%
ECOPETROL SA	Energia	Colombia	1,6%	14,5%
BANCO SANTANDER SA	Finanziario	Spagna	1,6%	16,1%
Ally Financial Inc	Finanziario	Stati Uniti	1,5%	17,6%
ALTICE FINCO SA	Comunicazioni	Lussemburgo	1,5%	19,2%
JetBlue Airways Corp	Consumi ciclici	Stati Uniti	1,3%	20,5%
GRAND CITY PROPERTIES SA	Hard asset	Germania	1,2%	21,7%
AVIS BUDGET FINANCE PLC	Consumi non-ciclici	Stati Uniti	1,2%	22,9%
UBS AG	Finanziario	Svizzera	1,2%	24,1%
ALGONQUIN PWR & UTILITY	Servizi pubblici	Canada	1,2%	25,3%
Lincoln National Corp	Finanziario	Stati Uniti	1,1%	26,4%

Nota: la % potrebbe non corrispondere al 100% a causa dell'utilizzo della metodologia del portafoglio medio nel calcolo delle partecipazioni nei settori.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

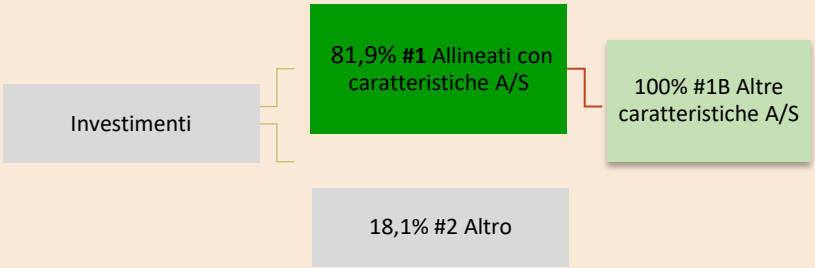
Le informazioni riportate di seguito si riferiscono alla quota del Fondo che ha promosso caratteristiche ambientali/sociali durante il Periodo di riferimento.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

La percentuale degli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo è pari al 81,9%.[43] Il voto non è stato preso in considerazione ai fini del calcolo di questa percentuale. Si veda la sezione sottostante "*Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altro", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?"* per una descrizione dello scopo degli investimenti durante il Periodo di riferimento all'interno della categoria #2 Altro.

[43] Indicata quale % di qualsiasi ricavo applicabile durante il Periodo di riferimento. Percentuale calcolata utilizzando la Metodologia dei ricavi medi.



#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 con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** , che contempla gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% NAV
Comunicazioni	Pubblicità e marketing	0,09%
Comunicazioni	Cavo e satellitare	1,30%
Comunicazioni	Trasmissioni radiofoniche e televisive locali	1,41%
Comunicazioni	Editoria	0,04%
Comunicazioni	Videogiochi	0,06%
Comunicazioni	Telecomunicazioni wireless	0,87%
Comunicazioni	Telecomunicazioni wireless	2,60%
Beni di consumo	Ricambi auto	0,64%
Beni di consumo	Automobili	0,18%
Beni di consumo	Rivenditori automobilistici	1,67%
Beni di consumo	Casinò e giochi d'azzardo	1,54%
Beni di consumo	Grandi magazzini	0,10%
Beni di consumo	Strutture di intrattenimento	0,79%
Beni di consumo	Servizi funebri	0,58%
Beni di consumo	Casalinghi	0,21%
Beni di consumo	Alloggi	0,79%
Beni di consumo	Mercati online	0,88%
Beni di consumo	Altro retail spec– Discr	0,78%
Beni di consumo	Ristoranti	0,09%
Beni di prima necessità	Grossisti settore Food & Beverage	0,13%
Beni di prima necessità	Prodotti per l'igiene personale	0,48%
Energia	Perforazione e supporto alle perforazioni	0,98%
Energia	Esplorazione e produzione	1,15%

Settore	Sottosettore	% NAV
Energia	Oli integrati	1,80%
Energia	Midstream - petrolio e gas	1,78%
Energia	Attrezzature e servizi per il settore petrolifero	1,37%
Energia	Refining & Marketing	0,76%
Energia	Svilup. di progetti di energia rinnovabile	0,08%
Finanziario	Banche	14,31%
Finanziario	Finanza commerciale	0,86%
Finanziario	Consumer finance	1,50%
Finanziario	Banche, diversificato	17,17%
Finanziario	Instl Trust, Fiduciary & Custody	0,91%
Finanziario	Società di investimento	0,20%
Finanziario	Assicurazioni sulla vita	1,30%
Finanziario	Finanziamenti ipotecari	0,13%
Finanziario	Altri servizi finanziari	1,82%
Finanziario	Assicurazioni danni	0,52%
Finanziario	Wealth Management	3,64%
Fixed Income Future	Fixed Income Future	2,93%
Amministrazione pubblica	Governi sovrani	13,53%
Assistenza sanitaria	Catena di fornitura dell'assistenza sanitaria	0,19%
Assistenza sanitaria	Specialità farmaceutiche e farmaci generici	0,38%
Industriale	Trasporto aereo delle merci	0,46%
Industriale	Compagnie aeree	1,40%
Industriale	Edilizia	1,49%
Industriale	Prodotti metallici e componenti metalliche	0,01%
Industriale	Commercio all'ingrosso e noleggio di prodotti industriali	0,12%
Industriale	Costruzione di infrastrutture	0,52%
Industriale	Servizi di logistica	0,06%
Industriale	Altri servizi di supporto commerciale	0,09%
Industriale	Altri macchinari e attrezzature	1,41%
Fondi di investimento	Fondi di investimento	0,36%
Materiali	Imballaggi e contenitori	0,26%
Materiali	Fabbriche di carta e cellulosa	0,24%
Immobiliare	Proprietari e developer di hotel	0,14%
Immobiliare	Proprietà e svilup. classe multi asset	1,22%
Immobiliare	Proprietari e sviluppatori residenziali	3,59%
Immobiliare	REIT al dettaglio	0,26%
Servizi pubblici	Trasmissione e distribuzione elettrica	2,37%
Servizi pubblici	Servizi elettrici integrati	1,23%
Servizi pubblici	Produzione di energia	0,94%
Servizi pubblici	Servizi idrici	1,48%

La suddetta tabella utilizza la Metodologia del portafoglio medio per calcolare le partecipazioni in ciascun settore

Al fine di conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** includono limitazioni sulle emissioni e il passaggio a energia interamente rinnovabile o a combustibili a basso contenuto di carbonio entro la fine del 2035. I criteri per l'**energia nucleare** comprendono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività 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 quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Sebbene il Fondo promuova caratteristiche ambientali e sociali, durante il Periodo di riferimento, gli investimenti del Fondo in attività economiche ecosostenibili allineate alla "tassonomia dell'UE" (ossia il Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili) (incluse le attività transitorie e abilitanti) erano pari allo 2,28% degli investimenti del Fondo in termini di fatturato e all'1,98% a livello di CapEx.

Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare allineate alla tassonomia dell'UE[44]?

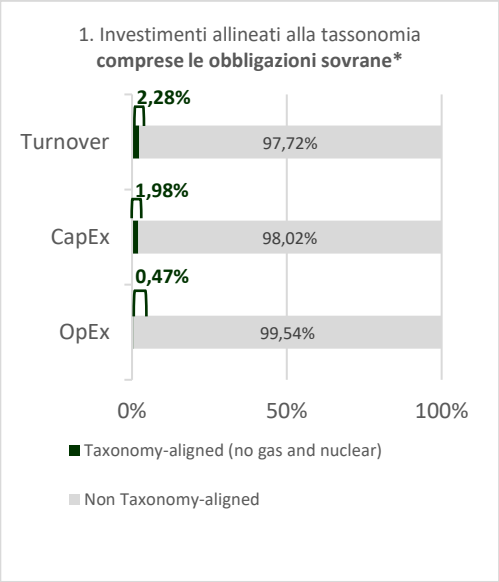
Sì:

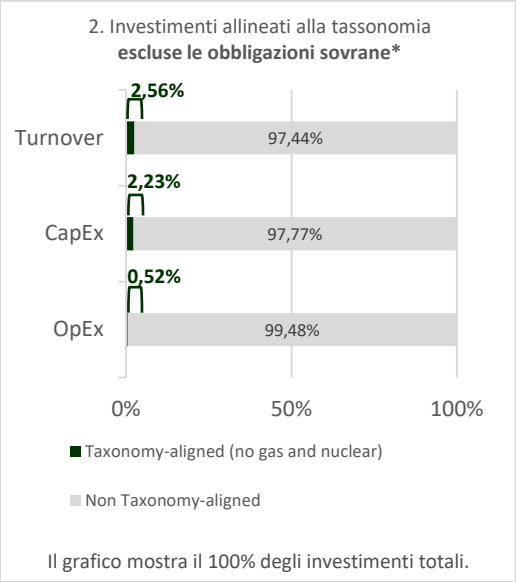
Nel gas fossile

Nell'energia nucleare

✖ **No**

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla 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 l'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*

[44] Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno allineate alla tassonomia dell'UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare allineate alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/12141 della Commissione

Qual era la quota degli investimenti effettuata in attività transitorie e abilitanti?

Nel corso dell'esercizio l'esposizione media annua alle attività abilitanti è stata dello **0,14%** e l'esposizione media annua alle attività di transizione è stata pari allo **0,01%**

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

La percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE è cresciuta nel 2024 rispetto al 2023 in termini di fatturato, ed è diminuita in termini di OpEX e CapEX. La percentuale di attività abilitanti è scesa, mentre la quota di attività di transizione è rimasta costante.

Allineato (inclusi gli investimenti sovrani)	**2022**	**2023**	**2024**	**Modifica**
Fatturato	0,11%	1,84%	2,28%	0,44%
CapEx	0,12%	2,24%	1,98%	-0,26%
OpEx	0,01%	1,52%	0,47%	-1,06%
Allineato (esclusi gli investimenti sovrani)	**2022**	**2023**	**2024**	**Modifica**
Fatturato	0,12%	2,14%	2,56%	0,42%
CapEx	0,13%	2,59%	2,23%	-0,36%
OpEx	0,02%	1,77%	0,52%	-1,25%
	2022	**2023**	**2024**	**Modifica**
Attività abilitanti	0,01%	0,44%	0,14%	-0,30%
Attività transitorie	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tiene in considerazione i criteri** delle attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

0%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

0%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale?

Gli investimenti "#2 Altri" effettuati dal Fondo durante il Periodo di riferimento includono strumenti utilizzati a scopo di copertura (compresa la gestione del rischio di cambio), liquidità, diversificazione e gestione efficiente del portafoglio. Questi investimenti includono, pur non essendovi limitati, attività liquide accessorie e strumenti finanziari derivati. Sebbene questi investimenti possano non essere in linea con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo, nella misura possibile saranno comunque soggetti alle politiche di esclusione sopra indicate, oltre che allo Screening UNGC. Sono previste garanzie minime di salvaguardia.

Tra le attività rimanenti del Fondo durante il Periodo di riferimento vi sono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, detenuti di volta in volta su base accessoria, così come strumenti utilizzati a scopo di copertura. In relazione a tali strumenti non sono applicate clausole minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Misure adottate durante il Periodo di riferimento per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Fondo:

(i) **Caratteristica 1 (Prevenzione e lotta alle pratiche di prestiti predatori):**

Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione dei prestiti predatori del Gestore degli investimenti che segnala le società che traggono ricavi (>0%) da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione.

(ii) **Caratteristica 2 (Prevenzione e controllo dell'inquinamento):**

Ove disponibili, il Gestore degli investimenti monitora i dati relativi alle emissioni di GHG, inquinanti atmosferici e inquinanti inorganici forniti da terzi. Ad oggi non è stata fissata alcuna soglia per questo indicatore ai fini dell'ammissibilità degli investimenti.

(iii) **Caratteristica 3 (Diritti umani):**

Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti che utilizza i dati MSCI per identificare le società coinvolte in violazioni molto gravi del UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse nell'elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti.

Inoltre, il Gestore monitorerà l'esistenza di politiche e impegni in materia di diritti umani a livello di imprese beneficiarie degli investimenti. La percentuale di investimenti in società segnalate da uno dei nostri fornitori di dati ESG come sprovviste di tali politiche è stata in media dell'11% nell'esercizio in esame, costante rispetto al 2023. Nel contempo, la percentuale di investimenti in società segnalate come sprovviste di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto delle norme UNGC e OCSE-GME (che includono anche i diritti umani) è stata dello 0,3%, leggermente in rialzo rispetto al 2023.

(iv) **Caratteristica 4 (Rapporti di lavoro):**

Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti che utilizza i dati MSCI per identificare le società coinvolte in gravissime violazioni dell'UNGC, compresi i diritti dei lavoratori. Lo screening comprende una valutazione della conformità agli standard lavorativi (misure specifiche e di ampio raggio). L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse nell'elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti.

Il Gestore monitora l'evoluzione dei punteggi relativi alle pratiche lavorative di terzi, aggregando una serie di indicatori relativi alle condizioni di lavoro, alla salute e alla sicurezza, alla discriminazione e ad altre pratiche lavorative pertinenti. Al fine di aumentare il più possibile la copertura il Gestore ottiene i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. Ove disponibile, il Gestore confronta i punteggi di diversi fornitori e calcola la media dei punteggi dei vari fornitori per ciascuna società beneficiaria degli

investimenti. Il punteggio aggregato delle pratiche di lavoro del portafoglio si è attestato a 57/100 in media durante il Periodo di riferimento, in calo rispetto a 59/100 del 2023.

(v) **Caratteristica 5 (Politiche di esclusione):**

Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione ESG del Gestore degli investimenti che segnala le società che traggono ricavi (>0%) da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore degli investimenti.

(vi) **Caratteristica 6 (Politica di voto e coinvolgimento)**

Ove possibile, durante il Periodo di riferimento il Fondo ha esercitato attivamente i propri diritti di voto. I voti sono stati espressi per il 100% di tutte le assemblee e il 50% di tutte le delibere degli azionisti ha ricevuto un voto a favore.

Dal 2021 il Gestore partecipa alle iniziative collettive di investimento ESG, in particolare alla Non-disclosure Campaign (NDC) del Carbon Disclosure Project (CDP). Nell'ambito di questa iniziativa il Gestore ha chiesto alle imprese beneficiarie degli investimenti di rispondere a questionari sui cambiamenti climatici, sulle foreste e sulla sicurezza idrica, elaborati e gestiti da CDP. Nel 2024, nell'ambito della campagna NDC del CDP, il Gestore ha svolto il ruolo di Lead Investor per coinvolgimenti con 7 delle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo.

Inoltre, il Gestore ha assunto un coinvolgimento ESG specifico nei confronti delle imprese beneficiarie degli investimenti del portafoglio, ove giustificato. In genere, se un'impresa beneficiaria degli investimenti viene segnalata dallo screening UNGC o dallo screening ESG del Gestore, o se emergono controversie ESG significative, il Gestore si impegna con l'impresa al fine di stabilire se l'investimento non è più accettabile.

Il Gestore si confronta inoltre con le imprese in portafoglio e con gli emittenti in generale su un'ampia gamma di argomenti al fine di considerare l'opportunità di investimento nel contesto di un'analisi più ampia volta a comprendere l'attrattiva dell'investimento in base ai suoi fondamentali, tecnici, finanziari e non finanziari. All'interno di questi, le tematiche ESG vengono discusse ove pertinenti. Nel 2024, il Gestore ha detenuto coinvolgimenti ESG singoli con 3 società nel portafoglio che coprivano (i) l'informativa sulle metriche ambientali, (ii) il piano d'azione per il clima/piano net zero, (iii) l'impatto ambientale dei prodotti / servizi offerti, (iv) il piano di phaseout dei combustibili fossili, (v) l'esposizione ai combustibili fossili /politica di prestito e (vi) la definizione di un obiettivo basato sui dati scientifici.

(vii) **Caratteristica 7 (Screening ESG):**

Ove disponibili, nell'ambito del processo d'investimento vengono presi in considerazione un punteggio A, S e G e un punteggio ESG aggregato messi a disposizione da fornitori di dati ESG terzi.

Il profilo di punteggio ESG aggregato del portafoglio è rimasto stabile nel 2024 rispetto al 2023, mentre i singoli punteggi E, S e G hanno oscillato leggermente.

Inoltre, durante il Periodo di riferimento, sono state adottate le seguenti misure sulla base dei PAI:

Indicatori climatici e ambientali di altro tipo:

- **Emissioni GHG / Impronta di carbonio / Intensità GHG**: il Gestore degli investimenti monitora le emissioni e l'intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti, nonché l'impronta di carbonio a livello di portafoglio. Il Gestore degli investimenti applica una rigorosa politica di esclusione dei combustibili fossili che comprende anche un aspetto finanziario. Non sono consentiti investimenti in: (1) società che traggono il 5% o più dei loro ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o il 10% o più dei loro ricavi dalla generazione di elettricità dal carbone termico; (2) società che traggono il 5% o più dei loro ricavi dal petrolio artico; (3) società che traggono il 10% o più dei loro ricavi dalle sabbie bituminose; (5) qualsiasi società che detenga una partecipazione significativa in entità escluse ai sensi delle politiche di esclusione relative al clima del Gestore

degli investimenti applicabili al Fondo e sopra descritte [45]; (6) titoli di debito o azionari emessi dai primi 5 azionisti e obbligazionisti globali nel settore del carbone, né titoli di debito o azionari emessi dai principali finanziatori nel settore del carbone - secondo la definizione di cui alle politiche di esclusione ESG del Gestore degli investimenti.

- **Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili:** il Gestore degli investimenti ha aderito alla Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM) nel 2021, impegnandosi a gestire una quota sempre maggiore dei propri AUM in linea con le emissioni nette zero entro il 2050 o prima e impegnandosi ad attuare una Politica d'investimento sui combustibili fossili basata su dati scientifici. Come indicato negli scenari di 1,5 gradi dell'IPCC del 2018 e nello scenario Net Zero dell'IEA del 2021, il raggiungimento delle emissioni zero entro il 2050 richiederà una rapida riduzione delle emissioni derivanti dalla combustione dei combustibili fossili e la graduale eliminazione degli investimenti in questi ultimi. Secondo il percorso tracciato nel rapporto dell'IEA, a partire dal 2021, non devono essere più approvati nuovi impianti a carbone, né nuovi giacimenti di petrolio e gas o nuove miniere di carbone o estensioni di miniere. Inoltre, nella sua guida per il settore finanziario, la Science Based Target Initiative (SBTi) raccomanda che le istituzioni finanziarie cerchino di allinearsi all'Accordo di Parigi affrontando in modo trasparente il ruolo dei combustibili fossili nel loro portafoglio di investimenti. L'SBTi ha raccomandato l'eliminazione graduale degli investimenti nel carbone termico e un'informativa più approfondita circa gli investimenti in combustibili fossili e le relative attività da parte delle istituzioni finanziarie.

  La percentuale investita in società attive nel settore dei combustibili fossili è aumentata all'11,3% nel Periodo di riferimento rispetto al 10,7% nel 2023. Tuttavia, la percentuale investita in società sprovviste di iniziative per la riduzione delle emissioni di carbonio al fine di allinearsi all'Accordo di Parigi è diminuita passando dal 90% nel 2023 al 60% nel 2024.

- **Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti monitora la quota media di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **Biodiversità:** il Gestore degli investimenti monitora l'esposizione delle imprese beneficiarie degli investimenti al rischio di biodiversità e l'esistenza di politiche in materia. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. La quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree registra è scesa allo 0% nel 2024 rispetto alla media del 2023.

- **Acqua:** ove disponibili, il Gestore degli investimenti monitora le emissioni in acqua delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, le emissioni medie in acqua per il portafoglio sono state esigue (0,0003 tonnellate per milione di euro investito).

- **Rifiuti:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti monitora il rapporto dei rifiuti pericolosi delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. La media dei rifiuti pericolosi per milione di euro investito è diminuita nel Periodo di riferimento a 0,65 tonnellate rispetto alle 0,874 tonnellate del 2023.

- **Riduzione delle emissioni:** il Gestore degli investimenti monitora l'impegno delle imprese beneficiarie degli investimenti a fissare obiettivi di riduzione delle emissioni basati su dati scientifici (SBT) e monitora anche la transizione da questi impegni a obiettivi approvati dalla Science Based Target Initiative (SBTi). La percentuale investita in imprese sprovviste di iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi è diminuita dal 95% nel 2022 al 90% nel 2023 e al 60% nel 2024.

Indicatori sociali:

- **Violazioni dei principi UNGC / linee guida dell'OCSE (PAI 10):** Il Gestore degli investimenti applica una politica di esclusione che limita gli investimenti in società che hanno violato i principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Si vedano i dettagli relativi alla **Caratteristica 3** alla sezione *Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?*

[45] I dati sulle partecipazioni significative provengono dal fornitore di dati Sustainalytics. Per partecipazione significativa si intende solitamente una quota di partecipazione pari o superiore al 10%.

Gli **indici di riferimento** sono indici che misurano se il prodotto finanziario rispetta le caratteristiche ambientali o sociali promosse.

- **Politiche UNGC / OCSE (PAI 11):** il Gestore degli investimenti monitora l'esistenza di politiche per il controllo della conformità ai principi UNGC e alle linee guida dell'OCSE. Si vedano i dettagli relativi alla **Caratteristica 3** alla sezione *Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?*
- **Divario retributivo di genere non corretto:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti monitora il divario retributivo di genere non corretto delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Il divario retributivo medio di genere non rettificato a livello di portafoglio è sceso al 14,8% nel 2024 rispetto al 19,7% nel 2023.
- **Diversità di genere del consiglio:** il Gestore degli investimenti monitora la diversità di genere del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. La diversità di genere del consiglio in media per il Periodo di riferimento è stata del 25%, in calo rispetto al 35% nel 2023.
- **Esposizione ad armi controverse:** il Fondo non può investire in società che traggono qualsiasi (0%) ricavo dalla produzione o dalla vendita di armi controverse. Inoltre, non può investire in società che detengono una partecipazione significativa nelle entità escluse ai sensi della suddetta regola[46]. Il Fondo non può investire in titoli di debito o azionari emessi dai primi cinque azionisti e investitori in armi nucleari, secondo la definizione di cui alle Politiche di esclusione ESG del Gestore degli investimenti.
- **Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti monitora il rapporto dei rifiuti pericolosi delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, la percentuale investita dal Fondo in società sprovviste di una politica di anticorruzione è stata limitata all'1,1% degli investimenti totali (in calo rispetto all'1,6% del 2023).

Indicatori sovrani

- **Emissioni GHG – Sovrani:** il Gestore degli investimenti monitora le emissioni GHG per gli investimenti sovrani (definite in termini di tonnellate di CO2e per milione di euro di PIL del paese). Tuttavia, per il momento, non ha fissato una soglia quantitativa.
- **Numero e quota di paesi soggetti a violazioni sociali:** nel 2022 il Fondo non è stato incluso in alcuna lista di esclusione ESG focalizzata specificamente sui paesi sovrani. Nel primo trimestre del 2022 il Fondo era investito in 3 Paesi soggetti a violazioni sociali: Bielorussia, Russia e Ucraina. Il Fondo ha mantenuto in sospeso le posizioni in Ucraina e Russia a causa delle restrizioni di trading imposte in seguito all'invasione dell'Ucraina da parte della Russia. La posizione in Ucraina è ancora presente nel Periodo di riferimento, ma non è più considerata soggetta a violazioni sociali, mentre la posizione relativa alla Russia è ancora presente ma è indicata a zero.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

N/A

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento con l'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

N/A

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

N/A

[46] I dati sulle partecipazioni significative provengono dal fornitore di dati Sustainalytics. Per partecipazione significativa si intende solitamente una quota di partecipazione pari o superiore al 10%.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Algebris Core Italy Fund (il "Fondo")**

Identificativo della persona giuridica: **549300102BYRR9QFSJ68**

Tutti i dati riportati nell'allegato che segue sono stati calcolati sulla base delle partecipazioni in portafoglio del Fondo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e non sono stati oggetto di revisione da parte dei Revisori o di terzi. Tutti i dati e le altre informazioni riportati nell'allegato sono stati predisposti in conformità al framework proprietario di finanza sostenibile adottato dal Gestore del Fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ___%	☐ **Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ___% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che sono 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
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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 stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo sono:

1. Prevenzione di pratiche di prestiti predatori ("**Caratteristica 1**")
2. Prevenzione e controllo dell'inquinamento ("**Caratteristica 2**")
3. Diritti umani ("**Caratteristica 3**")
4. Rapporti di lavoro ("**Caratteristica 4**")

(Individualmente la "**Caratteristica**" e le caratteristiche da 1 a 4, insieme, i "**Temi ESG core"**)

Non è stato designato alcun parametro di riferimento al fine di soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo.

Durante il periodo di riferimento che va dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024 (il "**Periodo di riferimento**"), la percentuale complessiva del Portafoglio del Fondo (ossia il NAV totale del Fondo) (il "**Portafoglio"**) che ha promosso uno o più Temi ESG core è stata del **97**%. Il restante **3%** del Portafoglio che non promuoveva le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo (le "**Caratteristiche AS**") era costituito da attività considerate "altre" attività ai fini del presente allegato.

Al fine di valutare il soddisfacimento delle Caratteristiche da 1 a 4 sono stati utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità:

(i) **Caratteristica 1:**

- ***Indicatore:*** la quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori ("**Indicatore 1**").

(ii) **Caratteristica 2:**

- ***Indicatore:*** la quantità di inquinanti atmosferici in proporzione ai ricavi della società ("**Indicatore 2.a**") e/o la quantità di inquinanti inorganici in proporzione ai ricavi della società ("**Indicatore 2.b**").

(iii) **Caratteristica 3:**

- ***Indicatore:*** la quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite ("**UNGC**") ("**Indicatore 3.a**").
- ***Indicatore:*** l'esistenza di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti valutata come la quota investita in società sprovviste di politiche in materia di Diritti Umani ("**Indicatore 3.b**").

(iv) **Caratteristica 4:**

- ***Indicatore:*** la quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l'UNGC ("**Indicatore 4.a**").
- ***Indicatore:*** l'evoluzione, a livello di portafoglio, di un punteggio aggregato sulle pratiche di lavoro ("**Indicatore 4.b**"). Il punteggio riflette la parità di genere, il rapporto retributivo tra uomini e donne, la performance in termini di prevenzione della discriminazione e delle molestie, la libertà di associazione e la diversità etnica.

Oltre agli indicatori da 1 a 4.b sopra elencati (gli "**Indicatori core**"), il Fondo considera anche i seguenti indicatori al fine di misurare il raggiungimento della sua politica ESG complessiva (gli "**Indicatori supplementari**"):

(v) **Politiche di esclusione:**

- ***Indicatore:*** eventuali partecipazioni (0%) del Fondo che riguardino emittenti presenti nelle liste di esclusione nel supplemento del Fondo ("**Indicatore 5**").

(vi) **Politica di voto e coinvolgimento**

- ***Indicatore***: votazione eseguita nel % delle assemblee ("**Indicatore 6.a**"); voto contrario espresso nella % delle delibere degli azionisti ("**Indicatore 6.b**"); voto favorevole espresso nella % delle delibere degli azionisti ("**Indicatore 6.c**"); numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti ("**Indicatore 6.d**").

(vii) **Screening ESG**

- ***Indicatore:*** l'evoluzione a livello di portafoglio di un punteggio ESG globale ("**Indicatore 7.a**"), nonché di singoli punteggi Ambientali ("**Indicatore 7.b**"), Sociali ("**Indicatore 7.c**") e di Governance ("**Indicatore 7.d**").

Gli Indicatori core e gli Indicatori supplementari sono denominati, insieme, gli "**Indicatori**".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Metodologie utilizzate

Il Gestore ha valutato la prestazione degli Indicatori utilizzando le seguenti metodologie per calcolare il valore degli Indicatori durante il Periodo di riferimento:

(i) una percentuale del Portafoglio calcolata come la media dei calcoli di fine trimestre del Fondo investiti negli emittenti applicabili durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia del portafoglio medio**");

(ii) una percentuale dei ricavi dell'emittente applicabile attribuibili all'attività applicabile, calcolata come la media dei ricavi dei calcoli di fine trimestre del Fondo durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia dei ricavi medi**");

(iii) le tonnellate[1] di inquinanti atmosferici delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia degli inquinanti atmosferici**") e/o le tonnellate di inquinanti inorganici delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia degli inquinanti inorganici**") per milione di euro investito.

(iv) le tonnellate di emissioni di CO2 delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo della CO2e**"), le tonnellate di emissioni di CO2 del Portafoglio per Euro 1.000.000,00 del patrimonio in gestione durante il Periodo di Riferimento (il "**Calcolo dell'impronta di carbonio**"), e le tonnellate di emissioni di CO2 del Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia dell'intensità GHG**");

(v) le tonnellate di rifiuti pericolosi e radioattivi generati dal Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dei rifiuti pericolosi**");

(vi) i GWh consumati dal Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo del consumo di energia**");

(vii) la quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia da fonti non rinnovabili delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio rispetto alle fonti di energia rinnovabile durante il Periodo di riferimento (il "**Consumo di energia non rinnovabile**" e la "**Produzione di energia non rinnovabile**")

[1] Nel presente documento, salvo diversa indicazione, tutti i riferimenti alle "tonnellate" si riferiscono alle tonnellate metriche.

(viii) il divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti (il "**Calcolo del divario retributivo di genere**"); Per divario retributivo di genere non rettificato si intende la differenza tra la retribuzione oraria lorda media dei dipendenti retribuiti di sesso maschile e quella dei dipendenti retribuiti di sesso femminile quale percentuale della retribuzione oraria lorda media dei dipendenti retribuiti di sesso maschile.

(ix) la percentuale media di membri femminili del Consiglio di Amministrazione nelle imprese beneficiarie degli investimenti ("**Calcolo della diversità di genere del Consiglio di Amministrazione**");

(x) una percentuale di assemblee, proposte e delibere degli azionisti votate a favore o contro, calcolata come percentuale semplice sul numero totale di assemblee, proposte e delibere degli azionisti applicabili durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia di voto**");

(xi) il numero di coinvolgimenti durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dei coinvolgimenti totali**");

(xii) la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi che copre le relazioni e le pratiche di lavoro; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio di governance a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio ambientale a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio sociale a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; e la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio ESG a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi. Questi sono tutti calcolati in base alla medesima metodologia, ovvero la media dei punteggi dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno (la "**Metodologia del punteggio medio**")

((da (i) a (xii), insieme, le "**Metodologie di rendicontazione**").

Le Metodologie di rendicontazione utilizzate dal Gestore sono state scelte per gli Indicatori applicabili in conformità all'obbligo del Fondo e dei Gestori di garantire che le informazioni fornite siano corrette, chiare e non fuorvianti. Ove non diversamente indicato, tutte le metodologie si basano sulla media dei quattro trimestri di chiusura del Fondo.

Prestazione degli Indicatori

(A) Temi ESG core:

Gli Indicatori core del Periodo di riferimento sono i seguenti:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 1	Quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori (%)	Metodologia dei ricavi medi	**0,00%**[2]	Sustainalytics

[2] Indicata quale % di qualsiasi ricavo applicabile durante il Periodo di riferimento. Percentuale calcolata utilizzando la Metodologia dei ricavi medi. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione dei prestiti predatori di Algebris che segnala le società che traggono ricavi da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di impresa.

INDICATOR F	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 2.a	Emissioni di inquinanti atmosferici (tonnellate per milione di Euro EVIC)	Metodologia degli inquinanti	**0,212** [3]	S&P Global
Indicatore 2.b	Emissioni di inquinanti inorganici (tonnellate per milione di euro investito)	Metodologia degli inquinanti inorganici	**0,009** [4]	S&P Global
Indicatore 3.a	Quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite (”UNGC”), (%)	Metodologia del portafoglio medio	**0,00%**[5]	MSCI
Indicatore 3.b	Quota di investimenti in società sprovviste di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti (%)	Metodologia del portafoglio medio	**10,4%**[6]	Clarity AI
Indicatore 4.a	Quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l’UNGC (%)	Metodologia del portafoglio medio	**0,00%**[7]	MSCI
Indicatore 4.b	Punteggio medio annuale delle pratiche di lavoro a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**55** [8]	Clarity AI. S&P Global

(B) <u>Politiche di esclusione</u>

L'Indicatore 5 del Periodo di riferimento è il seguente:

[3] Indicate come tonnellate di emissioni di CO2 per Euro 1 milione di EVIC, secondo la Metodologia degli inquinanti atmosferici, e aggregate utilizzando le ponderazioni degli investimenti di portafoglio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 73%.

[4] Indicate come tonnellate di emissioni di CO2 per Euro 1 milione di EVIC, secondo la Metodologia degli inquinanti inorganici, e aggregate utilizzando le ponderazioni degli investimenti di portafoglio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 73%.

[5] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione UNGC di Algebris che segnala le società coinvolte in violazioni molto gravi dei UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di impresa.

[6] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 91%

[7] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all’Elenco di esclusione UNGC di Algebris che segnala le società coinvolte in violazioni molto gravi dei UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di impresa.

[8] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi relativi alle pratiche di lavoro da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 91%.

- **Indicatore 5[9]: 0,00%**

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo non ha detenuto **alcuna** posizione in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore.

(C) Politica di voto e coinvolgimento

L'Indicatore 6 del Periodo di riferimento è il seguente:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 6.a	Quota di votazione delle assemblee (% del totale)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**98%**	ISS, Algebris
Indicatore 6.b	Voto contrario espresso nelle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**30%**[10]	ISS, Algebris
Indicatore 6.c	Voto favorevole espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**70%**[11]	ISS, Algebris
Indicatore 6.d	Numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti (N)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**13** [12]	Algebris

(D) Screening ESG

Gli Indicatori 7.a - 7.d del Periodo di riferimento sono i seguenti:

INDICATOR F	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 7.a	Punteggio medio annuale ESG globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**54** [13]	Clarity AI, S&P Global Bloomberg LP

[9] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione ESG di Algebris. Gli investimenti in tali società non sono consentiti a livello di impresa.

[10] Indicata quale % secondo la Metodologia della politica di voto. Le astensioni sono escluse dal calcolo della % di voti favorevoli e contrari.

[11] Indicata quale % secondo la Metodologia della politica di voto. Le astensioni sono escluse dal calcolo della % di voti favorevoli e contrari.

[12] Indicato come il numero di questionari che il Gestore ha inviato alle imprese beneficiarie degli investimenti nel Periodo di riferimento, più i coinvolgimenti con le società in portafoglio nell'ambito delle iniziative collettive di investimento ESG in cui il Gestore ha assunto il ruolo di lead investor. Rappresenta una stima inferiore dei coinvolgimenti ESG in quanto il Gestore si impegna regolarmente anche nei confronti delle società in portafoglio e discute le tematiche ESG dove necessario e pertinente al caso specifico.

[13] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è pari al 94% delle ponderazioni degli investimenti e all'85% dei titoli in portafoglio.

INDICATOR F	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 7.b	Punteggio medio annuale ambientale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**54** [14]	Clarity AI, S&P Global Bloomberg LP
Indicatore 7.c	Punteggio medio annuale sociale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**53** [15]	Clarity AI, S&P Global Bloomberg LP
Indicatore 7.d	Punteggio medio annuale di governance a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**59** [16]	Clarity AI, S&P Global Bloomberg LP

…e rispetto ai periodi precedenti?

Gli Indicatori hanno registrato l'evoluzione seguente:

Prestazione degli Indicatori

(E) Temi ESG core:

Durante il Periodo di riferimento i seguenti indicatori hanno registrato modifiche significative:

- **Indicatore 2.a e 2.b:** l'indicatore 2.a è leggermente aumentato durante il Periodo di riferimento mentre l'indicatore 2.b è diminuito. La copertura per entrambi è rimasta invariata
- **Indicatore 3.b:** è diminuito del 17,6% e la copertura è leggermente aumentata
- **Indicatore 4.b:** leggermente aumentato nel Periodo di riferimento, con copertura invariata

INDICATOR F	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 1	Quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori (%)	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**

[14] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi ambientali da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 94%.

[15] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi sociali da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 94%.

[16] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi relativi alla governance da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 94%.

INDICATOR F	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 2.a	Emissioni di inquinanti atmosferici (tonnellate per milione di euro investito)	**0,194**	**0,171**	**0,212**
Indicatore 2.b	Emissioni di inquinanti inorganici (tonnellate per milione di euro EVIC)	**n.d.**	**0,015**	**0,009**
Indicatore 3.a	Quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite (”UNGC”), (%)	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 3.b	Quota di investimenti in società sprovviste di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti (%)	**23%**	**28%**	**10,4%**
Indicatore 4.a	Quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l’UNGC (%)	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 4.b	Punteggio medio annuale delle pratiche di lavoro a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**46**	**54**	**55**

(F) <u>Politiche di esclusione</u>

L'Indicatore 5 del Periodo di riferimento è il seguente:

- **<u>Indicatore 5 nel 2022: 0,00%</u>**
- **<u>Indicatore 5 nel 2023: 0,00%</u>**
- **<u>Indicatore 5 nel 2024: 0,00%</u>**

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo non ha detenuto **alcuna** posizione in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore. Questo indicatore è rimasto invariato rispetto al 2022 e al 2023.

(G) <u>Politica di voto e coinvolgimento</u>

Durante il Periodo di riferimento i seguenti indicatori hanno registrato modifiche significative:

- **Indicatore 6.b e 6.c – supporto alla delibera degli azionisti:** durante il Periodo di riferimento non sono state presentate delibere degli azionisti inerenti a temi ambientali o sociali prima dell'Assemblea generale annuale delle imprese beneficiarie degli investimenti. Le suddette percentuali riflettono delibere assembleari in materia di Governance, la maggior parte delle quali si riferiva a liste alternative per Consiglieri o Sindaci**.**
- **Indicatore 6.d – coinvolgimento individuale ESG**: si riferisce al numero totale di questionari ESG che il Gestore ha inviato alle imprese beneficiarie degli investimenti

nel 2024, e registra un incremento rispetto al 2023. Rispetto al numero totale, i coinvolgimenti nell'ambito delle iniziative collettive di investimento ESG in cui il Gestore ha agito da lead investor sono 11, mentre 2 sono i coinvolgimenti individuali specifici. Gli argomenti trattati hanno interessato prevalentemente l'informativa relativa alle metriche ambientali e, in un caso, il coinvolgimento era riferito alla politica di prestito di combustibili fossili dell'impresa beneficiaria degli investimenti, all'esposizione ai combustibili fossili e ai piani di phaseout. Il Gestore continua a monitorare il possibile insorgere di controversie in materia di ESG ed è pronto a intervenire con le imprese beneficiarie degli investimenti qualora tali controversie dovessero concretizzarsi.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 6.a	Quota di votazione delle assemblee (% del totale)	**98%**	**98%**	**98%**
Indicatore 6.b	Voto contrario espresso nelle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	**23%**	**33%**	**30%**
Indicatore 6.c	Voto favorevole espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	**77%**	**67%**	**70%**
Indicatore 6.d	Numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti (N)	**12**	**10**	**13**

(H) <u>Screening ESG</u>

Durante il Periodo di riferimento i seguenti indicatori hanno registrato modifiche significative:

- I punteggi ESG medi (e E, S, G) per il portafoglio basati su dati di fornitori terzi hanno tutti registrato un incremento durante il Periodo di riferimento. La copertura è invariata al 94%. Il Gestore monitora attentamente le caratteristiche ESG delle società in portafoglio al fine di verificare che non vi siano controversie ESG significative e/o questioni materiali.

INDICATOR F	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 7.a	Punteggio medio annuale ESG globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**56**	**50**	**54**
Indicatore 7.b	Punteggio medio annuale ambientale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**54**	**49**	**54**
Indicatore 7.c	Punteggio medio annuale sociale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**54**	**48**	**53**
Indicatore 7.d	Punteggio medio annuale di governance a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**60**	**55**	**59**

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?

N/A

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?

N/A

In che modo i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità sono stati presi in considerazione?

N/A

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio di "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'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli

Indicatori PAI presi in considerazione dal Gestore

Durante il Periodo di riferimento, i principali effetti negativi ("**PAI**") presi in considerazione dal Gestore del Fondo prima dell'investimento e su base continuativa, monitorando i seguenti indicatori PAI (gli "**Indicatori PAI"**) relativamente a tutte le imprese beneficiarie degli investimenti sono stati:

(1) Indicatori climatici e ambientali di altro tipo:

Emissioni GHG

- **Emissioni GHG**: il totale delle emissioni di gas serra ("**GHG**") della società beneficiaria degli investimenti ("**PAI 1**").
- **Impronta di carbonio:** l'impronta di carbonio della società beneficiaria degli investimenti ("**PAI 2**").
- **Intensità GHG**: la misura dell'intensità di gas serra dell'impresa beneficiaria degli investimenti ("**PAI 3**").

- **Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili:** la quota di investimenti del Fondo in società operanti nel settore dei combustibili fossili (”**PAI 4**”).
- **Quota di consumo di energia non rinnovabile:** la quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia non rinnovabile da fonti non rinnovabili dell’impresa beneficiaria degli investimenti rispetto alle fonti rinnovabili (”**PAI 5**”).
- **Intensità del consumo di energia:** il consumo energetico delle imprese beneficiarie degli investimenti in GWh per milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore climatico ad alto impatto (”**PAI 6**”).

I PAI da 1 a 6 sono denominati, insieme, gli “**Indicatori GHG**”.

Biodiversità

- **Attività che influiscono negativamente sulla biodiversità**: la quota di investimenti del Fondo in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree (“**PAI 7**” o “**Indicatore di biodiversità**”).

Acqua

- **Emissioni in acqua**: le tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito (“**PAI 8**” o “**Indicatore di emissioni in acqua**”).

Rifiuti

- **Rapporto dei rifiuti pericolosi**: le tonnellate di rifiuti pericolosi e di rifiuti radioattivi generati dalle società partecipate per milione di euro investito ("**PAI 9**" o "**Indicatore dei rifiuti**").

Emissioni

- **Assenza di iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**: la quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi adottato nell'ambito della Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici (“**PAI 10**” o “**Indicatore di riduzione delle emissioni**”).

(2) <u>Indicatori PAI sociali:</u>

Problematiche sociali e concernenti il personale

- **Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE:** la quota di investimenti che il Fondo effettua in imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali (“**PAI 11**”).
- **Assenza di processi atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC:** la quota di investimenti del Fondo in società prive di politiche atte a monitorare il rispetto dei principi UNGC o delle linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali o di meccanismi di gestione dei reclami in risposta alle violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali (“**PAI 12**”).
- **Divario retributivo di genere non rettificato**: il divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo ("**PAI 13**").

- **Diversità di genere del consiglio**: il rapporto tra membri del consiglio di sesso femminile e maschile nelle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo ("**PAI 14**").
- **Esposizione ad armi controverse**: la quota di investimenti che il Fondo effettua in imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse ("**PAI 15**").
- **Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva**: la quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti prive di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva conformi alla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione ("**PAI 16**").

I PAI da 11 a 16 sono denominati, insieme, gli "**Indicatori sociali**".

Rendicontazione dei PAI:

Durante il Periodo di riferimento, l'impatto dei PAI applicati alle imprese beneficiarie degli investimenti nel portafoglio del Fondo è stato il seguente[17]:

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
INDICATORI CLIMATICI E AMBIENTALI DI ALTRO TIPO			
Emissioni GHG	**PAI 1. Emissioni GHG[18]**	Emissioni Scope 1	**13.331,72 tonnellate di CO2e**
		Emissioni Scope 2	**2.059,99 tonnellate di CO2e**
		Emissioni Scope 3	**324.277,76 tonnellate di CO2e**
		Totale emissioni GHG	**339.649,47 tonnellate di CO2e**
	PAI 2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	**2.806,75 tonnellate di CO2e / milioni di euro investiti[19]**
	PAI 3. Intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	**3.135,44 tonnellate di CO2e / milioni di euro di ricavi[20]**
	PAI 4. Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in società operanti nel settore dei combustibili fossili	**3,89%[21]**
	PAI 5. Quota di consumo e	Quota del consumo di energia non rinnovabile e della produzione di energia non rinnovabile	**Consumo: 67,3 %[22]**

[17] Ove non diversamente indicato, la fonte degli indicatori PAI è Clarity AI.

[18] Calcolate secondo il calcolo della CO2e. La copertura media annuale di questo indicatore è pari a circa il 96,8%

[19] Calcolata secondo il calcolo dell'impronta di carbonio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 96,8%

[20] Calcolata secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 96,8%

[21] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 90,9%

[22] Calcolata secondo il calcolo del consumo di energia non rinnovabile. La copertura media annuale di questo indicatore varia tra il 56% e il 100%

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
	produzione di energia non rinnovabile	delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti energetiche non rinnovabili rispetto alle fonti energetiche rinnovabili, espressa in percentuale	**Produzione: 1,15 %[23]**
	PAI 6. Intensità del consumo di energia per settore climatico ad alto impatto	Il consumo energetico in GWh per milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore climatico ad alto impatto	**Totale: 0,300 [24]** **Settori: A = 0,001; B = 0,02; C= 0,22; D= 0,04; F = 0,006; G = 0,0001;**
Biodiversità	**PAI 7. Attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità**	La quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree	**0,0%[25]**
Acqua	**PAI 8. Emissioni in acqua**	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	**0,013 tonnellate / milioni di euro investiti[26]**
Rifiuti	**PAI 9. Rapporto dei rifiuti pericolosi**	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	**2,44 tonnellate / milioni di euro investiti[27]**
Riduzione delle emissioni	**PAI 10: Investimenti in società senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi. Per questo indicatore si considerano solo gli obiettivi basati su dati scientifici approvati.	**83%[28]**

PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI I DIPENDENTI, IL RISPETTO PER I DIRITTI UMANI E LA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA			
Problematiche sociali e concernenti il personale	**PAI 11. Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle**	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi dell'UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	**0,0%[29]** **(di cui violazioni dei principi UNGC: 0,00%)**

[23] Calcolata secondo il calcolo del consumo di energia non rinnovabile. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[24] Calcolata secondo il calcolo del consumo di energia. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99%

[25] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 93%

[26] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 23%

[27] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità dei rifiuti pericolosi. La copertura media annuale di questo indicatore è del 97%

[28] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[29] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 93%

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
	imprese multinazionali		
	PAI 12. Assenza di processi e meccanismi aziendali atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti prive di politiche atte a monitorare il rispetto dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali o di meccanismi di gestione dei reclami per rispondere alle violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	**0,00%**[30]
	PAI 13. Divario retributivo di genere non rettificato	Divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti	**8,89%** [31]
	PAI 14. Diversità di genere del consiglio	Rapporto medio tra membri del consiglio di sesso femminile e maschile nelle imprese beneficiarie degli investimenti	**38,68%**[32]
	PAI 15. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse	**0,00%**[33]
	PAI 16: Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva conformi alla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione	**0,18%**[34]

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

1° gennaio 2024 - 31 dicembre 2024

Misura intrapresa

Si veda la sezione intitolata "*Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?*".

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

[30] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è dell'89%

[31] Calcolato secondo la Metodologia del divario retributivo di genere. La copertura media annuale di questo indicatore è del 35,7%

[32] Calcolato secondo la Metodologia della diversità di genere del consiglio. La copertura media annuale di questo indicatore è dell'89%

[33] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio.

[34] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 92,6%

Emittente	Settore	Paese	NAV %	NAV % cum.
UNICREDIT S.P.A.	Finanziario	Italia	4,7%	4,7%
Danieli & C Officine Meccanich	Industriale	Italia	3,3%	8,0%
Comer Industries S.p.A.	Industriale	Italia	2,9%	10,9%
LU-VE SpA	Industriale	Italia	2,7%	13,6%
Reply S.p.A.	Comunicazioni	Italia	2,6%	16,2%
OVS SpA	Consumi ciclici	Italia	2,6%	18,8%
Amplifon SpA	Consumi non-ciclici	Italia	2,6%	21,3%
Garofalo Health Care S.p.A.	Consumi non-ciclici	Italia	2,5%	23,8%
Gruppo MutuiOnline SpA	Consumi non-ciclici	Italia	2,3%	26,1%
El.En. S.p.A.	Industriale	Italia	2,3%	28,4%
Lottomatica Group Spa	Consumi ciclici	Italia	2,1%	30,5%
Ariston Holding NV	Industriale	Italia	2,0%	32,5%
Unidata SpA	Comunicazioni	Italia	1,9%	34,4%
BANCA MONTE DEI PASCHI S	Finanziario	Italia	1,9%	36,3%
Banca Mediolanum SpA	Finanziario	Italia	1,9%	38,1%

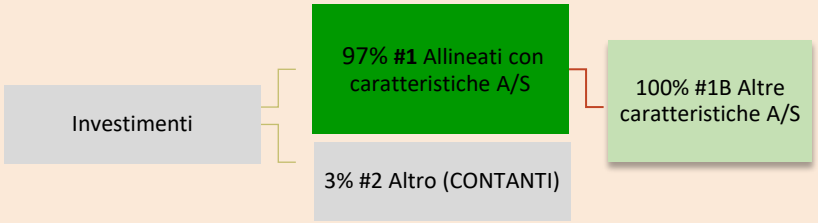
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Le informazioni riportate di seguito si riferiscono alla quota del Fondo che ha promosso caratteristiche ambientali/sociali durante il Periodo di riferimento.

- ***Qual è stata l'allocazione degli attivi?***

  La percentuale degli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo è pari al **97**%. Il voto non è stato preso in considerazione ai fini del calcolo di questa percentuale. Si veda la sezione sottostante "*Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altro", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?"* per una descrizione dello scopo degli investimenti durante il Periodo di riferimento all'interno della categoria #2 Altro.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



#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 con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** , che contempla gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% NAV
Comunicazioni	Pubblicità e marketing	1,20%
Comunicazioni	Cinema e TV	0,34%
Comunicazioni	Editoria	0,49%
Comunicazioni	Telecomunicazioni wireless	1,98%
Comunicazioni	Telecomunicazioni wireless	1,40%
Beni di consumo	Design di abbigliamento, calzature e accessori	1,42%
Beni di consumo	Ricambi auto	0,50%
Beni di consumo	Automobili	1,38%
Beni di consumo	Casinò e giochi d'azzardo	1,93%
Beni di consumo	Grossisti di elettronica ed elettrodomestici per i consumatori	0,27%
Beni di consumo	Negozi di elettronica ed elettrodomestici	0,20%
Beni di consumo	Arredamento	0,19%
Beni di consumo	Apparecchi domestici	0,65%
Beni di consumo	Forniture per ufficio	0,23%
Beni di consumo	Altri grossisti	1,56%
Beni di consumo	Veicoli da diporto	0,56%
Beni di consumo	Negozi di abbigliamento specializzato	3,10%
Beni di consumo	Articoli sportivi	1,12%
Beni di prima necessità	Produttori agricoli	0,84%

Settore	Sottosettore	% NAV
Beni di prima necessità	Bevande alcoliche	0,75%
Beni di prima necessità	Grossisti settore Food & Beverage	0,24%
Beni di prima necessità	Alimenti confezionati	0,12%
Beni di prima necessità	Prodotti per l'igiene personale	1,06%
Energia	Oli integrati	0,39%
Energia	Attrezzature e servizi per il settore petrolifero	0,80%
Energia	Apparecchiature per le energie rinnovabili	0,74%
Finanziario	Banche	10,20%
Finanziario	Finanza commerciale	0,07%
Finanziario	Intermediazione istituzionale	0,71%
Finanziario	Società di investimento	1,23%
Finanziario	Altri servizi finanziari	2,56%
Finanziario	Wealth Management	0,25%
Assistenza sanitaria	Strutture sanitarie	2,53%
Assistenza sanitaria	Servizi di assistenza sanitaria	1,45%
Assistenza sanitaria	Catena di fornitura dell'assistenza sanitaria	2,33%
Assistenza sanitaria	Scienze della vita e diagnostica	0,38%
Assistenza sanitaria	Dispositivi medici	2,35%
Assistenza sanitaria	Specialità farmaceutiche e farmaci generici	2,09%
Industriale	Macchine agricole	2,92%
Industriale	Veicoli commerciali	0,79%
Industriale	Comml & Res Bldg Equip & Sys	6,11%
Industriale	Prodotti metallici e componenti metalliche	2,43%
Industriale	Apparecchiature di automazione industriale	0,36%
Industriale	Apparecchiature per il controllo del flusso	1,33%
Industriale	Costruzione di infrastrutture	5,07%
Industriale	Macchine utensili	3,37%
Industriale	Altri servizi di supporto commerciale	1,28%
Industriale	Altri macchinari e attrezzature	2,46%
Industriale	Cantieristica navale	1,33%
Industriale	Gestione dei rifiuti	1,24%
Materiali	Prodotti chimici di base e diversificati	0,27%
Materiali	Materiali da costruzione	1,00%
Materiali	Cemento e aggregati	2,43%
Materiali	Imballaggi e contenitori	0,44%

Settore	Sottosettore	% NAV
Materiali	Produttori di acciaio	1,11%
Tecnologia	Applicazioni	2,14%
Tecnologia	Hardware e archiviazione informatica	0,10%
Tecnologia	Software per infrastrutture	1,66%
Tecnologia	Servizi IT	6,82%
Tecnologia	Semiconduttori	1,52%
Tecnologia	Produzione di semiconduttori	0,77%
Servizi pubblici	Marketing e trading di elettricità e gas	0,03%
Servizi pubblici	Trasmissione e distribuzione elettrica	0,38%
Servizi pubblici	Produzione di energia	3,02%

La suddetta tabella utilizza la Metodologia del portafoglio medio per calcolare le partecipazioni in ciascun settore

Al fine di conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** includono limitazioni sulle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basso contenuto di carbonio entro la fine del 2035. I criteri per l'**energia nucleare** comprendono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Sebbene il Fondo promuova caratteristiche ambientali e sociali, durante il Periodo di riferimento, gli investimenti del Fondo in attività economiche ecosostenibili allineate alla "tassonomia dell'UE" (ossia il Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili) (incluse le attività transitorie e abilitanti) erano pari al **9,9%** degli investimenti del Fondo in termini di fatturato e al **9,25%** degli investimenti in termini di spese in conto capitale (capex).

Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare allineate alla tassonomia dell'UE[35]?

Sì:

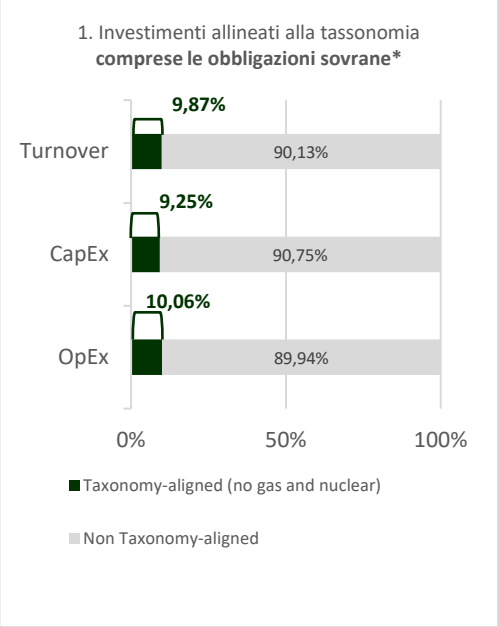
Nel gas fossile

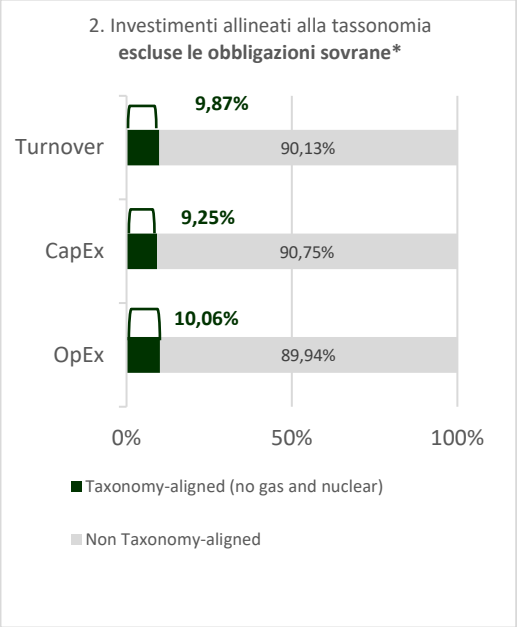
Nell'energia nucleare

✖ **No**

tività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno allineate alla tassonomia dell'UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare allineate alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/12141 della Commissione

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla 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 l'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 effettuata in attività transitorie e abilitanti?***

  Attività abilitanti: 6,39%

  Attività transitorie: 2,42%

- ***Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?***

  La percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE è diminuita nel 2024 rispetto al 2023 in termini di fatturato, OpEX e CapEX. L'aumento si riferisce sia alle attività abilitanti sia alle attività transitorie.

Allineato (inclusi gli investimenti sovrani)	**2022**	**2023**	**2024**	**Modifica**
Fatturato	1,14%	10,14%	9,87%	-0,27%
CapEx	0,55%	13,66%	9,25%	-4,41%
OpEx	0,48%	12,93%	10,06%	-2,87%
Allineato (esclusi gli investimenti sovrani)	**2022**	**2023**	**2024**	**Modifica**
Fatturato	1,27%	10,14%	9,87%	-0,27%

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tiene in considerazione i criteri** delle attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

CapEx	0,61%	13,66%	9,25%	-4,41%
OpEx	0,53%	12,93%	10,06%	-2,87%
	2022	**2023**	**2024**	**Modifica**
Attività abilitanti	0,11%	5,59%	6,39%	0,80%
Attività transitorie	0,00%	0,59%	2,42%	1,83%

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

0%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

0%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale?

Gli investimenti "#2 Altri" effettuati dal Fondo durante il Periodo di riferimento includono strumenti utilizzati a scopo di copertura (compresa la gestione del rischio di cambio), liquidità, diversificazione e gestione efficiente del portafoglio. Questi investimenti includono, pur non essendovi limitati, attività liquide accessorie e strumenti finanziari derivati. Sebbene questi investimenti possano non essere in linea con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo, nella misura possibile saranno comunque soggetti alle politiche di esclusione sopra indicate, oltre che allo Screening UNGC. Sono previste garanzie minime di salvaguardia.

Tra le attività rimanenti del Fondo durante il Periodo di riferimento vi sono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, detenuti di volta in volta su base accessoria, così come strumenti utilizzati a scopo di copertura. In relazione a tali strumenti non sono applicate clausole minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Misure adottate durante il Periodo di riferimento per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Fondo:

(i) **<u>Caratteristica 1 (Prevenzione e lotta alle pratiche di prestiti predatori):</u>**

Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione dei prestiti predatori del Gestore che segnala le società che traggono ricavi (>0%) da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione.

(ii) **<u>Caratteristica 2 (Prevenzione e controllo dell'inquinamento):</u>**

Ove disponibili, il Gestore monitora i dati relativi alle emissioni di GHG, inquinanti atmosferici e inquinanti inorganici forniti da terzi. Ad oggi non è stata fissata alcuna soglia per questo indicatore ai fini dell'ammissibilità degli investimenti.

(iii) **Caratteristica 3 (Diritti umani):**

Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione UNGC del Gestore che utilizza i dati MSCI per identificare le società coinvolte in violazioni molto gravi dell'UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse nell'elenco di esclusione UNGC del Gestore.

Inoltre, il Gestore monitorerà l'esistenza di politiche e impegni in materia di diritti umani a livello di imprese beneficiarie degli investimenti. La percentuale di investimenti in società segnalate da uno dei nostri fornitori di dati ESG come sprovviste di tali politiche è stata in media del 10,4% nell'esercizio in esame, in calo rispetto al 28% nel 2023. Nel contempo, la percentuale di investimenti in società segnalate come sprovviste di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto delle norme UNGC e OCSE-GME (che includono anche i diritti umani) è stata pari a zero.

(viii) **Caratteristica 4 (Rapporti di lavoro):**

Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione UNGC del Gestore che utilizza i dati MSCI per identificare le società coinvolte in gravissime violazioni dell'UNGC, compresi i diritti dei lavoratori. Lo screening comprende una valutazione della conformità agli standard lavorativi (misure specifiche e di ampio raggio). L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse nell'elenco di esclusione UNGC del Gestore.

Il Gestore monitora l'evoluzione dei punteggi relativi alle pratiche lavorative di terzi, aggregando una serie di indicatori relativi alle condizioni di lavoro, alla salute e alla sicurezza, alla discriminazione e ad altre pratiche lavorative pertinenti. Al fine di aumentare il più possibile la copertura il Gestore ottiene i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. Ove disponibile, il Gestore confronta i punteggi di diversi fornitori e calcola la media dei punteggi dei vari fornitori per ciascuna società beneficiaria degli investimenti.

(ix) **Caratteristica 5 (Politiche di esclusione):**

Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione ESG del Gestore che segnala le società che traggono ricavi (>0%) da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore.

(x) **Caratteristica 6 (Politica di voto e coinvolgimento)**

Durante il Periodo di riferimento il Fondo ha esercitato attivamente i propri diritti di voto. I voti sono stati espressi per il 98% di tutte le riunioni e per il 99% di tutte le proposte. Il 70% di tutte le delibere degli azionisti è stato votato a favore. Algebris è un sostenitore della Say on Climate Initiative E, pertanto, incoraggerà le società quotate a presentare un Piano d'azione per la transizione climatica durante l'assemblea generale degli azionisti.

Dal 2021 il Gestore partecipa alle iniziative collettive di investimento ESG, in particolare alla Non-disclosure Campaign (NDC) del Carbon Disclosure Project (CDP). Nell'ambito di questa iniziativa il Gestore ha chiesto alle imprese beneficiarie degli investimenti di rispondere a questionari sui cambiamenti climatici, sulle foreste e sulla sicurezza idrica, elaborati e gestiti da CDP. Nel 2024, nell'ambito della campagna NDC del CDP, il Gestore ha svolto il ruolo di Lead Investor per coinvolgimenti con 11 delle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo.

Inoltre, il Gestore ha assunto un coinvolgimento ESG specifico nei confronti delle imprese beneficiarie degli investimenti del portafoglio, ove giustificato. In genere, se un'impresa beneficiaria degli investimenti viene segnalata dallo screening UNGC o dallo screening ESG del Gestore, o se emergono controversie ESG significative, il Gestore si impegna con l'impresa al fine di stabilire se l'investimento non è più accettabile. Questa situazione non si è verificata per le imprese presenti nel portafoglio del Fondo durante il Periodo di riferimento.

Il Gestore si confronta inoltre con le imprese in portafoglio e con gli emittenti in generale su un'ampia gamma di argomenti al fine di considerare l'opportunità di investimento nel contesto di un'analisi più ampia volta a comprendere l'attrattiva dell'investimento in base ai suoi fondamentali, tecnici, finanziari e non finanziari. All'interno di questi, le tematiche ESG vengono discusse ove pertinenti. Il Gestore ha gestito 2 coinvolgimenti individuali ESG con società in portafoglio nel Periodo di riferimento.

(xi) **<u>Caratteristica 7 (Screening ESG):</u>**

Ove disponibili, nell'ambito del processo d'investimento vengono presi in considerazione un punteggio A, S e G e un punteggio ESG aggregato messi a disposizione da fornitori di dati ESG terzi. Le lacune nella copertura dei dati ESG da parte di fornitori terzi sono attribuibili all'esposizione del Fondo alle piccole e medie imprese (PMI), che tendono a non essere coperte da fornitori terzi. Il Gestore si impegna con le imprese beneficiarie degli investimenti a promuovere la divulgazione delle metriche ESG, anche attraverso un questionario proprietario e/o un coinvolgimento diretto per discutere i temi ESG, ove giustificato e pertinente.

Inoltre, durante il Periodo di riferimento, sono state adottate le seguenti misure sulla base dei PAI:

Indicatori climatici e ambientali di altro tipo:

- **Emissioni GHG / Impronta di carbonio / Intensità GHG**: il Gestore monitora le emissioni e l'intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti, nonché l'impronta di carbonio a livello di portafoglio. Il Gestore applica una rigorosa politica di esclusione dei combustibili fossili che comprende anche un aspetto finanziario. Non sono consentiti investimenti in: (1) società che traggono il 5% o più dei loro ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o il 10% o più dei loro ricavi dalla generazione di elettricità dal carbone termico; (2) società che traggono il 5% o più dei loro ricavi dal petrolio artico; (3) società che traggono il 10% o più dei loro ricavi dalle sabbie bituminose; (5) qualsiasi società che detenga una partecipazione significativa in entità escluse ai sensi delle politiche di esclusione relative al clima del Gestore applicabili al Fondo e sopra descritte [36]; (6) titoli di debito o azionari emessi dai primi 5 azionisti e obbligazionisti

[36] I dati sulle partecipazioni significative provengono dal fornitore di dati Sustainalytics. Per partecipazione significativa si intende solitamente una quota di partecipazione pari o superiore al 10%.

globali nel settore del carbone, né titoli di debito o azionari emessi dai principali finanziatori nel settore del carbone - secondo la definizione di cui alle politiche di esclusione ESG.

- **Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili:** il Gestore ha aderito alla Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM) nel 2021, impegnandosi a gestire una quota sempre maggiore dei nostri AUM in linea con le emissioni nette zero entro il 2050 o prima e impegnandosi ad attuare una Politica d'investimento sui combustibili fossili basata su dati scientifici. Come indicato negli scenari di 1,5 gradi dell'IPCC del 2018 e nello scenario Net Zero dell'IEA del 2021, il raggiungimento delle emissioni zero entro il 2050 richiederà una rapida riduzione delle emissioni derivanti dalla combustione dei combustibili fossili e la graduale eliminazione degli investimenti in questi ultimi. Secondo il percorso tracciato nel rapporto dell'IEA, a partire dal 2021, non devono essere più approvati nuovi impianti a carbone, né nuovi giacimenti di petrolio e gas o nuove miniere di carbone o estensioni di miniere. Inoltre, nella sua guida per il settore finanziario, la Science Based Target Initiative (SBTi) raccomanda che le istituzioni finanziarie cerchino di allinearsi all'Accordo di Parigi affrontando in modo trasparente il ruolo dei combustibili fossili nel loro portafoglio di investimenti. L'SBTi ha raccomandato l'eliminazione graduale degli investimenti nel carbone termico e un'informativa più approfondita circa gli investimenti in combustibili fossili e le relative attività da parte delle istituzioni finanziarie.

  La percentuale investita in società attive nel settore dei combustibili fossili è scesa al 3,89% nel Periodo di riferimento rispetto al 4,7% nel 2023. Inoltre, la percentuale investita in società sprovviste di iniziative per la riduzione delle emissioni di carbonio al fine di allinearsi all'Accordo di Parigi è diminuita passando dall'85% nel 2023 all'83% nel 2024. Inoltre, il Fondo è subordinato a rigorose limitazioni circa l'importo massimo dei ricavi che le società possono ottenere dai combustibili fossili affinché il Fondo possa continuare a investire in esse. Si vedano i dettagli nel punto precedente.

- **Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile:** ove disponibile, il Gestore monitora la quota media di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **Biodiversità:** il Gestore monitora l'esposizione delle imprese beneficiarie degli investimenti al rischio di biodiversità e l'esistenza di politiche in materia. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il Fondo non ha detenuto posizioni in società impegnate in attività che incidono negativamente su aree sensibili in termini di biodiversità.

- **Acqua:** ove disponibili, il Gestore monitora le emissioni in acqua delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, le emissioni idriche medie per il portafoglio sono pari a 0,13 tonnellate per milione di euro investito e la quota investita in società sprovviste di politiche di gestione dell'acqua è stata pari al 15,2% degli investimenti totali.

- **Rifiuti:** ove disponibile, il Gestore monitora il rapporto dei rifiuti pericolosi delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. La media dei rifiuti pericolosi per milione di euro investito è cresciuta nel Periodo di riferimento a 2,44 tonnellate rispetto alle 1,44 tonnellate del 2023.

- **Riduzione delle emissioni:** il Gestore monitora l'impegno delle imprese beneficiarie degli investimenti a fissare obiettivi di riduzione delle emissioni basati su dati scientifici (SBT) e monitora anche la transizione da questi impegni a obiettivi approvati dalla Science Based Target Initiative (SBTi). La percentuale investita in imprese sprovviste di iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi è diminuita dal 94% nel 2022 all'85% nel 2023 e all'83% nel 2024.

Indicatori sociali:

- **Violazioni dei principi dell'UNGC / linee guida dell'OCSE (PAI 10):** Il Gestore applica una politica di esclusione che limita gli investimenti in società che hanno violato i principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Si vedano i dettagli relativi alla **Caratteristica 3** alla sezione *Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?*
- **Politiche UNGC / OCSE (PAI 11):** il Gestore monitora l'esistenza di politiche per il controllo della conformità ai principi UNGC e alle linee guida dell'OCSE. Si vedano i dettagli relativi alla **Caratteristica 3** alla sezione *Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?*
- **Divario retributivo di genere non rettificato:** ove disponibile, il Gestore monitora il divario retributivo di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Il divario retributivo medio di genere non rettificato a livello di portafoglio è salito leggermente all'8,9% nel Periodo di riferimento rispetto al 7,2% nel 2023.
- **Diversità di genere del consiglio:** il Gestore monitora la diversità di genere del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. La diversità di genere del consiglio in media per il Periodo di riferimento è stata del 38,7%, rispetto al 37% del 2023.

Gli **indici di riferimento** sono indici che misurano se il prodotto finanziario rispetta le caratteristiche ambientali o sociali promosse.

- **Esposizione ad armi controverse:** il Fondo non può investire in società che traggono qualsiasi (0%) ricavo dalla produzione o dalla vendita di armi controverse. Inoltre, non può investire in società che detengono una partecipazione significativa nelle entità escluse ai sensi della suddetta regola[37]. Il Fondo non può investire in titoli di debito o azionari emessi dai primi cinque azionisti e investitori in armi nucleari, secondo la definizione di cui alle Politiche di esclusione ESG del Gestore.
- **Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva:** ove disponibile, il Gestore monitora il rapporto dei rifiuti pericolosi delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, la percentuale investita dal Fondo in società sprovviste di una politica di anticorruzione è stata limitata allo 0,19% (in calo rispetto all'1,4% del 2023).

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

N/A

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento con l'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

N/A

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

N/A

[37] I dati sulle partecipazioni significative provengono dal fornitore di dati Sustainalytics. Per partecipazione significativa si intende solitamente una quota di partecipazione pari o superiore al 10%.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Algebris IG Financial Credit Fund (il "Fondo")**

Identificativo della persona giuridica: **5493003PF0DUV6S5PR19**

Tutti i dati riportati nell'allegato che segue sono stati calcolati sulla base delle partecipazioni in portafoglio del Fondo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e non sono stati oggetto di revisione da parte dei Revisori o di terzi. Tutti i dati e le altre informazioni riportati nell'allegato sono stati predisposti in conformità al framework proprietario di finanza sostenibile adottato dal Gestore e dal Gestore degli investimenti del Fondo.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona

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 stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**	●○ ☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ___%	☐ **Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ___% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che sono 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
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo sono:

1. Prevenzione di pratiche di prestiti predatori ("**Caratteristica 1**")
2. Prevenzione e controllo dell'inquinamento ("**Caratteristica 2**")
3. Riduzione delle emissioni ("**Caratteristica 3**")
4. Diritti umani ("**Caratteristica 4**")
5. Rapporti di lavoro ("**Caratteristica 5"**)

(Individualmente la "**Caratteristica**" e le caratteristiche da 1 a 5, insieme, i "**Temi ESG core**")

Non è stato designato alcun parametro di riferimento al fine di soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo.

Durante il periodo di riferimento che va dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024 (il "**Periodo di riferimento**"), la percentuale complessiva del Portafoglio del Fondo (ossia il NAV totale del Fondo) (il "**Portafoglio"**) che ha promosso uno o più Temi ESG core è stata del **91%**. Il restante **9%** del Portafoglio che non promuoveva le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo (le "**Caratteristiche AS**") era costituito da attività considerate "altre" attività ai fini del presente allegato.

Al fine di valutare il soddisfacimento delle Caratteristiche da 1 a 5 sono stati utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità:

(i) **Caratteristica 1:**

- ***Indicatore:*** la quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori ("**Indicatore 1**").

(ii) **Caratteristica 2:**

- ***Indicatore:*** la quantità di inquinanti atmosferici in proporzione ai ricavi della società ("**Indicatore 2.a**") e/o la quantità di inquinanti inorganici in proporzione ai ricavi della società ("**Indicatore 2.b**").

(iii) **Caratteristica 3:**

- ***Indicatore:*** la quota di investimenti in società che hanno riferito esplicitamente di essersi impegnate a fissare o di aver fissato obiettivi scientifici ("**SBT**") in relazione alla decarbonizzazione ("**Indicatore 3**").

(iv) **Caratteristica 4:**

- ***Indicatore:*** la quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite ("**UNGC**") ("**Indicatore 4.a**").
- ***Indicatore:*** l'esistenza di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti valutata come la quota investita in società sprovviste di politiche in materia di Diritti Umani ("**Indicatore 4.b**").

(v) **Caratteristica 5:**

- ***Indicatore:*** la quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l'UNGC ("**Indicatore 5.a**").

- ***Indicatore:*** l'evoluzione, a livello di portafoglio, di un punteggio aggregato sulle pratiche di lavoro ("**Indicatore 5.b**"). Il punteggio riflette la parità di genere, il rapporto retributivo tra uomini e donne, la performance in termini di prevenzione della discriminazione e delle molestie, la libertà di associazione e la diversità etnica.

Oltre agli indicatori da 1 a 5.b sopra elencati (gli "**Indicatori core**"), il Fondo considera anche i seguenti indicatori al fine di misurare il raggiungimento della sua politica ESG complessiva (gli "**Indicatori supplementari**"):

(vi) **Politiche di esclusione:**

- ***Indicatore:*** eventuali partecipazioni (0%) del Fondo che riguardino emittenti presenti nelle liste di esclusione nel supplemento del Fondo ("**Indicatore 6**").

(vii) **Politica di voto e coinvolgimento**

- ***Indicatore***: votazione eseguita nel % delle assemblee ("**Indicatore 7.a**"); votazione nel % delle proposte oggetto di voto ("**Indicatore 7.b**"); voto contrario espresso nella % delle delibere degli azionisti ("**Indicatore 7.c**"); voto favorevole espresso nella % delle delibere degli azionisti ("**Indicatore 7.d**"); numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti ("**Indicatore 7.e**").

(viii) **Screening ESG**

- ***Indicatore***: qualsiasi quota di investimenti (0%) in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente ("**Indicatore 8.a**").
- ***Indicatore:*** l'evoluzione a livello di portafoglio di un punteggio ESG globale ("**Indicatore 8.b**"), nonché di singoli punteggi Ambientali ("**Indicatore 8.c**"), Sociali ("**Indicatore 8.d**") e di Governance ("**Indicatore 8.e**").

Gli Indicatori core e gli Indicatori supplementari sono denominati, insieme, gli "**Indicatori**".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Metodologie utilizzate

Il Gestore degli investimenti e il Gestore hanno valutato la prestazione degli Indicatori utilizzando le seguenti metodologie per calcolare il valore degli Indicatori durante il Periodo di riferimento:

(i) una percentuale del Portafoglio calcolata come la media dei calcoli di fine trimestre del Fondo investiti negli emittenti applicabili durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia del portafoglio medio**");

(ii) una percentuale dei ricavi dell'emittente applicabile attribuibili all'attività applicabile, calcolata come la media dei ricavi dei calcoli di fine trimestre del Fondo durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia dei ricavi medi**");

(iii) le tonnellate[1] di inquinanti atmosferici delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia degli inquinanti atmosferici**") e/o le tonnellate di inquinanti inorganici delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia degli inquinanti inorganici**") per milione di euro investito.

(iv) le tonnellate di emissioni di CO2 delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo della CO2e**"), le tonnellate di emissioni di CO2 del Portafoglio per Euro 1.000.000,00 del patrimonio in gestione

[1] Nel presente documento, salvo diversa indicazione, tutti i riferimenti alle "tonnellate" si riferiscono alle tonnellate metriche.

durante il Periodo di Riferimento (il "**Calcolo dell'impronta di carbonio**"), e le tonnellate di emissioni di CO2 del Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia dell'intensità GHG**");

(v) le tonnellate di rifiuti pericolosi e radioattivi generati dal Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dei rifiuti pericolosi**");

(vi) i GWh consumati dal Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo del consumo di energia**");

(vii) la quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia da fonti non rinnovabili delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio rispetto alle fonti di energia rinnovabile durante il Periodo di riferimento (il "**Consumo di energia non rinnovabile**" e la "**Produzione di energia non rinnovabile**")

(viii) il divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti (il "**Calcolo del divario retributivo di genere**"); Per divario retributivo di genere non rettificato si intende la differenza tra la retribuzione oraria lorda media dei dipendenti retribuiti di sesso maschile e quella dei dipendenti retribuiti di sesso femminile quale percentuale della retribuzione oraria lorda media dei dipendenti retribuiti di sesso maschile.

(ix) la percentuale media di membri femminili del Consiglio di Amministrazione nelle imprese beneficiarie degli investimenti ("**Calcolo della diversità di genere del Consiglio di Amministrazione**");

(x) una percentuale di assemblee, proposte e delibere degli azionisti votate a favore o contro, calcolata come percentuale semplice sul numero totale di assemblee, proposte e delibere degli azionisti applicabili durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia di voto**");

(xi) il numero di coinvolgimenti durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dei coinvolgimenti totali**");

(xii) la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi che copre le relazioni e le pratiche di lavoro; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio di governance a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio ambientale a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio sociale a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; e la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio ESG a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi. Questi sono tutti calcolati in base alla medesima metodologia, ovvero la media dei punteggi dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno (la "**Metodologia del punteggio medio**")

((da (i) a (xii), insieme, le "**Metodologie di rendicontazione**").

Le Metodologie di rendicontazione utilizzate dal Gestore degli investimenti, di concerto con il Gestore stesso, sono state scelte per gli Indicatori applicabili in conformità all'obbligo del Fondo, del Gestore e del Gestore degli investimenti di garantire che le informazioni fornite siano corrette, chiare e non fuorvianti. Ove non diversamente indicato, tutte le metodologie si basano sulla media dei quattro trimestri di chiusura del Fondo.

Prestazione degli Indicatori

(A) Temi ESG core:

Gli Indicatori core del Periodo di riferimento sono i seguenti:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 1	Quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori (%)	Metodologia dei ricavi medi	**0,00%**[2]	Sustainalytics
Indicatore 2.a	Emissioni di inquinanti atmosferici (tonnellate per milione di Euro EVIC)	Metodologia degli inquinanti atmosferici	**0,006** [3]	S&P Global
Indicatore 2.b	Emissioni di inquinanti inorganici (tonnellate per milione di euro investito)	Metodologia degli inquinanti inorganici	**0,000** [4]	S&P Global
Indicatore 3	La quota di investimenti in società che riferiscono espressamente di essersi impegnate a fissare o di aver fissato obiettivi scientifici (SBT) in relazione alla decarbonizzazione (%)	Metodologia del portafoglio medio	**17%**[5] **Definizione di SBT di breve termine: 24%** [6]	Bloomberg Finance LP SBTi

[2] Indicata quale % di qualsiasi ricavo applicabile durante il Periodo di riferimento. Percentuale calcolata utilizzando la Metodologia dei ricavi medi. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione dei prestiti predatori di Algebris che segnala le società che traggono ricavi da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di impresa.

[3] Indicate come tonnellate di emissioni di CO2 per Euro 1 milione di EVIC, secondo la Metodologia degli inquinanti atmosferici. La copertura media annuale di questo indicatore (ossia la media della copertura dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno) è del 100%.

[4] Indicate come tonnellate di emissioni di CO2 per Euro 1 milione di EVIC, secondo la Metodologia degli inquinanti inorganici. La copertura media annuale di questo indicatore (ossia la media della copertura dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno) è del 100%.

[5] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Rappresenta gli investimenti in imprese che si sono impegnate o i cui obiettivi Net Zero sono stati approvati direttamente dalla Science Based Targets initiative (SBTi). Per "Impegnato" si intende che l'impresa si è impegnata pubblicamente ad adottare lo standard Net Zero dell'SBTi. Per "Approvato" si intende che l'SBTi ha esaminato e approvato l'impegno Net Zero dell'impresa.

[6] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Indica gli investimenti in imprese che hanno definito un obiettivo di riduzione delle emissioni a breve termine basato sulla scienza compatibile con 1,5° o ben al di sotto di 2° di allineamento della temperatura. Gli obiettivi a breve termine sono fissati lungo un orizzonte che copre i prossimi 5-10 anni e rappresentano un requisito per le imprese che intendono fissare obiettivi Net-Zero.

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 4.a	Quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite ("UNGC"), (%)	Metodologia del portafoglio medio	**0,00%**[7]	MSCI
Indicatore 4.b	Quota di investimenti in società sprovviste di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti (%)	Metodologia del portafoglio medio	**1,02%**[8]	Clarity AI
Indicatore 5.a	Quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l'UNGC (%)	Metodologia del portafoglio medio	**0,00%**[9]	MSCI
Indicatore 5.b	Punteggio medio annuale delle pratiche di lavoro a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**66** [10]	Clarity AI S&P Global

(B) <u>Politiche di esclusione</u>

L'Indicatore 6 del Periodo di riferimento è il seguente:

- **<u>Indicatore 6[11]: 0,00%</u>**

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo **non** ha detenuto **alcuna** posizione in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore degli Investimenti/del Gestore.

(C) <u>Politica di voto e coinvolgimento</u>

L'Indicatore 7 del Periodo di riferimento è il seguente:

[7] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione UNGC di Algebris che segnala le società coinvolte in violazioni molto gravi dei UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore.

[8] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%.

[9] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione UNGC di Algebris che segnala le società coinvolte in violazioni molto gravi dei UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore.

[10] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi relativi alle pratiche di lavoro da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99% del portafoglio.

[11] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione ESG di Algebris. Gli investimenti in tali società non sono consentiti a livello di impresa.

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 7.a	Quota di votazione delle assemblee (% del totale)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**N/A** [12]	N/A
Indicatore 7.b	Quota di proposte oggetto di voto (% del totale)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**N/A** [13]	N/A
Indicatore 7.c	Voto contrario espresso nelle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**N/A** [14]	N/A
Indicatore 7.d	Voto favorevole espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**N/A** [15]	N/A
Indicatore 7.e	Numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti (N)	Metodologia della politica di voto e coinvolgimento	**8** [16]	Algebris

Il Gestore degli investimenti e il Gestore si riuniscono regolarmente nel corso del Periodo di riferimento con le imprese beneficiarie degli investimenti e con il settore in generale. Ove pertinente, le tematiche ESG sono discusse nell'ambito di un coinvolgimento più ampio. Il numero sopra riportato comprende il totale dei coinvolgimenti ESG da parte del Gestore con società nel portafoglio del Fondo nel Periodo di riferimento. Tali società sono state coinvolte dal Gestore individualmente in specifiche tematiche ESG. In particolare, le tematiche oggetto di tali coinvolgimenti sono state: (i) l'informativa sulle metriche ambientali; (ii) i piani d'azione per il clima/piani net zero; (iii) l'impatto ambientale dei prodotti / servizi offerti; (iv) i piani di phaseout dei combustibili fossili; (v) l'esposizione ai combustibili fossili/politica di prestito; e (vi) la definizione di un obiettivo basato su dati scientifici.

(D) <u>Screening ESG</u>

Gli Indicatori 8.a - 8.e del Periodo di riferimento sono i seguenti:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 8.a	La quota di investimenti in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente	Metodologia del portafoglio medio	**0,00%**[17]	S&P Global

[12] Il Fondo investe nel credito e non detiene alcuna partecipazione azionaria sulla quale possa esercitare diritti di voto.

[13] Il Fondo investe nel credito e non detiene alcuna partecipazione azionaria sulla quale possa esercitare diritti di voto.

[14] Il Fondo investe nel credito e non detiene alcuna partecipazione azionaria sulla quale possa esercitare diritti di voto.

[15] Il Fondo investe nel credito e non detiene alcuna partecipazione azionaria sulla quale possa esercitare diritti di voto.

[16] Numero assoluto di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti durante il Periodo di riferimento.

[17] A livello di Gestore viene mantenuto un elenco ristretto di imprese classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente e utilizzato per effettuare uno screening precedente l'investimento. L'elenco si basa sui punteggi ESG assegnati da fornitori terzi.

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore 8.b	Punteggio medio annuale ESG globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**70** [18]	Clarity AI S&P Global
Indicatore 8.c	Punteggio medio annuale ambientale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**80** [19]	Clarity AI S&P Global
Indicatore 8.d	Punteggio medio annuale sociale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**65** [20]	Clarity AI S&P Global
Indicatore 8.e	Punteggio medio annuale di governance a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**72** [21]	Clarity AI S&P Global

…e rispetto ai periodi precedenti?

Prestazione degli Indicatori

Gli Indicatori core del Periodo di riferimento hanno registrato l'evoluzione seguente:

(E) Temi ESG core:

Gli Indicatori core del Periodo di riferimento hanno registrato l'evoluzione seguente. Nel complesso, gli indicatori di riferimento sono rimasti invariati ad eccezione di quanto segue:

- Indicatore 2.a – Emissione di inquinanti: questo indicatore è leggermente aumentato nel Periodo di riferimento passando da 0,002 a 0,006.
- Indicatore 3 – SBT: la quota investita in imprese con una SBT a breve termine è aumentata nel periodo passando dal 13% al 24%, mentre la quota investita in imprese con obiettivi o impegni Net Zero è scesa leggermente dal 18% al 17%.
- Indicatore 4.b – La quota investita in imprese sprovviste di politiche sui diritti umani è cresciuta dallo 0,72% nel 2023 all'1,02% nel 2024.

[18] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,5% del portafoglio.

[19] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi E da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,5% del portafoglio.

[20] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi S da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,5% del portafoglio.

[21] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi G da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,5% del portafoglio.

- Indicatore 5.b – Punteggio delle pratiche di lavoro: questo indicatore è leggermente aumentato a livello di portafoglio da 65/100 nel 2023 a 66/100 nel 2024.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 1	Quota di ricavi ottenuti da attività di prestiti predatori (%)	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 2.a	Emissioni di inquinanti atmosferici (tonnellate per milione di Euro EVIC)	**0,01**	**0,002**	**0,006**
Indicatore 2.b	Emissioni di inquinanti inorganici (tonnellate per milione di euro EVIC)	**n.d.**	**0,000**	**0,000**
Indicatore 3	La quota di investimenti in società che riferiscono espressamente di essersi impegnate a fissare o di aver fissato obiettivi scientifici (SBT) in relazione alla decarbonizzazione (%)	**20%** **Definizione di SBT di breve termine: 0%**	**18%** **Definizione di SBT di breve termine: 13%**	**17%** **Definizione di SBT di breve termine: 24%**
Indicatore 4.a	Quota di investimenti in società coinvolte in violazioni molto gravi dei diritti umani secondo il Global Compact delle Nazioni Unite ("UNGC"), (%)	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 4.b	Quota di investimenti in società sprovviste di impegni, politiche e procedure relative ai diritti umani a livello di singola impresa beneficiaria degli investimenti (%)	**0,48%**	**0,72%**	**1,02%**
Indicatore 5.a	Quota di investimenti in società coinvolte in gravissime violazioni dei diritti dei lavoratori secondo l'UNGC (%)	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 5.b	Punteggio medio annuale delle pratiche di lavoro a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**65**	**65**	**66**

(F) <u>Politiche di esclusione</u>

L'Indicatore 6 del Periodo di riferimento è il seguente:

- **<u>Indicatore 6 per il 2022: 0,00%</u>**
- **<u>Indicatore 6 per il 2023: 0,00%</u>**
- **<u>Indicatore 6 per il 2024: 0,00%</u>**

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo **non** ha detenuto **alcuna** posizione in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore degli Investimenti/del Gestore. La situazione è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.

(G) <u>Politica di voto e coinvolgimento</u>

L'Indicatore 7 del Periodo di riferimento è cambiato come illustrato di seguito. Il Gestore degli investimenti e il Gestore si riuniscono regolarmente nel corso del Periodo di riferimento con le imprese beneficiarie degli investimenti e con il settore in generale. Ove pertinente, le tematiche ESG sono discusse nell'ambito di un coinvolgimento più ampio. Il numero sopra riportato comprende il totale dei coinvolgimenti ESG da parte del Gestore con società nel portafoglio del Fondo nel Periodo di riferimento. Tali società sono state coinvolte dal Gestore individualmente in specifiche tematiche ESG. In particolare, le tematiche oggetto di tali coinvolgimenti sono state: (i) l'informativa sulle metriche ambientali; (ii) i piani d'azione per il clima/piani net zero; (iii) l'impatto ambientale dei prodotti / servizi offerti; (iv) i piani di phaseout dei combustibili fossili; (v) l'esposizione ai combustibili fossili/politica di prestito; e (vi) la definizione di un obiettivo basato su dati scientifici.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 7.a	Quota di votazione delle assemblee (% del totale)	**N/A**	**N/A**	**N/A**
Indicatore 7.b	Quota di proposte oggetto di voto (% del totale)	**N/A**	**N/A**	**N/A**
Indicatore 7.c	Voto contrario espresso nelle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	**N/A**	**N/A**	**N/A**
Indicatore 7.d	Voto favorevole espresso nel % delle delibere degli azionisti (% di tutte le delibere degli azionisti)	**N/A**	**N/A**	**N/A**
Indicatore 7.e	Numero di coinvolgimenti legati ai fattori ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti (N)	**15**	**1**	**8**

(H) Screening ESG

Gli Indicatori 8.a - 8.e del Periodo di riferimento sono descritti di seguito. Il punteggio ESG a livello di portafoglio, così come tutti i singoli punteggi E, S e G sono aumentati nel Periodo di riferimento rispetto al 2023. Il fondo non ha detenuto alcun titolo nell'ultimo 15% della distribuzione del punteggio ESG del settore di riferimento.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 8.a	La quota di investimenti in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
Indicatore 8.b	Punteggio medio annuale ESG globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**70**	**68**	**70**
Indicatore 8.c	Punteggio medio annuale ambientale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**79**	**78**	**80**

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore 8.d	Punteggio medio annuale sociale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**67**	**63**	**65**
Indicatore 8.e	Punteggio medio annuale di governance a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**71**	**69**	**72**

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio di "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'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

N/A

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?

N/A

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

In che modo i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità sono stati presi in considerazione?

N/A

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Indicatori PAI presi in considerazione dal Gestore degli investimenti e dal Gestore

Durante il Periodo di riferimento, i principali effetti negativi (”**PAI**”) presi in considerazione dal Gestore degli investimenti prima dell'investimento e su base continuativa, monitorando i seguenti indicatori PAI (gli “**Indicatori PAI”**) relativamente a tutte le imprese beneficiarie degli investimenti sono stati:

(1) <u>Indicatori climatici e ambientali di altro tipo:</u>

Emissioni GHG

- **Emissioni GHG**: il totale delle emissioni di gas serra (”**GHG**”) della società beneficiaria degli investimenti (”**PAI 1**”).
- **Impronta di carbonio:** l'impronta di carbonio della società beneficiaria degli investimenti (”**PAI 2**”).
- **Intensità GHG**: la misura dell'intensità di gas serra dell’impresa beneficiaria degli investimenti (”**PAI 3**”).
- **Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili:** la quota di investimenti del Fondo in società operanti nel settore dei combustibili fossili (”**PAI 4**”).
- **Quota di consumo di energia non rinnovabile:** la quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia non rinnovabile da fonti non rinnovabili dell’impresa beneficiaria degli investimenti rispetto alle fonti rinnovabili (”**PAI 5**”).
- **Intensità del consumo di energia:** il consumo energetico delle imprese beneficiarie degli investimenti in GWh per milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore climatico ad alto impatto (”**PAI 6**”).

I PAI da 1 a 6 sono denominati, insieme, gli “**Indicatori GHG**”.

Biodiversità

- **Attività che influiscono negativamente sulla biodiversità**: la quota di investimenti del Fondo in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree (“**PAI 7**” o “**Indicatore di biodiversità**”).

Acqua

- **Emissioni in acqua**: le tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito (“**PAI 8**” o “**Indicatore di emissioni in acqua**”).

Rifiuti

- **Rapporto dei rifiuti pericolosi**: le tonnellate di rifiuti pericolosi e radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito (“**PAI 9**” o “**Indicatore di rifiuti**”).

Emissioni

- **Assenza di iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**: la quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi adottato nell'ambito della Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici (“**PAI 10**” o “**Indicatore di riduzione delle emissioni**”).

(2) <u>Indicatori PAI sociali:</u>

Problematiche sociali e concernenti il personale

- **Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE:** la quota di investimenti che il Fondo effettua in imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali ("**PAI 11**").
- **Assenza di processi atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC:** la quota di investimenti del Fondo in società prive di politiche atte a monitorare il rispetto dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali o di meccanismi di gestione dei reclami in risposta alle violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali ("**PAI 12**").
- **Divario retributivo di genere non rettificato**: il divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo ("**PAI 13**").
- **Diversità di genere del consiglio**: il rapporto tra membri del consiglio di sesso femminile e maschile nelle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo ("**PAI 14**").
- **Esposizione ad armi controverse**: la quota di investimenti che il Fondo effettua in imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse ("**PAI 15**").
- **Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva**: la quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti prive di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva conformi alla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione ("**PAI 16**").

I PAI da 11 a 16 sono denominati, insieme, gli "**Indicatori sociali**".

Rendicontazione dei PAI:

Durante il Periodo di riferimento, l'impatto dei PAI applicati alle imprese beneficiarie degli investimenti nel portafoglio del Fondo è stato il seguente[22]:

Indicatore PAI		**Unità di misura**	**Impatto per il 2024**
INDICATORI CLIMATICI E AMBIENTALI DI ALTRO TIPO			
Emissioni GHG	**PAI 1. Emissioni GHG[23]**	Emissioni Scope 1	**116,36 tonnellate di CO2e**
		Emissioni Scope 2	**170,21 tonnellate di CO2e**
		Emissioni Scope 3	**75.485,8 tonnellate di CO2e**
		Totale emissioni GHG	**76.422,5 tonnellate di CO2e**
	PAI 2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	**77,6 tonnellate di CO2e / milioni di euro investiti[24]**

[22] Ove non diversamente indicato, la fonte degli indicatori PAI è Clarity AI.

[23] Calcolate secondo il calcolo della CO2e. La copertura media annuale varia tra il 99% e il 100%

[24] Calcolata secondo il calcolo dell'impronta di carbonio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99%

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
	PAI 3. Intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	**335,4 tonnellate di CO2e / milioni di euro di ricavi[25]**
	PAI 4. Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in società operanti nel settore dei combustibili fossili	**1,29%[26]**
	PAI 5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Quota del consumo di energia non rinnovabile e della produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti energetiche non rinnovabili rispetto alle fonti energetiche rinnovabili, espressa in percentuale	**Consumo: 33,40 %[27]** **Produzione: n/a**
	PAI 6. Intensità del consumo di energia per settore climatico ad alto impatto	Il consumo energetico in GWh per milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore climatico ad alto impatto	**Totale: n/a [28]** **Settori A, B C, D, E, F, G, H, L: n/a**
Biodiversità	**PAI 7. Attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità**	La quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree	**0,00%[29]**
Acqua	**PAI 8. Emissioni in acqua**	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	**0,00 tonnellate / milioni di euro investiti[30]**
Rifiuti	**PAI 9. Rapporto dei rifiuti pericolosi**	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	**0,0007 tonnellate / milioni di euro investiti[31]**
Riduzione delle emissioni	**PAI 10: Investimenti in società senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi. Per questo indicatore si considerano solo gli obiettivi basati su dati scientifici approvati.	**77,3%[32]**

PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI I DIPENDENTI, IL RISPETTO PER I DIRITTI UMANI E LA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA

[25] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99%

[26] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99%

[27] Calcolata secondo il calcolo del consumo di energia non rinnovabile. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99%

[28] Calcolata secondo il calcolo del consumo di energia

[29] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 96%

[30] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 96%

[31] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità dei rifiuti pericolosi. La copertura media annuale è del 98%

[32] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
Problematiche sociali e concernenti il personale	**PAI 11. Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali**	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi dell'UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	**0,0%**[33] **(di cui violazioni dei principi UNGC: 0,00%)**
	PAI 12. Assenza di processi e meccanismi aziendali atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti prive di politiche atte a monitorare il rispetto dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali o di meccanismi di gestione dei reclami per rispondere alle violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	**0,0%**[34]
	PAI 13. Divario retributivo di genere non rettificato	Divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti	**21,7%** [35]
	PAI 14. Diversità di genere del consiglio	Rapporto medio tra membri del consiglio di sesso femminile e maschile nelle imprese beneficiarie degli investimenti	**37,2%**[36]
	PAI 15. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse	**0,00%**[37]
	PAI 16: Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva conformi alla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione	**0,00%**[38]

Misure intraprese

Si veda la sezione intitolata "*Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?".*

[33] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. Fonte: S&P e MSCI.

[34] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,5%

[35] Calcolato secondo la Metodologia del divario retributivo di genere. La copertura media annuale di questo indicatore è del 90,6%

[36] Calcolato secondo la Metodologia della diversità di genere del consiglio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 99,5%

[37] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio.

[38] Calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Emittente	Settore	Paese	NAV %	NAV % cum.
INTESA SANPAOLO S.P.A.	Finanziario	Italia	8,3%	8,3%
Algebris Financial Credit Fund M Equity	Finanziario	Irlanda	7,7%	16,0%
BANCO SANTANDER SA	Finanziario	Spagna	6,1%	22,1%
UNICREDIT S.P.A.	Finanziario	Italia	6,1%	28,2%
BARCLAYS PLC	Finanziario	Regno Unito	6,0%	34,2%
DEUTSCHE BANK AG	Finanziario	Germania	5,3%	39,5%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	Finanziario	Spagna	4,8%	44,2%
NATWEST GROUP PLC	Finanziario	Regno Unito	4,3%	48,6%
CAIXABANK SA	Finanziario	Spagna	4,2%	52,8%
Commerzbank AG	Finanziario	Germania	4,0%	56,8%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	Finanziario	Regno Unito	3,5%	60,3%
UBS AG	Finanziario	Svizzera	3,2%	63,6%
CREDIT AGRICOLE SA	Finanziario	Francia	3,2%	66,8%
BNP PARIBAS	Finanziario	Francia	3,0%	69,8%
SOCIETE GENERALE	Finanziario	Francia	2,9%	72,7%

Nota: Algebris Financial Credit Fund M è soggetto allo stesso quadro di riferimento e alle stesse disposizioni ESG del presente Fondo

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

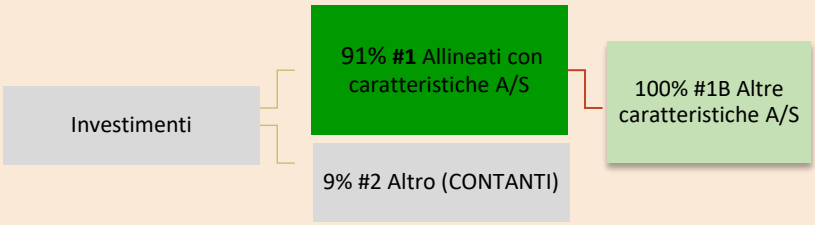
Sopra sono rappresentati i 15 principali Portafogli durante il Periodo di riferimento sulla base della Metodologia del portafoglio medio. Il calcolo si basa su tutte le attività del Fondo, compresi i Portafogli che promuovono una o più caratteristiche ESG core (**91%**), nonché quei Portafogli (**9%**) che non promuovono le caratteristiche ambientali e sociali del Fondo e che sono considerati "altre" attività ai fini del presente allegato.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Le informazioni riportate di seguito si riferiscono alla quota del Fondo che ha promosso caratteristiche ambientali/sociali durante il Periodo di riferimento.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

La percentuale degli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo è pari al **91%**. Il voto non è pertinente alle attività specifiche del Fondo e non è stato considerato nel calcolo della suddetta percentuale. Si veda la sezione sottostante "*Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altro", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?"* per una descrizione dello scopo degli investimenti durante il Periodo di riferimento all'interno della categoria #2 Altro.



#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 con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** , che contempla gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

Al fine di conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** includono limitazioni sulle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basso contenuto di carbonio entro la fine del 2035. I criteri per l'**energia nucleare** comprendono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La suddetta tabella utilizza la Metodologia del portafoglio medio per calcolare le partecipazioni in ciascun

Settore	Sottosettore	% NAV
Finanziario	Banche	48,61%
Finanziario	Consumer finance	0,04%
Finanziario	Banche, diversificato	32,34%
Finanziario	Intermediazione istituzionale	0,49%
Finanziario	Servizi di gestione degli investimenti	0,11%
Finanziario	Assicurazioni sulla vita	3,43%
Finanziario	Assicurazioni danni	3,20%
Finanziario	Wealth Management	3,62%
Fondi di investimento	Fondi di investimento	8,15%

settore

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Sebbene il Fondo promuova caratteristiche ambientali e sociali, durante il Periodo di riferimento, gli investimenti del Fondo in attività economiche ecosostenibili allineate alla "tassonomia dell'UE" (ossia il Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili) (incluse le attività transitorie e abilitanti) erano pari al 2,6% degli investimenti del Fondo in termini di fatturato e allo 2,7% degli investimenti in termini di CapEx.

Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare allineate alla tassonomia dell'UE[39]?

[39] Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno allineate alla tassonomia dell'UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al

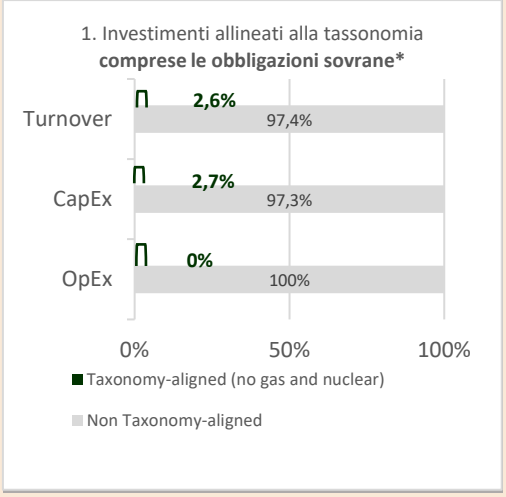
☐ **Sì:**

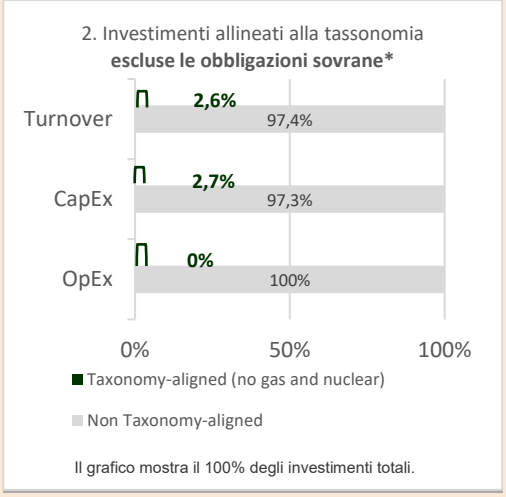
☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ **No**

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, utili per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla 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 l'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 effettuata in attività transitorie e abilitanti?***

La percentuale investita in attività transitorie e abilitanti è stata dello 0% nel corso del Periodo di riferimento.

- ***Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?***

La percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE è diminuita nel 2024 rispetto al 2023 in termini di fatturato e CapEX. La percentuale relativa sia alle attività abilitanti sia alle attività transitorie è invariata.

gas fossile e all'energia nucleare allineate alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/12141 della Commissione

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tiene in considerazione i criteri** delle attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

Allineato (inclusi gli investimenti sovrani)	**2022**	**2023**	**2024**	**Modifica**
Fatturato	0,02%	0,01%	2,55%	2,54%
CapEx	0,02%	0,01%	2,70%	2,69%
OpEx	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Allineato (esclusi gli investimenti sovrani)	**2022**	**2023**	**2024**	**Modifica**
Fatturato	0,02%	0,01%	2,55%	2,54%
CapEx	0,02%	0,01%	2,70%	2,69%
OpEx	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	2022	**2023**	**2024**	**Modifica**
Attività abilitanti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Attività transitorie	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

0%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

0%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale?

Gli investimenti "#2 Altri" effettuati dal Fondo durante il Periodo di riferimento includono strumenti utilizzati a scopo di copertura (compresa la gestione del rischio di cambio), liquidità, diversificazione e gestione efficiente del portafoglio. Questi investimenti includono, pur non essendovi limitati, attività liquide accessorie e strumenti finanziari derivati. Sebbene questi investimenti possano non essere in linea con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo, nella misura possibile saranno comunque soggetti alle politiche di esclusione sopra indicate, oltre che allo Screening UNGC. Sono previste garanzie minime di salvaguardia.

Tra le attività rimanenti del Fondo durante il Periodo di riferimento vi sono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, detenuti di volta in volta su base accessoria, così come strumenti utilizzati a scopo di copertura. In relazione a tali strumenti non sono applicate clausole minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Misure adottate durante il Periodo di riferimento per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Fondo:

(i) **<u>Caratteristica 1 (Prevenzione e lotta alle pratiche di prestiti predatori):</u>**

Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione dei prestiti predatori del Gestore degli investimenti/del Gestore che segnala le società che traggono ricavi (>0%) da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema

di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione.

(ii) **Caratteristica 2 (Prevenzione e controllo dell'inquinamento):**

Ove disponibili, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano i dati relativi alle emissioni di GHG, inquinanti atmosferici e inquinanti inorganici forniti da terzi. Ad oggi non è stata fissata alcuna soglia per questo indicatore ai fini dell'ammissibilità degli investimenti.

(iii) **Caratteristica 3 (Riduzione delle emissioni):**

Il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la percentuale di investimenti in società che hanno riferito esplicitamente di essersi impegnate a fissare o di aver fissato obiettivi basati su dati scientifici ("SBT") in relazione alla decarbonizzazione. Il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano anche la transizione da tali impegni a obiettivi approvati.

Nel 2024 la percentuale di investimenti in imprese con un impegno SBT Net Zero ufficiale (pubblicato dalla Science Based Target Initiative) o SBT Net Zero convalidato è stata del 17%, leggermente in calo rispetto all'esercizio precedente (18%). Inoltre, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la percentuale investita in società che hanno definito obiettivi di riduzione delle emissioni a breve termine basati su dati scientifici compatibile con 1,5° o ben al di sotto di 2° di allineamento della temperatura. Gli obiettivi a breve termine sono fissati lungo un orizzonte che copre i prossimi 5-10 anni e rappresentano un requisito per le imprese che intendono fissare obiettivi Net-Zero. La percentuale di investimenti in società con SBT a breve termine finalizzati all'allineamento con l'Accordo di Parigi è stata del 24% in media nel 2024, in aumento rispetto allo 13% del 2023.

(iv) **Caratteristica 4 (Diritti umani):**

Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti/del Gestore che utilizza i dati MSCI per identificare le società coinvolte in violazioni molto gravi del UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse nell'elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti/del Gestore.

Inoltre, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitoreranno l'esistenza di politiche e impegni in materia di diritti umani a livello di imprese beneficiarie degli investimenti. La percentuale di investimenti in società sprovviste di tali politiche è stata minima (in media dello 1,02%) durante il Periodo di riferimento, in leggero aumento rispetto al valore registrato nel 2023 (0,72%).

(ix) **Caratteristica 5 (Rapporti di lavoro):**

Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti/del Gestore che utilizza i dati MSCI per identificare le società coinvolte in gravissime violazioni dell'UNGC, compresi i diritti dei lavoratori. Lo screening comprende una valutazione della conformità agli standard lavorativi (misure specifiche e di ampio raggio). L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per

motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse nell'elenco di esclusione UNGC del Gestore degli investimenti/del Gestore.

Il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano l'evoluzione dei punteggi relativi alle pratiche lavorative di terzi, aggregando una serie di indicatori relativi alle condizioni di lavoro, alla salute e alla sicurezza, alla discriminazione e ad altre pratiche lavorative pertinenti. Al fine di aumentare il più possibile la copertura il Gestore degli investimenti/il Gestore ottengono i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. Ove disponibile, il Gestore degli investimenti/il Gestore confronta i punteggi di diversi fornitori e calcola la media dei punteggi dei vari fornitori per ciascuna società beneficiaria degli investimenti. Il punteggio aggregato delle pratiche di lavoro del portafoglio si è attestato a 66/100 in media durante il Periodo di riferimento (in aumento rispetto a 65/100 del periodo precedente).

(x) **Caratteristica 6 (Politiche di esclusione):**

Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione ESG del Gestore degli investimenti/del Gestore che segnala le società che traggono ricavi (>0%) da questa attività. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno di Algebris. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Nel corso del 2024 il Fondo non ha detenuto posizioni in società incluse negli elenchi di esclusione ESG del Gestore degli investimenti/del Gestore.

(xi) **Caratteristica 7 (Politica di voto e coinvolgimento)**

Le disposizioni in materia di voto non si applicano al presente Fondo in quanto investe unicamente in titoli di credito.

Dal 2021 il Gestore degli investimenti e il Gestore partecipano alle iniziative collettive di investimento ESG, in particolare alla Non-disclosure Campaign (NDC) del Carbon Disclosure Project (CDP). Nell'ambito di questa iniziativa il Gestore degli investimenti/il Gestore ha chiesto alle imprese beneficiarie degli investimenti di rispondere a questionari sui cambiamenti climatici, sulle foreste e sulla sicurezza idrica, elaborati e gestiti da CDP.

Inoltre, il Gestore degli investimenti e il Gestore prevedono un coinvolgimento ESG specifico nei confronti delle imprese beneficiarie degli investimenti del portafoglio, ove giustificato. In genere, se un'impresa beneficiaria degli investimenti viene segnalata dallo screening UNGC o ESG del Gestore degli investimenti/del Gestore, o se emergono controversie ESG significative, il Gestore degli investimenti e il Gestore si impegnano con l'impresa al fine di stabilire se l'investimento non è più accettabile. Questa situazione non ha avuto luogo per le imprese presenti nel portafoglio del Fondo durante il Periodo di riferimento.

Il Gestore degli investimenti e il Gestore si confrontano inoltre con le imprese in portafoglio e con gli emittenti in generale su un'ampia gamma di argomenti al fine di considerare l'opportunità di investimento nel contesto di un'analisi più ampia volta a comprendere l'attrattiva dell'investimento in base ai suoi fondamentali, tecnici, finanziari e non finanziari. All'interno di questi, le tematiche ESG vengono discusse ove pertinenti. Il Gestore degli investimenti o il Gestore si impegnano anche in modo specifico in materia di divulgazione delle emissioni finanziate e delle politiche di finanziamento dei combustibili fossili da parte delle banche.

Nel Periodo di riferimento il Gestore ha coinvolto 8 società del portafoglio del Fondo individualmente, su specifiche tematiche ESG. In particolare, le tematiche oggetto di tali coinvolgimenti sono state: (i) l'informativa sulle metriche ambientali; (ii) i piani d'azione per

il clima/piani net zero; (iii) l'impatto ambientale dei prodotti / servizi offerti; (iv) i piani di phaseout dei combustibili fossili; (v) l'esposizione ai combustibili fossili/politica di prestito; e (vi) la definizione di un obiettivo basato su dati scientifici.

(xiii) **Caratteristica 8 (Screening ESG):**

Ove disponibili, nell'ambito del processo d'investimento vengono presi in considerazione un punteggio A, S e G e un punteggio ESG aggregato messi a disposizione da fornitori di dati ESG terzi. Il punteggio per il portafoglio è aumentato nel 2024.

Il Fondo non può investire in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente. Durante il Periodo di riferimento la restrizione è stata rispettata.

Inoltre, durante il Periodo di riferimento, sono state adottate le seguenti misure sulla base dei PAI:

Indicatori climatici e ambientali di altro tipo:

- **Emissioni GHG / Impronta di carbonio / Intensità GHG**: il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano le emissioni e l'intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti, nonché l'impronta di carbonio a livello di portafoglio. Il Fondo investe unicamente in titoli finanziari che hanno un'impronta di carbonio diretta molto bassa. Al fine di riflettere il fatto che il maggiore impatto delle banche sull'ambiente deriva proprio dalle emissioni finanziate dalle stesse banche (Scope 3 Categoria 15), il Gestore degli investimenti e il Gestore applicano alle proprie politiche di esclusione climatica una prospettiva di finanziamento. Non sono consentiti investimenti in: (1) società finanziarie che detengono una partecipazione significativa nelle entità escluse ai sensi delle politiche di esclusione relative al clima del Gestore degli investimenti/del Gestore[40]; (2) titoli di debito o azionari emessi dai primi cinque azionisti e investitori globali nel settore del carbone, né titoli di debito o azionari emessi dai principali finanziatori nel settore del carbone secondo la definizione di cui alle Politiche di esclusione ESG del Gestore degli investimenti/del Gestore. In aggiunta alla suddetta esclusione, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano le politiche sui combustibili fossili delle banche globali e selezionano le imprese che presentano politiche più rigorose e una minore esposizione ai finanziamenti dei combustibili fossili.

- **Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili:** il Gestore degli investimenti e il Gestore hanno aderito alla Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM) nel 2021, impegnandosi a gestire una quota sempre maggiore dei propri AUM in linea con le emissioni nette zero entro il 2050 o prima e impegnandosi ad attuare una Politica d'investimento sui combustibili fossili basata su dati scientifici. Come indicato negli scenari di 1,5 gradi dell'IPCC del 2018 e nello scenario Net Zero dell'IEA del 2021, il raggiungimento delle emissioni zero entro il 2050 richiederà una rapida riduzione delle emissioni derivanti dalla combustione dei combustibili fossili e la graduale eliminazione degli investimenti in questi ultimi. Secondo il percorso tracciato nel rapporto dell'IEA, a partire dal 2021, non devono essere più approvati nuovi impianti a carbone, né nuovi giacimenti di petrolio e gas o nuove miniere di carbone o estensioni di miniere. Inoltre, nella sua guida per il settore finanziario, la Science Based Target Initiative (SBTi) raccomanda che le istituzioni finanziarie cerchino di allinearsi all'Accordo di Parigi affrontando in modo trasparente il ruolo dei combustibili fossili nel loro portafoglio di investimenti. L'SBTi ha raccomandato l'eliminazione graduale degli investimenti nel carbone termico e un'informativa più approfondita circa gli investimenti in combustibili fossili e le relative attività da parte delle istituzioni finanziarie. Non sono consentiti investimenti in società che traggono ricavi (0%) da: (i) estrazione di carbone; (ii) generazione di elettricità dal carbone; (iii) petrolio artico; (iv) sabbie bituminose. Inoltre, non è consentito investire in società che traggono più del 40% dei loro ricavi dalla produzione di petrolio e gas. In linea con le raccomandazioni formulate da IEA nella relazione 2050 Net Zero, il Fondo è anche soggetto a un elenco di esclusione delle società elencate nella Global Coal Exit List (GCEL) che intendono espandere

[40] I dati sulle partecipazioni significative provengono dal fornitore di dati Sustainalytics. Per partecipazione significativa si intende solitamente una quota di partecipazione pari o superiore al 10%.

la generazione di energia elettrica dal carbone o l'estrazione del carbone, indipendentemente dalla quota di ricavi derivanti dal carbone termico.

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo ha detenuto un'esposizione estremamente ridotta nei confronti di società attive nel settore dei combustibili fossili, pari allo 1,29% degli investimenti totali. Si tratta di un'esposizione indiretta, attraverso partecipazioni in una compagnia assicurativa e in un'altra società di servizi finanziari, che si impegna nei combustibili fossili per mezzo di prodotti di materie prime e altri fondi. La percentuale di coinvolgimento per entrambe queste società è stata stimata come esigua da fornitori di dati ESG terzi (compresa tra lo 0 e il 5%). Considerata la natura indiretta e la cessazione di tali esposizioni, delle dimensioni ridotte e dei limitati benefici economici stimati per le imprese beneficiarie derivanti da tali partecipazioni, il Gestore e il Gestore degli investimenti non hanno identificato alcun impatto negativo significativo.

- **Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la quota media di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti. La quota di consumo di energia non rinnovabile è scesa passando dal 37,6% nel 2023 al 33,4% nel 2024, in media.
- **Biodiversità:** il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano l'esposizione delle imprese beneficiarie degli investimenti al rischio di biodiversità e l'esistenza di politiche in materia. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Nel Periodo di riferimento il Fondo non ha detenuto alcuna esposizione verso imprese con attività che incidono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità. Tale esposizione è rimasta invariata rispetto al 2023 e al 2022.
- **Acqua:** ove disponibili, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano le emissioni in acqua delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il valore medio delle tonnellate di emissioni in acqua per milione investito è stato pari a zero, invariato rispetto al 2023 e al 2022.
- **Rifiuti:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la proporzione dei rifiuti pericolosi delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il valore medio delle tonnellate di rifiuti pericolosi per milione investito è stato di 0,0007, in calo rispetto allo 0,003 del 2023 e allo 0,01 nel 2022.
- **Riduzione delle emissioni:** il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano l'impegno delle imprese beneficiarie degli investimenti a fissare obiettivi di riduzione delle emissioni basati su dati scientifici (SBT) e monitora anche la transizione da questi impegni a obiettivi approvati dalla Science Based Target Initiative (SBTi). Si vedano i dettagli relativi alla **Caratteristica 3** alla sezione *Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?*

Indicatori sociali:

- **Violazioni dei principi UNGC / linee guida dell'OCSE (PAI 10):** il Gestore degli investimenti e il Gestore applicano una politica di esclusione che limita gli investimenti in società che hanno violato i principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Si vedano i dettagli relativi alla **Caratteristica 4** alla sezione *Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?* Il Fondo non ha detenuto investimenti in società che hanno violato i principi UNGC o le linee guida dell'OCSE durante il Periodo di riferimento.
- **Politiche UNGC / OCSE (PAI 11):** il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano l'esistenza di politiche per il controllo della conformità ai principi UNGC e alle linee guida dell'OCSE. Si vedano i dettagli relativi alla **Caratteristica 4** alla sezione *Quali misure sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di*

riferimento? Il Fondo non ha detenuto partecipazioni in società sprovviste di politiche e processi per il controllo della conformità ai principi UNGC e alle linee guida dell'OCSE durante il Periodo di riferimento.

- **Divario retributivo di genere non rettificato:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano il divario retributivo di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il divario retributivo medio annuo non rettificato per il portafoglio del Fondo è stato del 21,7%, in calo rispetto al 24,8% del 2023 e al 28% nel 2022.

Gli **indici di riferimento** sono indici che misurano se il prodotto finanziario rispetta le caratteristiche ambientali o sociali promosse.

- **Diversità di genere del consiglio:** il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano la diversità di genere del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, la quota media dei membri del consiglio di sesso femminile nelle imprese beneficiarie degli investimenti si è attestata al 37,2%, in diminuzione rispetto al 41,5% del 2023 e al 40,9% nel 2022.
- **Esposizione ad armi controverse:** il Fondo non può investire in società che traggono qualsiasi (0%) ricavo dalla produzione o dalla vendita di armi controverse. Inoltre, non può investire in società che detengono una partecipazione significativa nelle entità escluse ai sensi della suddetta regola[41]. Il Fondo non può investire in titoli di debito o azionari emessi dai primi cinque azionisti e investitori in armi nucleari, secondo la definizione di cui alle Politiche di esclusione ESG del Gestore degli investimenti.

  Nel Periodo di riferimento il Fondo non ha detenuto esposizioni nei confronti di imprese attive nella produzione o nella vendita di armi controverse. Questo indicatore è rimasto invariato rispetto al 2023 e al 2022.
- **Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva:** ove disponibile, il Gestore degli investimenti e il Gestore monitorano il rapporto dei rifiuti pericolosi delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il Fondo non ha detenuto alcuna esposizione (0%) nei confronti di società sprovviste di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva (0% nel 2023 e nel 2022).

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

N/A

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento con l'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

N/A

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

N/A

[41] I dati sulle partecipazioni significative provengono dal fornitore di dati Sustainalytics. Per partecipazione significativa si intende solitamente una quota di partecipazione pari o superiore al 10%.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi 1 - 4a, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Algebris Sustainable World Fund (il "Fondo")**

Identificativo della persona giuridica: **549300LJBAHRWCAUXS13**

Tutti i dati riportati nell'allegato che segue sono stati calcolati sulla base delle partecipazioni in portafoglio del Fondo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e non sono stati oggetto di revisione da parte dei Revisori o di terzi. Tutti i dati e le altre informazioni riportati nell'allegato sono stati predisposti in conformità al framework proprietario di finanza sostenibile adottato dal Gestore del Fondo.

Obiettivo di investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona

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 stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**	●○ ☐ **No**
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: **71%**	☐ **Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e
☒ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ___% di investimenti sostenibili
☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che 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
	☐ con un obiettivo sociale
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: **20%**	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi di investimento sostenibile del

In quale misura il prodotto finanziario ha soddisfatto l'obiettivo di investimento sostenibile?

Obiettivo di investimento sostenibile

Il Fondo ha raggiunto il proprio obiettivo di investimento sostenibile, come enunciato nel supplemento del Fondo (il "**Supplemento**") e come ulteriormente descritto nel paragrafo seguente.

Durante il periodo di riferimento che va dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024 (il "**Periodo di riferimento**") la percentuale complessiva del portafoglio del Fondo (il "**Portafoglio**") investita in investimenti sostenibili era pari al **91%**. La percentuale di NAV investito in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale è stata del **71%** e quella di NAV investito in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale è stata del **20%.**

Il restante **9%** del Portafoglio era investito in altre attività esclusivamente per fini di liquidità e copertura, come consentito dalla Sustainable Finance Disclosure Regulation ("**SFDR**"), e soggetto alle garanzie minime descritte nel Supplemento[1].

Obiettivo di investimento sostenibile

Il Fondo ha come obiettivo l'investimento sostenibile ai sensi dell'Articolo 9 SFDR. L'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo consiste nel generare un impatto positivo sugli standard sociali ed ecosostenibili a livello mondiale, investendo in società globali quotate che producono un impatto positivo a livello planetario (misurato dal contributo positivo fornito a uno o più Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite ("**SDG**")) e, allo stesso tempo, hanno una ridotta impronta ambientale e operano entro i confini ambientali che favoriscono lo sviluppo sostenibile a livello mondiale. Oltre ad avere un obiettivo di investimento sostenibile, il Fondo punta a generare rendimenti positivi a lungo termine rettificati per il rischio.

Il Fondo ha individuato i seguenti temi (i "**Temi ESG**") e settori correlati che offrono soluzioni sostenibili alle sfide attuali. Tali informazioni si basano sulle ricerche condotte dal Gestore utilizzando fonti legittime e affidabili.

(1) Energia pulita ed efficienza energetica ("**Tema 1**")

(2) Tecnologie per l'acqua pulita e strutture igienico sanitarie ("**Tema 2**")

(3) Protezione della biodiversità e delle risorse marine ("**Tema 3**")

(4) Cibo e agricoltura sostenibili ("**Tema 4**")

(5) Smaltimento dei rifiuti ed economia circolare ("**Tema 5**")

(6) Salute e benessere ("**Tema 6**")

(7) Educazione e competenze ("**Tema 7**")

(8) Industria, innovazione e digitalizzazione ("**Tema 8**")

(I temi da 1 a 8 sono denominati, insieme, i "**Temi ESG**").

Per maggiori informazioni sui Temi ESG si veda il Supplemento del Fondo.

L'universo di investimento del Fondo è costituito da settori e società che svolgeranno un ruolo centrale nella transizione verso un modello economico più sostenibile, fornendo soluzioni per il compromesso tra confini planetari e bisogni sociali minimi e che contribuiranno a uno o più dei suddetti Temi ESG (l'"Universo di investimento").

[1] Queste percentuali sono state calcolate sulla base dell'esposizione totale dedotte le posizioni corte nette al fine di tenere conto della leva finanziaria del Fondo.

L'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo è di natura sia sociale sia ambientale. Il Fondo mira infatti a investire in società che contribuiscono agli SDG delle Nazioni Unite e che, allo stesso tempo, hanno una ridotta impronta ambientale e operano entro i confini ambientali che favoriscono lo sviluppo sostenibile a livello mondiale.

Non è stato designato alcun parametro di riferimento al fine di soddisfare l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo.

Indicatori e metriche

Al fine di misurare il soddisfacimento dell'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, sono stati utilizzati i seguenti indicatori (gli "**Indicatori**").

(1) <u>Impatto sociale</u>:

(a) **Indicatore di portafoglio**: a livello di portafoglio, l'indicatore di sostenibilità utilizzato per misurare il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile è l'allineamento aggregato con gli SDG degli otto Temi ESG (l'"**Indicatore SDG di portafoglio**"). L'Indicatore di portafoglio viene misurato calcolando la media dell'allineamento dei ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti con ciascun SDG, ponderata per l'importo investito.

(b) **Singoli Temi ESG**: per ciascun Tema ESG, l'indicatore di sostenibilità di riferimento è rappresentato dalla quota di investimenti in società che traggono almeno il 20% del loro valore d'impresa (o delle vendite, dell'EBIT o dell'EBITDA) da attività allineate con ciascuno degli SDG pertinenti al Tema ESG (gli "**Indicatori dei Temi ESG**").

(2) <u>Consapevolezza ambientale</u>

(a) **Confini planetari** ("**PB**"): L'impatto ambientale delle attività e dei prodotti delle imprese beneficiarie degli investimenti viene misurato in base alle emissioni per unità di valore economico creato (le "**Intensità Economiche**") nei cinque confini seguenti al fine di stabilire se le soglie stabilite dal Gestore sono state superate (il "**Superamento**"):

(i) Cambiamento climatico ("**PB 1"** o "**Confine del cambiamento climatico**");

(ii) Acidificazione degli oceani ("**PB 2**");

(iii) Riduzione dello strato di ozono ("**PB 3**");

(iv) Nutrienti e inquinanti organici ("**PB 4**"); e

(v) Utilizzo dell'acqua dolce ("**PB 5**");

(I PB da 1 a 5 sono denominati, insieme, i "**Confini planetari**").

(b) **Obiettivo di riduzione delle emissioni basato su dati scientifici:** nel valutare un Superamento, il Gestore considera se l'impresa ha fissato un obiettivo di riduzione delle emissioni basato su dati scientifici ("**SBT**") e/o altri obiettivi ambientali pertinenti.

Gli indicatori di sostenibilità di riferimento che saranno utilizzati per misurare il raggiungimento di questa componente dell'obiettivo di investimento sostenibile comprendono:

- la quota investita in società che superano, rispettivamente, 0, 1, 2 o più di 2 PB ("**Indicatore ambientale 1**");

- la quota investita in società con SBT approvato e/o con impegni espliciti a fissare obiettivi di riduzione delle emissioni basati su dati scientifici ("**Indicatore ambientale 2**"); e

- la quota investita in imprese con altri obiettivi ambientali pertinenti al quadro di riferimento dei Confini ambientali (per esempio, obiettivi di riduzione dell'inquinamento o dell'utilizzo dell'acqua) ("**Indicatore ambientale 3**");

(Gli Indicatori ambientali da 1 a 3 sono denominati, insieme, gli "**Indicatori ambientali**").

(3) <u>Screening best-in-class ESG più ampio</u>

In relazione a ciascun settore in cui investe, il Fondo mira a mantenere un punteggio ESG medio delle società in portafoglio superiore al rispettivo punteggio medio dei settori in cui le società partecipate operano. Le società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del relativo settore saranno escluse dall'universo di investimento ("**Best-in-class ESG**").

Gli indicatori di sostenibilità di riferimento che saranno utilizzati per misurare il raggiungimento di questa componente dell'obiettivo di investimento sostenibile comprendono:

(1) la quota investita in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del relativo settore ("**Indicatore best in class 1**"); e

(2) il punteggio medio Ambientale, Sociale e di Governance ("**Indicatore best in class 2.a**") e Ambientale ("**Indicatore best in class 2.b**"), Sociale ("**Indicatore best in class 2.c**") e di Governance ("**Indicatore best in class 2.d**") del portafoglio rispetto alle stesse metriche dell'universo d'investimento.

(4) <u>Net Zero AuM</u>

La quota investita in società con SBT approvato e/o con impegni espliciti a fissare obiettivi di riduzione delle emissioni basati su dati scientifici e/o altri obiettivi di emissioni GHG allineati con l'Accordo di Parigi ("**Indicatore NAAM 1**"); e

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

<u>Metodologie utilizzate</u>

Il Gestore ha valutato la prestazione degli indicatori di sostenibilità utilizzando le seguenti metodologie per calcolare il valore degli Indicatori durante il Periodo di riferimento:

(i) una percentuale del Portafoglio calcolata come la media dei calcoli di fine trimestre del Fondo investiti negli emittenti applicabili durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia del portafoglio medio**");

(ii) una percentuale dei ricavi dell'emittente applicabile attribuibili all'attività applicabile, calcolata come la media dei ricavi dei calcoli di fine trimestre del Fondo durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia dei ricavi medi**");

(iii) una percentuale del Portafoglio (calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio) allineata con i singoli SDG relativi ai singoli Temi ESG (la "**Metodologia di allineamento ai singoli SDG**");

(iv) le tonnellate[2] di inquinanti atmosferici delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia degli inquinanti atmosferici**") e/o le tonnellate di inquinanti inorganici delle

[2] Nel presente documento, salvo diversa indicazione, tutti i riferimenti alle "tonnellate" si riferiscono alle tonnellate metriche.

imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia degli inquinanti inorganici**") per milione di euro investito.

(v) le tonnellate di emissioni di CO2 delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo della CO2e**"), le tonnellate di emissioni di CO2 del Portafoglio per Euro 1.000.000,00 del patrimonio in gestione durante il Periodo di Riferimento (il "**Calcolo dell'impronta di carbonio**"), e le tonnellate di emissioni di CO2 del Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia dell'intensità GHG**");

(vi) le tonnellate di rifiuti pericolosi e radioattivi generati dal Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dei rifiuti pericolosi**");

(vii) i GWh consumati dal Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo del consumo di energia**");

(viii) la quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia da fonti non rinnovabili delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio rispetto alle fonti di energia rinnovabile durante il Periodo di riferimento (il "**Consumo di energia non rinnovabile**" e la "**Produzione di energia non rinnovabile**")

(ix) il divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti (il "**Calcolo del divario retributivo di genere**"); Per divario retributivo di genere non rettificato si intende la differenza tra la retribuzione oraria lorda media dei dipendenti retribuiti di sesso maschile e quella dei dipendenti retribuiti di sesso femminile quale percentuale della retribuzione oraria lorda media dei dipendenti retribuiti di sesso maschile.

(x) la percentuale media di membri femminili del Consiglio di Amministrazione nelle imprese beneficiarie degli investimenti ("**Calcolo della diversità di genere del Consiglio di Amministrazione**");

(xi) una percentuale di assemblee, proposte e delibere degli azionisti votate a favore o contro, calcolata come percentuale semplice sul numero totale di assemblee, proposte e delibere degli azionisti applicabili durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia di voto**");

(xii) il numero di coinvolgimenti durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dei coinvolgimenti totali**");

(xiii) la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi che copre le relazioni e le pratiche di lavoro; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio di governance a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio ambientale a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio sociale a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; e la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio ESG a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi. Questi sono tutti calcolati in base alla medesima metodologia, ovvero la media dei punteggi dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno (la "**Metodologia del punteggio medio**")

((da (i) a (xii), insieme, le "**Metodologie di rendicontazione**").

Le Metodologie di rendicontazione utilizzate dal Gestore sono state scelte per gli Indicatori dei Temi ESG applicabili in conformità all'obbligo del Fondo e del Gestore di garantire che le informazioni fornite siano corrette, chiare e non fuorvianti. Ove non diversamente indicato, tutte le metodologie si basano sulla media dei quattro trimestri di chiusura del Fondo.

Reporting

Durante il Periodo di riferimento, gli indicatori di sostenibilità sono stati i seguenti:

(1) Impatto sociale:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore di portafoglio	La media dell'allineamento dei ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti con ciascun SDG ponderata per l'importo investito (%)	Ricavi medi	**80%**	Analisi interna S&P Global
Singoli temi	La quota di investimenti in imprese che traggono almeno il 20% dei loro ricavi da attività allineate con ciascuno degli SDG pertinenti al Tema (%)	Portafoglio medio	**% inferiore:**	Analisi interna S&P Global
1	Energia pulita ed efficienza energetica	SDG 7 (Metodologia di allineamento ai singoli SDG)	**8,4%**	
2	Tecnologie per l'acqua pulita e strutture igienico sanitarie	SDG 6 (Metodologia di allineamento ai singoli SDG)	**5,9%**	
3	Protezione della biodiversità e delle risorse marine	SDG 14 (Metodologia di allineamento ai singoli SDG)	**0,0%**[3]	
4	Cibo e agricoltura sostenibili	SDG 2 (Metodologia di allineamento ai singoli SDG)	**0,0%**[4]	
5	Smaltimento dei rifiuti ed economia circolare	SDG 12 (Metodologia di allineamento ai singoli SDG)	**12,8%**	
6	Salute e benessere	SDG 3 (Metodologia di allineamento ai singoli SDG)	**17,6%**	

[3] Il Gestore ricerca attivamente opportunità di investimento in tutti gli otto temi di investimento sostenibile, ma non è obbligato a investire in tutti i temi.

[4] Il Gestore ricerca attivamente opportunità di investimento in tutti gli otto temi di investimento sostenibile, ma non è obbligato a investire in tutti i temi.

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
7	Educazione e competenze	SDG 4 (Metodologia di allineamento ai singoli SDG)	**0,0%**[5]	
8	Industria, innovazione e digitalizzazione	SDG 9 e 11 (Metodologia di allineamento ai singoli SDG)	**55,3%**	

(2) Consapevolezza ambientale:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
1	La percentuale investita nelle imprese che superano:[6]			
	0 confini	Metodologia del portafoglio medio	**79,5%**	Analisi interna S&P Global
	1 confine	Metodologia del portafoglio medio	**18,0%**	
	2 confini	Metodologia del portafoglio medio	**2,5%**	
	Più di 2 confini	Metodologia del portafoglio medio	**0,0%**	

2	La quota investita nelle imprese che presentano:			
	Definizione di SBT di breve termine o relativi impegni[7]	Metodologia del portafoglio medio	**69%** Di cui SBT definiti: 62%	S&P Global SBTi Analisi interna
	Net Zero SBT oggetto di impegno o approvazione[8]	Metodologia del portafoglio medio	**30%** *Di cui SBT approvati: 18%*	

[5] Il Gestore ricerca attivamente opportunità di investimento in tutti gli otto temi di investimento sostenibile, ma non è obbligato a investire in tutti i temi.

[6] La disponibilità dei dati per le metriche necessarie per calcolare le intensità economiche a livello aziendale non è ancora completa, ma è comunque migliorata rispetto allo scorso anno. La copertura di questi indicatori è la seguente: il 52% del portafoglio ha dati per tutti e 5 i confini, il 4% ha dati per 4 confini, il 13% ha dati per 3 confini e il 31% ha dati per solo 2 confini o meno. La copertura è destinata a migliorare nei prossimi anni.

[7] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Rappresenta gli investimenti in imprese che si sono impegnate o i cui obiettivi Near Term Zero sono stati approvati direttamente dalla Science Based Targets initiative (SBTi).

[8] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Rappresenta gli investimenti in imprese che si sono impegnate o i cui obiettivi Net Zero sono stati approvati direttamente dalla Science Based Targets initiative (SBTi). Per "Impegnato" si intende che l'impresa si è impegnata pubblicamente ad adottare lo standard Net Zero dell'SBTi. Per "Approvato" si intende che l'SBTi ha esaminato e approvato l'impegno Net Zero dell'impresa.

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
3	La quota investita nelle imprese che presentano:			
	Iniziative di gestione dell'acqua	Metodologia del portafoglio medio	**90,9%**[9]	S&P Global Clarity AI Analisi interna
	Politiche contro la deforestazione	Metodologia del portafoglio medio	**19%**[10]	

(3) Screening best-in-class ESG più ampio

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
1	La quota di investimenti in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente	Metodologia del portafoglio medio	**0,00%**[11]	S&P Global
2.a	Punteggio medio annuale ESG globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**60** [12]	Clarity AI S&P Global
2.b	Punteggio medio annuale E globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**58** [13]	Clarity AI S&P Global
2.c	Punteggio medio annuale S globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**57** [14]	Clarity AI S&P Global
2.d	Punteggio medio annuale G globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**66** [15]	Clarity AI S&P Global

[9] La copertura media annuale di questo indicatore è del 100% del portafoglio.

[10] La copertura media annuale di questo indicatore è del 100% del portafoglio.

[11] A livello di impresa viene mantenuto un elenco ristretto di imprese classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente e utilizzato per effettuare uno screening precedente l'investimento. L'elenco si basa sui punteggi ESG assegnati da fornitori terzi.

[12] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100% del portafoglio.

[13] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi E da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100% del portafoglio.

[14] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi S da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100% del portafoglio.

[15] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi G da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di

(4) Net Zero AuM:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
La quota di investimenti in imprese che presentano:				
1.a	Definizione di SBT di breve termine o relativi impegni	Metodologia del portafoglio medio	**69%** Di cui SBT definiti: 62%	S&P Global Clarity AI Analisi interna
1.b	*Net Zero SBT oggetto di impegno o approvazione nel breve termine*	Metodologia del portafoglio medio	**30%** Di cui SBT definiti: 18%	S&P Global Clarity AI Analisi interna

…e rispetto ai periodi precedenti?

Gli Indicatori core del Periodo di riferimento hanno registrato l'evoluzione seguente:

Impatto sociale:

Durante il Periodo di riferimento, la media ponderata dell'allineamento dei ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti a uno o più obiettivi SDG perseguiti dal Fondo *è rimasta* stabile all'80% (invariata rispetto al 2023). Il Fondo vanta una ripartizione molto equilibrata tra le imprese beneficiarie degli investimenti, con un peso medio e mediano della posizione pari, rispettivamente, al 2,3% e al 2,2%.

Per quanto riguarda l'allocazione degli investimenti tra i temi di sostenibilità perseguiti del Fondo, nel Periodo di riferimento si è registrata una diminuzione della quota complessiva investita nel **Tema 1 – Energia pulita ed efficienza energetica** (in calo dal 17,5% nel 2023 all'8,4% in media nel 2024), nel **Tema 2 – Acqua pulita e igiene** (in calo dall'8,8% nel 2023 al 5,9% in media nel 2024) e nel **Tema 5 – Gestione dei rifiuti ed economia circolare** (in calo dal 15,8% in media nel 2023 al 12,8% nel 2024). Le allocazioni al **Tema 6 – Salute e benessere** sono aumentate dal 12,2% nel 2023 al 17,6% in media nel 2024 e l'allocazione al **Tema 8 – Industria, innovazione e digitalizzazione** è cresciuta dal 44,2% nel 2023 al 55,3% in media nel 2024. L'allocazione al **Tema 3 – Protezione della biodiversità e delle risorse marine**, **Tema 4 – Cibo e agricoltura sostenibili** e al **Tema 7 – Educazione e competenze** è stata pari allo 0% nel Periodo di riferimento, a causa della mancanza di opportunità di investimento interessanti in questi settori.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
Indicatore di portafoglio	La media dell'allineamento dei ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti con ciascun SDG ponderata per l'importo investito (%)	**78%**	**80%**	**80%**
Singoli temi	La quota di investimenti in imprese che traggono almeno il 20% dei loro ricavi da attività allineate con ciascuno degli SDG pertinenti al Tema (%)			

punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100% del portafoglio.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
1	Energia pulita ed efficienza energetica	**23,0%**	**17,5%**	**8,4%**
2	Tecnologie per l'acqua pulita e strutture igienico sanitarie	**4,7%**	**8,8%**	**5,9%**
3	Protezione della biodiversità e delle risorse marine	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
4	Cibo e agricoltura sostenibili	**5,8%**	**1,4%**	**0,0%**
5	Smaltimento dei rifiuti ed economia circolare	**17,6%**	**15,8%**	**12,8%**
6	Salute e benessere	**15,0%**	**12,2%**	**17,6%**
7	Educazione e competenze	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
8	Industria, innovazione e digitalizzazione	**33,9%**	**44,2%**	**55,3%**

Consapevolezza ambientale:

A livello di portafoglio, la percentuale investita in società che superano 1 o meno dei 5 PB nel nostro framework è aumentata passando dal 95,7% nel 2023 al 97,5% nel 2024. La percentuale investita in società che superano i 2 confini è scesa dal 4,3% nel 2023 al 2,5% nel 2024; inoltre, non sono stati effettuati investimenti in società che superano più di 2 confini. Durante la valutazione della conformità con il Confine del cambiamento climatico, il Gestore valuta anche se le imprese beneficiarie degli investimenti presentano un Obiettivo Net Zero o di riduzione delle emissioni nel breve termine basato su dati scientifici (SBT) già approvato dalla Science Based Target Initiative (SBTi) o un impegno pubblico a fissare un SBT entro 24 mesi. In caso contrario, viene eseguita un'analisi “peer group” e un'analisi di serie temporali al fine di valutare in che modo le imprese si rapportano con il resto del rispettivo settore e se seguono un percorso di riduzione delle emissioni. Per maggiori informazioni si veda la sezione ***In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?*** sotto il titolo "Valutazione DNSH".

A livello di portafoglio, la percentuale investita in società con SBT a breve termine o relativi impegni è scesa dal 72% nel 2023 al 69% nel 2024. Anche la percentuale investita in società con SBT Net Zero oggetto di impegno o approvati è diminuita passando dal 32% nel 2023 al 30% in media nel Periodo di riferimento. Gli obiettivi di riduzione delle emissioni a breve termine basati su dati scientifici sono obiettivi compatibili con 1,5° o ben al di sotto di 2° di allineamento della temperatura, fissati nell'orizzonte dei prossimi 5-10 anni e sono un requisito per le aziende che desiderano fissare obiettivi Net-Zero. Pertanto, il Gestore li monitora insieme agli obiettivi Net Zero a lungo termine. Alla diminuzione registrata da queste azioni si contrappone l’aumento della quota investita in società con obiettivi Near Term e/o Net Zero approvati.

Il Gestore monitora anche altre metriche relative alla consapevolezza ambientale nell'ambito del processo di investimento. ***A livello di portafoglio, la percentuale investita nelle imprese che presentano iniziative di gestione dell'acqua mostra un leggero decremento dal 93,4% del 2023 al 90,9% del 2024. La percentuale investita nelle imprese che adottano politiche contro la deforestazione è aumentata passando dal 10% nel 2023 al 19% in media nel Periodo di riferimento.***

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
1	La quota investita nelle imprese che superano(%):			
	0 confini	**47,1%**	**82,3%**	**79,5%**

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
	1 confine	**31,9%**	**13,4%**	**18,0%**
	2 confini	**16,1%**	**4,3%**	**2,5%**
	Più di 2 confini	**4,9%**	**0,0%**	**0,0%**

2	La quota investita nelle imprese che presentano:			
	Definizione di SBT di breve termine o relativi impegni	**55%**	**72%**	**69%**
	Net Zero SBT oggetto di impegno o approvazione nel	**30%**	**32%**	**30%**

3	La quota investita nelle imprese che presentano:			
	Iniziative di gestione dell'acqua	**82,5%**	**93,4%**	**90,9%**
	Politiche contro la deforestazione	**4,9%**	**10%**	**19%**

Screening best-in-class ESG più ampio

Il Fondo non può investire in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente. Durante il Periodo di riferimento la restrizione è stata rispettata.

A livello di portafoglio, il punteggio ESG del Fondo è rimasto invariato a 60/100. Anche i singoli punteggi E, S, G sono rimasti sostanzialmente stabili rispetto al periodo precedente.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
1	La quota di investimenti in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
2.a	Punteggio medio annuale ESG globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**60**	**60**	**60**
2.b	Punteggio medio annuale E globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**60**	**59**	**58**
2.c	Punteggio medio annuale S globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**56**	**57**	**57**
2.d	Punteggio medio annuale G globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**66**	**65**	**66**

Net Zero AuM:

A livello di portafoglio, la percentuale investita in società con SBT a breve termine o relativi impegni è scesa dal 72% nel 2023 al 69% nel 2024. Anche la percentuale investita in società con SBT Net Zero oggetto di impegno o approvati è diminuita passando dal 32% nel 2023 al 30% nel 2024. Gli obiettivi di riduzione delle emissioni a breve termine basati su dati scientifici sono obiettivi compatibili con 1,5° o ben al di sotto di 2° di allineamento della temperatura, fissati nell'orizzonte dei prossimi 5-10 anni e sono un requisito per le aziende che desiderano fissare obiettivi Net-Zero. Pertanto, il Gestore li monitora insieme agli obiettivi

Net Zero a lungo termine. La quota investita in società che presentano SBT a breve termine è aumentata dal 51% nel 2023 al 62% nel 2024, mentre la quota investita in società con SBT Net Zero approvati è aumentata dal 14% al 18%.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2022	2023	2024
La quota di investimenti in imprese che presentano:				
1.a	Definizione di SBT di breve termine o relativi impegni	**55%**	**72%**	**69%**
1.b	*Net Zero SBT oggetto di impegno o approvazione nel breve termine*	**30%**	**32%**	**30%**

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Durante il Periodo di riferimento, al fine di garantire che gli investimenti effettuati dal Fondo non arrecassero danni significativi a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale ("**DNSH**"), il Gestore ha valutato ciascun investimento rispetto ai seguenti indicatori PAI (gli "**Indicatori PAI**"):

1. **Indicatori climatici e ambientali di altro tipo:**

Emissioni GHG

- **Emissioni GHG**: il totale delle emissioni di gas serra ("**GHG**") della società beneficiaria degli investimenti ("**PAI 1**").
- **Impronta di carbonio:** l'impronta di carbonio della società beneficiaria degli investimenti ("**PAI 2**").
- **Intensità GHG**: la misura dell'intensità di gas serra dell'impresa beneficiaria degli investimenti ("**PAI 3**").
- **Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili:** la quota di investimenti del Fondo in imprese beneficiarie degli investimenti operanti nel settore dei combustibili fossili ("**PAI 4**").
- **Quota di consumo di energia non rinnovabile:** la quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia non rinnovabile da fonti non rinnovabili dell'impresa beneficiaria degli investimenti rispetto alle fonti rinnovabili ("**PAI 5**").
- **Intensità del consumo di energia:** il consumo energetico delle imprese beneficiarie degli investimenti in GWh per milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore climatico ad alto impatto ("**PAI 6**").

I PAI da 1 a 6 sono denominati, insieme, gli "**Indicatori GHG**".

Biodiversità

- **Attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità**: la quota di investimenti del Fondo in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree ("**PAI 7**" o "**Indicatore di biodiversità**").

Acqua

- **Emissioni in acqua**: le tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito ("**PAI 8**" o "**Indicatore di emissioni in acqua**").

Rifiuti

- **Rapporto dei rifiuti pericolosi**: le tonnellate di rifiuti pericolosi e radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito ("**PAI 9**" o "**Indicatore di rifiuti**").

Emissioni

- **Assenza di iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**: la quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi adottato nell'ambito della Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici ("**PAI 10**" o "**Indicatore di riduzione delle emissioni**").

2. <u>Indicatori PAI sociali:</u>

Problematiche sociali e concernenti il personale

- **Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE:** la quota di investimenti che il Fondo effettua in imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali ("**PAI 11**").
- **Assenza di processi atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC:** la quota di investimenti del Fondo in società beneficiarie degli investimenti prive di politiche atte a monitorare il rispetto dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali o di meccanismi di gestione dei reclami in risposta alle violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali ("**PAI 12**").
- **Divario retributivo di genere non rettificato**: il divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo ("**PAI 13**").
- **Diversità di genere del consiglio**: il rapporto tra membri del consiglio di sesso femminile e maschile nelle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo ("**PAI 14**").
- **Esposizione ad armi controverse**: la quota di investimenti che il Fondo effettua in imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse ("**PAI 15**").
- **Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva**: la quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti prive di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva conformi alla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione ("**PAI 16**").

  I PAI da 11 a 16 sono denominati, insieme, gli "**Indicatori sociali**".

<u>Valutazione DNSH:</u>

- **PAI 1, 2, 3 - Emissioni GHG, Intensità GHG e Impronta di carbonio**

  Il Gestore monitora le emissioni e l'intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti, nonché l'impronta di carbonio a livello di portafoglio, ma, al momento, non è stata fissata una soglia rigida per questo indicatore PAI a causa della mancanza

di completezza e della qualità irregolare dei dati GHG necessari per effettuare lo screening descritto di seguito.

Il Fondo applica una rigorosa politica di esclusione dei combustibili fossili tesa a evitare investimenti in settori (quali la produzione di combustibili fossili e la generazione di energia) che tendono ad avere un'impronta di emissioni GHG molto elevata.

Per tutte le imprese non soggette a restrizioni da parte del Gestore, quest'ultimo applica due test (**Planetary Boundary Test** e **Peer Comparison Test**, come ulteriormente descritto di seguito) a tutte le imprese beneficiarie degli investimenti al fine di stabilire il potenziale di un investimento per un danno significativo collegato ai PAI 1, 2 e 3.

Planetary Boundary Test: nell'ambito del framework proprietario Planetary Boundary, il Gestore calcola l'intensità GHG di ciascuna impresa beneficiaria degli investimenti come il totale delle emissioni GHG Scope 1, 2 e 3 dell'impresa divisa per il fatturato totale. L'intensità viene quindi confrontata con una soglia fissa pari all'intensità GHG compatibile con il non superamento del Confine del cambiamento climatico nell'ambito del framework scientifico Planetary Boundary. Le imprese la cui intensità GHG eccede la soglia superano dunque il Confine del cambiamento climatico, a meno che non abbiano un Obiettivo Net Zero o di riduzione delle emissioni nel breve termine basato su dati scientifici (SBT) già approvato dalla Science Based Target Initiative (SBTi) o un impegno pubblico a fissare un SBT entro 24 mesi.

Peer Comparison Test: per le imprese beneficiarie degli investimenti segnalate in quanto hanno superato il Confine del cambiamento climatico secondo il principio descritto sopra, il Gestore valuta la loro performance rispetto a un gruppo di riferimento e nel tempo, al fine di mantenere al minimo gli investimenti in imprese con una performance peggiore rispetto al gruppo di riferimento e che si deteriora nel tempo.

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo ha investito in 5 - 11 imprese (a seconda del trimestre) che, secondo il Planetary Boundary Test proprietario, hanno superato il Confine del cambiamento climatico.

Di queste, 5 imprese avevano un'intensità GHG superiore alla mediana del gruppo di riferimento e 4 mostravano già un andamento decrescente delle emissioni negli ultimi 5 anni. Solo 1 impresa beneficiaria degli investimenti (pari all'1,1% degli investimenti e presente in portafoglio solo nel primo trimestre) ha registrato un'intensità GHG superiore all'intensità GHG media del suo gruppo di riferimento e in aumento negli ultimi 5 anni.

Sulla base dei dati indicati sopra, per il Gestore, questo indicatore non comporta un rischio di danno significativo. Il tema dell'intensità GHG e la definizione di obiettivi SBT resteranno al centro dell'impegno del Gestore nei confronti delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **PAI 4 – Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili**

Il Fondo è soggetto a politiche di esclusione ESG che vietano investimenti in società che traggono ricavi (soglia dello 0%) da estrazione di carbone, generazione di elettricità dal carbone, attività estrattiva di petrolio artico, sabbie bituminose e produzione di petrolio e gas. Inoltre, al Fondo non è consentito investire in società che traggono più del 40% dei loro ricavi dalla produzione di petrolio e gas. In linea con le raccomandazioni formulate dalla International Energy Agency ("**IEA**") nella relazione 2050 Net Zero, il Fondo deve anche escludere le società elencate nella Global Coal Exit List (GCEL) che intendono espandere la generazione di energia elettrica dal

carbone o l'estrazione del carbone, indipendentemente dalla quota di ricavi derivanti dal carbone termico.

Durante il Periodo di riferimento, la quota di investimenti in imprese che traggono ricavi dallo sfruttamento, dall'estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione di qualsiasi tipo di combustibile fossile è stata pari al 6,7% di tutti gli investimenti, in calo rispetto al 7,2% nel 2023 e al 13% nel 2022.

Tale esposizione si riferiva a investimenti in 3 imprese. L'esposizione dei ricavi individuali di ciascuna delle suddette 3 imprese ai combustibili fossili era entro i limiti di ricavi previsti dalle politiche di esclusione ESG del Fondo, come descritto in precedenza.

Questa esposizione si riferisce principalmente agli investimenti in società di servizi che conservano un'eredità di generazione di elettricità a base fossile pur essendo già molto avanzate nel loro percorso di transizione. Tutti gli investimenti in imprese esposte ai combustibili fossili rientravano nei limiti dei ricavi delle politiche di esclusione ESG del Fondo, come descritto in precedenza, e/o entro i limiti rigorosi applicati alle esenzioni delle politiche di concessione. Tutte le società interessate sarebbero in linea con le soglie di esposizione ai combustibili fossili applicate ai benchmark allineati di Parigi; in particolare:

- imprese che traggono l'1% o più dei loro ricavi dallo sfruttamento, estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione di carbon fossile e lignite: **0**
- imprese che traggono il 10% o più dei loro ricavi dallo sfruttamento, estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione di combustibili petroliferi: **0**
- imprese che traggono il 50% o più dei loro ricavi dallo sfruttamento, estrazione, produzione o distribuzione di combustibili gassosi: **0**
- imprese che traggono il 50% o più dei loro ricavi dalla produzione di elettricità con un'intensità GHG superiore a 100 g CO2 e/kWh: **0**. **Nota: in fase di applicazione di questo criterio, consideriamo che l'intera generazione di elettricità a base di carbone, petrolio e gas ("generazione a base fossile") sia superiore a 100 g di Co2e/KWh**

- **PAI 5 – Quota di consumo / produzione di energia non rinnovabile**

Il Gestore monitora la quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti nell'ambito della più ampia due diligence ESG. Sebbene la diversificazione del mix energetico possa rientrare nell'impegno ESG diretto con le imprese beneficiarie degli investimenti, al momento, il Gestore non ha fissato una soglia DNSH quantitativa per questo indicatore. Infatti, è possibile che vi siano ancora delle difficoltà nel raggiungere tale diversificazione a seconda dei settori specifici in cui operano le imprese, delle specificità energetiche tipiche di alcuni processi produttivi e/o della disponibilità di energie rinnovabili alternative per lo stesso utilizzo.

Per quanto riguarda la produzione di energia non rinnovabile, il Fondo è soggetto a una rigorosa politica in materia di combustibili fossili che limita gli investimenti in imprese che traggono una quota significativa dei loro ricavi dai combustibili fossili - compresa la produzione di energia basata sui combustibili fossili. Nel caso di un'impresa diversificata che trae solo una piccola parte dei suoi ricavi dalla produzione di energia, l'utilizzo di soglie basate sulla capacità piuttosto che sui ricavi può tradursi in una sovrastima del potenziale di danno. Come indicato in precedenza, il Fondo non ha detenuto alcuna posizione in società che violerebbero le soglie di esposizione ai combustibili fossili applicate ai benchmark allineati di Parigi. In particolare:

- imprese che traggono l'1% o più dei loro ricavi dallo sfruttamento, estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione di carbon fossile e lignite: **0**

- imprese che traggono il 10% o più dei loro ricavi dallo sfruttamento, estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione di combustibili petroliferi: **0**
- imprese che traggono il 50% o più dei loro ricavi dallo sfruttamento, estrazione, produzione o distribuzione di combustibili gassosi: **0**
- imprese che traggono il 50% o più dei loro ricavi dalla produzione di elettricità con un'intensità GHG superiore a 100 g CO2 e/kWh: **0**. **Nota: in fase di applicazione di questo criterio, consideriamo che l'intera generazione di elettricità a base di carbone, petrolio e gas ("generazione a base fossile") sia superiore a 100 g di Co2e/KWh**

Sulla base della suddetta analisi, non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 6 – Intensità del consumo di energia per settore climatico ad alto impatto**

  Il Gestore monitora l'intensità del consumo di energia per settore climatico ad alto impatto. Per il momento per questo PAI non è stata fissata una soglia quantitativa rigida anche perché la copertura e la qualità dei dati esistenti non sono considerate affidabili. Ove pertinente, questo indicatore rientra comunque nell'impegno con le imprese beneficiarie degli investimenti.

  Durante il Periodo di riferimento, l'intensità del consumo energetico a livello di portafoglio per settore climatico ad alto impatto è stata pari a 0,27 GWh/milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, in calo rispetto a 0,48 GWh/milione di euro di ricavi nel 2023 e 1,39 nel 2022.

  Sulla base della suddetta analisi, non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 7 – Attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità**

  Il Gestore monitora l'esposizione delle imprese beneficiarie degli investimenti al rischio di biodiversità e l'esistenza di politiche in materia. Pur non avendo fissato una soglia vincolante per questo indicatore, il Gestore intende mantenere a zero o al minimo l'esposizione a imprese le cui attività influiscono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità.

  Durante il Periodo di riferimento, il Fondo non ha detenuto investimenti in società le cui attività hanno influito negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità (invariato nel 2023).

  Sulla base della suddetta analisi, non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 8 – Emissioni in acqua**

  Ove disponibili, il Gestore monitora le emissioni in acqua delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Le emissioni acide nell'acqua sono contabilizzate anche nell'ambito del framework Planetary Boundary utilizzato dal Gestore per valutare la sostenibilità ambientale delle attività delle società.

  Le emissioni in acqua sono state pari a 0,007 tonnellate per milione di euro investito, in calo rispetto alle 0,02 tonnellate per milione di euro investito nel 2023. Nel Periodo di riferimento non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 9 – Rapporto Dei Rifiuti Pericolosi**

Ove disponibile, il Gestore monitora il rapporto dei rifiuti pericolosi delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il rapporto dei rifiuti pericolosi a livello di portafoglio è stato di 5,2 tonnellate / milioni di euro investiti, in salita rispetto a 0,69 tonnellate / milioni di euro investiti nel 2023.

Questo dato è stato considerevolmente distorto da tre valori anomali:

- Una società, che è stata in portafoglio solo nel primo trimestre, offre servizi di riciclaggio dei rifiuti ed è specializzata nella raccolta e nel riciclaggio di polveri di acciaio e residui di alluminio, nonché nel trattamento di rifiuti pericolosi provenienti da produttori di alluminio secondario. La società è classificata dai servizi di terze parti come leader per le pratiche ESG nella gestione dei rifiuti.
- Due società, che sono state in portafoglio nel primo e nel secondo trimestre e che operano nella produzione di acciaio. Una è leader nelle metriche ambientali tra pari, l'altra si concentra sullo sviluppo e sulla commercializzazione di nuove soluzioni tecnologiche per produrre acciaio con un minor impatto ambientale.

La suddetta analisi mostra che per l'unico investimento effettuato dal Fondo nel Periodo di riferimento non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 10 – Investimenti in società senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**

  Il Gestore ha sottoscritto la Net Zero Asset Managers Initiative. Il Fondo rientra nell'impegno di Net Zero AUM del Gestore e, pertanto, ha sottoscritto l'obiettivo di raggiungere il 100% di copertura Science Based Target (SBT) del suo portafoglio entro il 2040. L'assenza di un SBT non impedisce l'investimento. Tuttavia, il Gestore si impegna con le imprese beneficiarie degli investimenti a promuovere la definizione di SBT e, inoltre, monitora la transizione dagli impegni agli obiettivi formalmente approvati dalla Science Based Target Initiative.

  Durante il Periodo di riferimento, il 18% degli investimenti del Fondo è stato effettuato in società con obiettivi Net Zero già approvati (in aumento rispetto al 14% del 2023). Un ulteriore 12% degli investimenti è stato effettuato in società che si sono impegnate pubblicamente a fissare un obiettivo Net Zero basato su dati scientifici entro 24 mesi. Il 62% degli investimenti è stato effettuato in società con SBT a breve termine approvati (in aumento rispetto al 51% del 2023).

- **PAI 11 and 12 – Violazione dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e assenza di processi e meccanismi di compliance atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali**

  Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione UNGC del Gestore che utilizza i dati MSCI per identificare le società coinvolte in violazioni molto gravi dell'UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno del Gestore. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione.

Inoltre, il Gestore monitora l'esistenza di politiche e impegni in materia di diritti umani a livello di imprese beneficiarie degli investimenti. L'assenza di tali politiche non impedisce di per sé l'investimento (purché la potenziale impresa beneficiaria degli investimenti non sia coinvolta in violazioni dei principi UNGC). Tuttavia, in caso di investimento, il Gestore si impegnerà con l'impresa affinché tali politiche vengano attuate.

Nel Periodo di riferimento non è stato effettuato alcun investimento in società identificate come non conformi ai Principi UNGC o alle linee guida OCSE-MNE; inoltre, non è stato effettuato alcun investimento in società sprovviste di politiche e processi per monitorare la conformità a tali principi e linee guida.

Per l'unico investimento effettuato dal Fondo nel Periodo di riferimento non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 13 – Divario retributivo di genere non rettificato**

  Ove disponibile, il Gestore monitora il divario retributivo di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti. Ove giustificato, questo indicatore può rientrare comunque nell'impegno con le imprese beneficiarie degli investimenti, in particolare considerata la scarsità di dati disponibili per la sua valutazione.

  Durante il Periodo di riferimento, il divario retributivo medio annuo non rettificato per il portafoglio del Fondo è stato del 5,3%, in calo rispetto all'8,9% del 2023. Per l'unico investimento effettuato dal Fondo nel Periodo di riferimento non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 14 – Diversità di genere del consiglio**

  Il Gestore monitora la diversità di genere del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti al fine di promuovere la diversità e l'inclusione. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nell'impegno con le imprese beneficiarie degli investimenti.

  Durante il Periodo di riferimento, la percentuale media dei membri del Consiglio di Amministrazione di sesso femminile nel portafoglio è stata del 31,9%, stabile rispetto al 31,8% nel 2023. Per l'unico investimento effettuato dal Fondo nel Periodo di riferimento non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 15 – Esposizione ad armi controverse**

  Il Fondo non può investire in società che traggono qualsiasi (0%) ricavo dalla produzione o dalla vendita di armi controverse. Inoltre, il Fondo non può investire in società che detengono una partecipazione significativa[16] nelle entità escluse ai sensi della suddetta regola e non sono consentiti investimenti in titoli di debito o azionari emessi dai primi cinque azionisti e investitori in armi nucleari, secondo la definizione di cui alla politica di esclusione applicabile al Fondo. Il Fondo è soggetto a rigorose politiche di esclusione anche nei settori della difesa più convenzionale. Il Fondo non investirà in società che traggono almeno il 5% dei ricavi da appalti militari o dalla produzione di armi di piccolo calibro, e/o che traggono almeno il 10% dei ricavi dalla vendita al dettaglio e dalla distribuzione di armi di piccolo calibro. Inoltre, non è consentito investire in società che detengono una partecipazione significativa in società escluse ai sensi della suddetta regola.

  Durante il Periodo di riferimento, il Fondo non ha detenuto alcuna esposizione nei confronti di società che traggono ricavi da armi controverse. Per l'investimento

[16] I dati sulle partecipazioni significative provengono dal fornitore di dati Sustainalytics. Per partecipazione significativa si intende solitamente una quota di partecipazione pari o superiore al 10%.

effettuato dal Fondo nel Periodo di riferimento non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 16 - Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva**

Inoltre, il Gestore monitorerà l'esistenza di politiche e impegni in materia di lotta alla corruzione attiva e passiva a livello di imprese beneficiarie degli investimenti. L'assenza di tali politiche non impedisce di per sé l'investimento (purché la potenziale impresa beneficiaria degli investimenti non sia coinvolta in violazioni in materia). Tuttavia, in caso di investimento, il Gestore si impegnerà con l'impresa affinché tali politiche vengano attuate.

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo ha detenuto il 3,3% di investimenti in società sprovviste di una politica in materia di lotta alla corruzione attiva e passiva. Poiché la quota era piccola e non si sono verificati casi di violazione delle leggi contro la corruzione attiva e passiva, non è stato identificato alcun rischio di danno significativo su questo indicatore nel Periodo di Riferimento.

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

In che modo i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità sono stati presi in considerazione?

Il Gestore utilizza una mix di (1) **soglie quantitative**; (2) **valutazione qualitativa**; e (3) **misure intraprese** per valutare se un'impresa beneficiaria degli investimenti possa arrecare un danno significativo ai fini dei PAI da 1 a 16. L'interazione di questi tre elementi nell'ambito della valutazione degli investimenti effettuati dal Fondo durante il Periodo di riferimento è descritta in dettaglio dopo la tabella di rendicontazione del PAI nella sezione "*In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"*

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Per la descrizione dettagliata della misura dell'allineamento con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si veda la sezione dopo la tabella di rendicontazione del PAI nella sezione "*In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*" Il Gestore ha una lista di esclusione delle società che violano i Principi guida delle Nazioni Unite ("**UNGC**") rispetto alla quale vengono confrontati tutti gli investimenti potenziali.

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo non ha detenuto investimenti in società che hanno violato i Principi UNGC o le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e non ha investito in società senza politiche di controllo della conformità ai principi UNGC e OCSE.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il Periodo di riferimento, il Gestore ha tenuto conto dei principali effetti negativi ("**PAI**") degli investimenti del Fondo prima dell'investimento e su base continuativa, monitorando gli indicatori PAI descritti in precedenza relativamente a tutte le imprese beneficiarie degli investimenti.

Rendicontazione dei PAI: Durante il Periodo di riferimento, l'impatto dei PAI applicati alle imprese beneficiarie degli investimenti nel portafoglio del Fondo è stato il seguente[17]:

[17] Ove non diversamente indicato, la fonte degli indicatori PAI è Clarity AI.

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
INDICATORI CLIMATICI E AMBIENTALI DI ALTRO TIPO			
Emissioni GHG	**PAI 1. Emissioni GHG[18]**	Emissioni Scope 1	**1.192,6 tonnellate di CO2e**
		Emissioni Scope 2	**717,2 tonnellate di CO2e**
		Emissioni Scope 3	**44.543,6 tonnellate di CO2e**
		Totale emissioni GHG	**46.453,5 tonnellate di CO2e**
	PAI 2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	**1.367,2 tonnellate di CO2e / milioni di euro investiti[19]**
	PAI 3. Intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	**2.848,1 tonnellate di CO2e / milioni di euro di ricavi[20]**
	PAI 4. Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in società operanti nel settore dei combustibili fossili	**6,7%[21]**
	PAI 5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Quota del consumo di energia non rinnovabile e della produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti energetiche non rinnovabili rispetto alle fonti energetiche rinnovabili, espressa in percentuale	**Consumo: 66,4 %[22]** **Produzione: NA %**
	PAI 6. Intensità del consumo di energia per settore climatico ad alto impatto	Il consumo energetico in GWh per milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore climatico ad alto impatto	**Totale: 0,27 [23]** **Settori A, D, H, L: n/a** **Settori: B = 0,01; C = 0,22; E = 0,03; F = 0,005; G = 0,001**
Biodiversità	**PAI 7. Attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità**	La quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree	**0,00%[24]**
Acqua	**PAI 8. Emissioni in acqua**	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	**0,007 tonnellate / milioni di euro investiti[25]**
Rifiuti	**PAI 9. Rapporto dei rifiuti pericolosi**	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	**5,2 tonnellate / milioni di euro investiti[26]**

[18] Calcolate secondo il calcolo della CO2e. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[19] Calcolata secondo il calcolo dell'impronta di carbonio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[20] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[21] Calcolata utilizzando la Metodologia delle partecipazioni medie. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[22] Calcolata secondo il calcolo del consumo di energia non rinnovabile. La copertura media annuale di questo indicatore è del 93%

[23] Calcolata secondo il calcolo del consumo di energia. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[24] Calcolata utilizzando la Metodologia delle partecipazioni medie. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[25] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 7,2%

[26] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità dei rifiuti pericolosi. La copertura media annuale di questo indicatore è del 94,9%

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
Riduzione delle emissioni	**PAI 10: Investimenti in società senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi. Per questo indicatore si considerano solo gli obiettivi basati su dati scientifici approvati.	**28,8%**[27]

PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI I DIPENDENTI, IL RISPETTO PER I DIRITTI UMANI E LA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA			
Problematiche sociali e concernenti il personale	**PAI 11. Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali**	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi dell'UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	**0,00%**[28] **(di cui violazioni dei principi UNGC: 0,00%)**
	PAI 12. Assenza di processi e meccanismi aziendali atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti prive di politiche atte a monitorare il rispetto dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali o di meccanismi di gestione dei reclami per rispondere alle violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	**2,34%**[29]
	PAI 13. Divario retributivo di genere non rettificato	Divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti	**5,3%** [30]
	PAI 14. Diversità di genere del consiglio	Rapporto medio tra membri del consiglio di sesso femminile e maschile nelle imprese beneficiarie degli investimenti	**31,87%**[31]
	PAI 15. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse	**0,00%**[32]
	PAI 16: Assenza di politiche relative alla lotta alla	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza politiche relative alla lotta alla	**3,3%**[33]

[27] Calcolata secondo la Metodologia delle partecipazioni medie. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[28] Calcolata secondo la Metodologia delle partecipazioni medie. Fonte: MSCI

[29] Calcolata secondo la Metodologia delle partecipazioni medie. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[30] Calcolato secondo la Metodologia del divario retributivo di genere. La copertura media annuale di questo indicatore è del 39,3%

[31] calcolato secondo la Metodologia della diversità di genere del consiglio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[32] Calcolata utilizzando la Metodologia delle partecipazioni medie.

[33] Calcolata utilizzando la Metodologia delle partecipazioni medie. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
	corruzione attiva e passiva	corruzione attiva e passiva conformi alla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione	

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Emittente	Settore	Paese	NAV %	NAV % cum.
Republic Services Inc	Industriale	Stati Uniti	4,1%	4,1%
Microsoft Corp	Tecnologia	Stati Uniti	3,9%	7,9%
Eaton Corp PLC	Industriale	Stati Uniti	3,4%	11,4%
AmerisourceBergen Corp	Consumi non-ciclici	Stati Uniti	3,3%	14,7%
Clean Harbors Inc	Industriale	Stati Uniti	3,3%	18,0%
Xylem Inc/NY	Industriale	Stati Uniti	3,2%	21,3%
Stryker Corp	Consumi non-ciclici	Stati Uniti	3,0%	24,2%
Trane Technologies Plc	Industriale	Stati Uniti	2,9%	27,2%
Copart Inc	Consumi ciclici	Stati Uniti	2,7%	29,9%
Core & Main Inc	Consumi ciclici	Stati Uniti	2,7%	32,5%
New Linde PLC	Materiali di base	Stati Uniti	2,7%	35,2%
Schneider Electric SE	Industriale	Francia	2,6%	37,8%
Quanta Services Inc	Consumi non-ciclici	Stati Uniti	2,6%	40,5%
Hubbell Inc	Industriale	Stati Uniti	2,6%	43,1%
WW Grainger Inc	Consumi ciclici	Stati Uniti	2,6%	45,7%

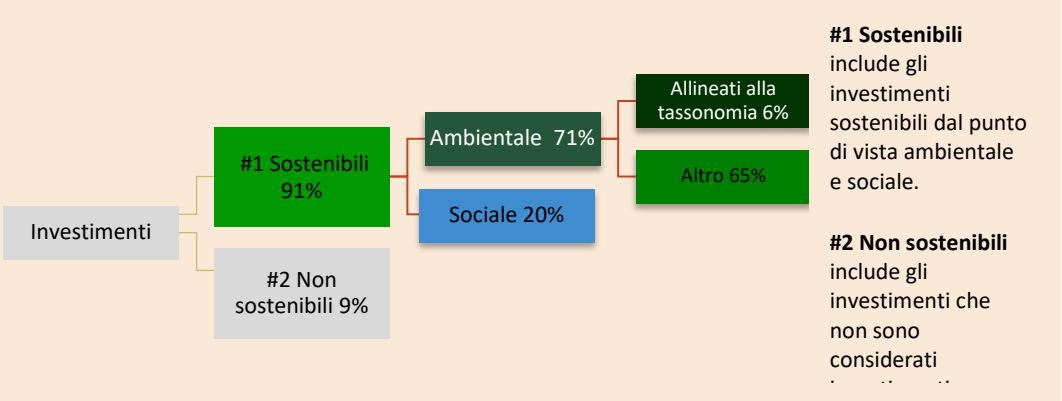
L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: **1° gennaio 2023 - 31 dicembre 2023**

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

La percentuale degli investimenti del Fondo in investimenti sostenibili è stata del **91%** con: (i) il **71%** investito in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale, di cui il **6%** in investimenti con un obiettivo ambientale che si qualifica come sostenibile ai sensi della tassonomia UE e il **65%** in investimenti con un obiettivo ambientale che non si qualifica come sostenibile ai sensi della suddetta tassonomia; e (ii) **20%** investito in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale. Il restante **9** % è costituito da 'altri' investimenti. Si veda la sezione "Quali investimenti erano compresi nella categoria "non sostenibili", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?" per una descrizione dello scopo degli investimenti durante il Periodo di riferimento all'interno della categoria #2 Non sostenibili.

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% NAV
Beni di consumo	Grossisti del settore automobilistico	2,84%
Energia	Apparecchiature per le energie rinnovabili	0,33%
Assistenza sanitaria	Forniture sanitarie	0,92%
Assistenza sanitaria	Catena di fornitura dell'assistenza sanitaria	4,27%
Assistenza sanitaria	Big del settore farmaceutico	2,34%
Assistenza sanitaria	Scienze della vita e diagnostica	2,86%
Assistenza sanitaria	Dispositivi medici	3,16%
Industriale	Comml & Res Bldg Equip & Sys	4,35%
Industriale	Industriale, diversificato	7,66%
Industriale	Componenti elettrici	3,19%
Industriale	Apparecchiature per l'energia elettrica	7,78%
Industriale	Prodotti metallici e componenti metalliche	1,31%
Industriale	Apparecchiature per il controllo del flusso	6,10%
Industriale	Controlli di automazione industriale	0,36%
Industriale	Commercio all'ingrosso e noleggio di prodotti industriali	5,21%
Industriale	Costruzione di infrastrutture	3,13%
Industriale	Macchine utensili	1,17%
Industriale	Apparecchiature per il controllo dell'inquinamento	0,39%
Industriale	Gestione dei rifiuti	9,54%
Materiali	Prodotti chimici di base e diversificati	5,26%
Materiali	Materiali da costruzione	8,96%
Materiali	Imballaggi e contenitori	1,48%

Al fine di conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** includono limitazioni sulle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basso contenuto di carbonio entro la fine del 2035. I criteri per l'**energia nucleare** comprendono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra

Settore	Sottosettore	% NAV
Materiali	Prodotti chimici speciali	1,66%
Materiali	Produttori di acciaio	1,19%
Tecnologia	Applicazioni	4,50%
Tecnologia	Software per infrastrutture	3,91%
Tecnologia	Semiconduttori	1,87%
Tecnologia	Produzione di semiconduttori	3,73%
Servizi pubblici	Produzione di energia	0,55%

Nota: i settori sono Livello 1 BICS; i Sotto-settori sono Livello 3 BICS

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il Periodo di riferimento gli investimenti del Fondo in attività economiche ecosostenibili allineate alla "tassonomia dell'UE" (ossia il Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili) (incluse le attività di transizione e abilitanti) erano pari al **6,4%** degli investimenti del Fondo, se valutati in termini di allineamento dei ricavi.

Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare allineate alla tassonomia dell'UE[34]1?

Sì:

Nel gas fossile

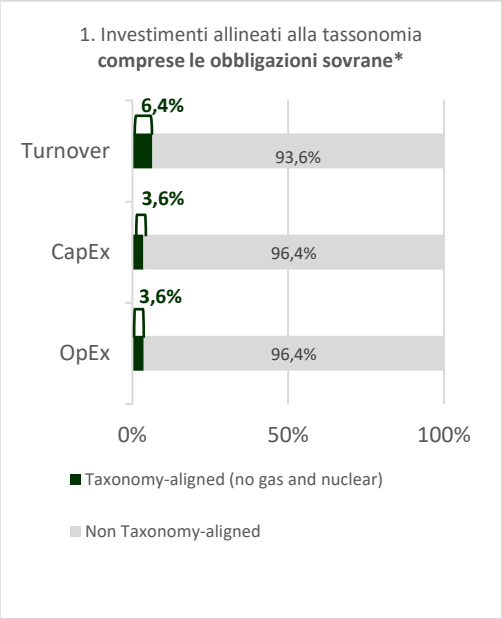
Nell'energia nucleare

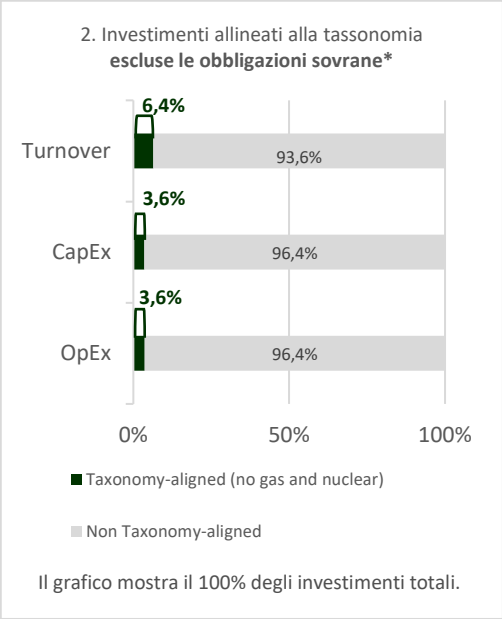
✖ **No**

[34] Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno allineate alla tassonomia dell'UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare allineate alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/12141 della Commissione

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, utili per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla 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 l'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 effettuata in attività transitorie e abilitanti?***

  La percentuale di investimenti in attività abilitanti è stata del 5,2% e la quota di investimenti in attività transitorie è stata dello 1,00%.

- ***Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?***

La percentuale investita nelle attività allineate alla tassonomia si è ridotta sia in relazione al fatturato sia in termini di CapEX e OpEX. Gli investimenti in attività abilitanti sono diminuiti, mentre sono aumentati gli investimenti in attività transitorie.

Allineato (inclusi gli investimenti sovrani)	**2022**	**2023**	**2024**	**Modifica**
Fatturato	7,36%	9,02%	6,37%	-2,65%
CapEx	4,67%	6,52%	3,58%	-2,95%
OpEx	4,16%	5,06%	3,63%	-1,43%
Allineato (esclusi gli investimenti sovrani)	**2022**	**2023**	**2024**	**Modifica**
Fatturato	7,36%	9,02%	6,37%	-2,65%
CapEx	4,67%	6,52%	3,58%	-2,95%
OpEx	4,16%	5,06%	3,63%	-1,43%
	2022	**2023**	**2024**	**Modifica**
Attività abilitanti	3,65%	5,59%	5,18%	-0,41%

Attività transitorie	0,00%	0,43%	1,00%	0,57%

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

65%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

20%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "non sostenibili", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale?

Gli investimenti "#2 Non sostenibili" effettuati dal Fondo durante il Periodo di riferimento includono strumenti utilizzati a scopo di copertura (compresa la gestione del rischio di cambio) e liquidità (disponibilità liquide e mezzi equivalenti).

Tutte le attività "#2 Non sostenibili" sono state soggette alle garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale. Tuttavia, per la liquidità, non sono state applicate garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale.

Quali misure sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Per raggiungere il suo obiettivo di investimento sostenibile, il Fondo valuta i fattori ESG significativi nel corso dell'intero processo di investimento – dalla definizione dell'universo di investimento rilevante fino alla selezione dei titoli e alla costruzione del portafoglio. Il framework di investimento ESG del Fondo include una combinazione di:

1. Screening positivi
2. Politiche di esclusione ESG rigorose
3. Monitoraggio delle controversie ESG
4. Screening best in class ESG
5. Screening positivo per l'impatto socio-ambientale (allineamento e contributo agli SDG)
6. Engagement ESG e voto attivo

Durante il Periodo di riferimento, al fine di soddisfare l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, sono state intraprese le seguenti misure in relazione ai suddetti elementi:

1) <u>Screening positivi</u>

a) **Allineamento agli SDG:** Il Gestore valuta l'allineamento e il contributo delle attività delle società beneficiarie degli investimenti del Fondo a uno o più Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite ("SDG"). Tale valutazione accerta la quota dei ricavi della società beneficiaria degli investimenti derivante da attività che contribuiscono

sono investimenti ecosostenibili con un obiettivo ambientale che **non tiene in considerazione i criteri** delle attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia UE.

positivamente a uno o più SDG verificando, allo stesso tempo, se la società gestisce anche linee di business potenzialmente in conflitto con gli SDG. Soltanto le società il cui valore d'impresa (o fatturato, EBIT o EBITDA) deriva almeno per il 20% da attività che contribuiscono positivamente al raggiungimento di uno o più SDG risulteranno idonee[35]. Il Gestore intende selezionare società con un'elevata quota di allineamento dei ricavi. Per maggiori informazioni si veda la sezione *Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?*

b) **Consapevolezza ambientale**: Il Gestore esamina l'impatto ambientale delle operazioni e dei prodotti delle imprese beneficiarie degli investimenti, utilizzando un framework proprietario Planetary Boundary basato su una raccolta di indicatori chiave di performance ambientale a livello di imprese beneficiarie degli investimenti. Il Gestore considera anche i PAI al fine di stabilire se un investimento presenta un rischio di danno significativo per i fattori ambientali o sociali. Per maggiori informazioni su detti screening si vedano le sezioni *Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?* e *In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

c) **ESG Best-In-Class:** Il Gestore esegue una due diligence ESG più ampia per stabilire il grado di integrazione dei fattori ESG nelle attività operative, pratiche gestionali e sviluppi organizzativi delle potenziali imprese beneficiarie degli investimenti. In relazione a ciascun settore in cui investe, il Fondo mira a mantenere un punteggio ESG medio delle società in portafoglio superiore al rispettivo punteggio medio dei settori in cui le imprese beneficiarie degli investimenti operano. Le società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del relativo settore saranno escluse dall'universo di investimento. Durante il Periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del relativo settore. Per maggiori informazioni sui punteggi ESG a livello di portafoglio e sui singoli punteggi A, S e G si veda la sezione *Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?*

2) <u>Politiche di esclusione</u>

Il Fondo è soggetto alle politiche di esclusione a livello di Gestore, descritte nel Supplemento, che applicano severe restrizioni all'esposizione a (i) armi controverse; (ii) prestiti predatori; (iii) tabacco; (iv) alcol; (v) gioco d'azzardo; (vi) appalti militari; (vii) armi di piccolo calibro; (viii) carbone termico; (ix) petrolio e gas non convenzionali; (x) petrolio e gas convenzionali; (xi) violazioni dei Principi UNGC. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno del Gestore. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Durante il Periodo di riferimento il Fondo non ha detenuto alcun investimento in violazione delle suddette politiche di esclusione ESG applicabili al Fondo.

3) <u>Politica di voto e coinvolgimento</u>

Il Gestore incoraggia la buona governance e pratiche aziendali sostenibili, che contribuiscono alla creazione di valore a lungo termine. La Politica sul voto per delega e la Politica sull'engagement degli azionisti del Gestore definiscono i principi da applicare per stabilire se e come esercitare i diritti di voto conferiti dagli investimenti detenuti. Ll Gestore è un sostenitore della Say on Climate Initiative – Shareholder Voting on Climate Transition Action Plans (un'iniziativa per il voto degli azionisti mirata a incoraggiare le società a pubblicare informative annuali sulle emissioni e ad adottare un piano per gestire tali emissioni) ("Say on Climate"). Qualora le società non agiranno in tal modo volontariamente, il Gestore ha formalmente dichiarato nella propria politica di voto che voterà a favore di e/o presenterà

[35] Il Fondo effettua la valutazione utilizzando i dati sull'allineamento dei ricavi agli SDG forniti fornitori di dati ESG terzi, a cui si aggiunge la ricerca interna del Gestore, basata su informazioni di pubblico dominio e sul dialogo con le società in questione.

proposte di delibere alle assemblee generali annuali (ogni qualvolta abbia diritti di voto e voti a sufficienza) in relazione a misure a supporto dell'iniziativa Say on Climate.

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo ha votato a tutte le assemblee degli azionisti tenutesi presso le imprese beneficiarie degli investimenti in portafoglio, e a tutte le proposte presentate al momento dello scrutinio. Durante il Periodo di riferimento, sono state portate dinanzi all'Assemblea delle imprese beneficiarie degli investimenti 8 delibere assembleari. Il Fondo ha esercitato i propri diritti di voto su tutte le delibere e ne ha sostenuto il 72%.

Gli **indici di riferimento** sono indici che misurano se il prodotto finanziario ha raggiunto l'obiettivo di investimento sostenibile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento di sostenibilità?

N/A

- ***In che modo l'indice di riferimento ha differito da un indice generale di mercato?***

  N/A

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con l'obiettivo di investimento sostenibile?***

  N/A

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  N/A

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  N/A

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi 1 - 4a, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **Algebris Strategic Credit Fund (già Algebris Sustainable Bond Fund) (il "Fondo")**

Identificativo della persona giuridica:

Tutti i dati riportati nell'allegato che segue sono stati calcolati sulla base delle partecipazioni in portafoglio del Fondo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e non sono stati oggetto di revisione da parte dei Revisori o di terzi. Tutti i dati e le altre informazioni riportati nell'allegato sono stati predisposti in conformità al framework proprietario di finanza sostenibile adottato dal Gestore del Fondo.

Obiettivo di investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi 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 stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ **Sì**	☐ **No**
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: **37%**	☐ **Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e
☒ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ___% di investimenti sostenibili
☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che 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
	☐ con un obiettivo sociale
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: **51%**	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi di investimento sostenibile del

In quale misura il prodotto finanziario ha soddisfatto l'obiettivo di investimento sostenibile?

Obiettivo di investimento sostenibile

Il Fondo ha raggiunto il proprio obiettivo di investimento sostenibile, come enunciato nel supplemento del Fondo (il "**Supplemento**") e come ulteriormente descritto nel paragrafo seguente.

Durante il periodo di riferimento che va dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024 (il "**Periodo di riferimento**") la percentuale complessiva del portafoglio del Fondo (il "**Portafoglio**") investita in investimenti sostenibili era pari all'**89%**. La percentuale di NAV investito in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale è stata del **37%** e quella di NAV investito in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale è stata del **51%.**

Il restante **11%** del Portafoglio era investito in altre attività esclusivamente per fini di liquidità e copertura, come consentito dalla Sustainable Finance Disclosure Regulation ("**SFDR**"), e soggetto alle garanzie minime descritte nel Supplemento[1].

Obiettivo di investimento sostenibile

Il Fondo ha come obiettivo l'investimento sostenibile ai sensi dell'Articolo 9 SFDR. L'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo consiste nel generare un impatto positivo sugli standard sociali ed ecosostenibili a livello mondiale, investendo in società globali quotate che producono un impatto positivo a livello planetario (misurato dal contributo positivo fornito a uno o più Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite ("**SDG**")) e, allo stesso tempo, hanno una ridotta impronta ambientale e operano entro i confini ambientali che favoriscono lo sviluppo sostenibile a livello mondiale. Oltre ad avere un obiettivo di investimento sostenibile, il Fondo punta a generare rendimenti positivi a lungo termine rettificati per il rischio.

Il Fondo ha individuato i seguenti temi (i "**Temi ESG**") e settori correlati che offrono soluzioni sostenibili alle sfide attuali. Tali informazioni si basano sulle ricerche condotte dal Gestore utilizzando fonti legittime e affidabili.

(1) Energia pulita ed efficienza energetica ("**Tema 1**")

(2) Tecnologie per l'acqua pulita e strutture igienico sanitarie ("**Tema 2**")

(3) Protezione della biodiversità e delle risorse marine ("**Tema 3**")

(4) Cibo e agricoltura sostenibili ("**Tema 4**")

(5) Smaltimento dei rifiuti ed economia circolare ("**Tema 5**")

(6) Salute e benessere ("**Tema 6**")

(7) Educazione e competenze ("**Tema 7**")

(8) Industria, innovazione e digitalizzazione ("**Tema 8**")

(I temi da 1 a 8 sono denominati, insieme, i "**Temi ESG**").

Per maggiori informazioni sui Temi ESG si veda il Supplemento del Fondo.

L'universo di investimento del Fondo è costituito da settori e società che svolgeranno un ruolo centrale nella transizione verso un modello economico più sostenibile, fornendo soluzioni per il compromesso tra confini planetari e bisogni sociali minimi e che contribuiranno a uno o più dei suddetti Temi ESG. Il Fondo intende investire in società che contribuiscono a uno o più

[1] Queste percentuali sono state calcolate sulla base dell'esposizione totale dedotte le posizioni corte nette al fine di tenere conto della leva finanziaria del Fondo.

Temi ESG. Tuttavia, si segnala che (in base ai criteri vincolanti) un investimento può comunque risultare idoneo per il portafoglio del Fondo pur non rientrando nei Temi ESG, a condizione che l'investimento nelle imprese beneficiarie degli investimenti rappresenti un "investimento sostenibile" secondo la definizione contenuta nell'articolo 2.17 della SFDR. L'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo è di natura sia sociale sia ambientale. Il Fondo mira infatti a investire in società che contribuiscono agli SDG delle Nazioni Unite e che, allo stesso tempo, hanno una ridotta impronta ambientale e operano entro i confini ambientali che favoriscono lo sviluppo sostenibile a livello mondiale.

Non è stato designato alcun parametro di riferimento al fine di soddisfare l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo.

Indicatori e metriche

Al fine di misurare il soddisfacimento dell'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, sono stati utilizzati i seguenti indicatori (gli "**Indicatori**").

(1) <u>Impatto sociale</u>:

(a) **Indicatore di portafoglio**: a livello di portafoglio, l'indicatore di sostenibilità utilizzato per misurare il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile è l'allineamento aggregato con gli SDG degli otto Temi ESG (l'"**Indicatore SDG di portafoglio**"). L'Indicatore di portafoglio viene misurato calcolando la media dell'allineamento dei ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti con ciascun SDG, ponderata per l'importo investito.

(b) **Singoli Temi ESG**: per ciascun Tema ESG, l'indicatore di sostenibilità di riferimento è rappresentato dalla quota di investimenti in società che traggono almeno il 20% del loro valore d'impresa (o delle vendite, dell'EBIT o dell'EBITDA) da attività allineate con ciascuno degli SDG pertinenti al Tema ESG (gli "**Indicatori dei Temi ESG**").

(2) <u>Consapevolezza ambientale</u>

(a) **Confini planetari** ("**PB**"): L'impatto ambientale delle attività e dei prodotti delle imprese beneficiarie degli investimenti viene misurato in base alle emissioni per unità di valore economico creato (le "**Intensità Economiche**") nei cinque confini seguenti al fine di stabilire se le soglie stabilite dal Gestore sono state superate (il "**Superamento**"):

(i) Cambiamento climatico ("**PB 1"** o "**Confine del cambiamento climatico**");

(ii) Acidificazione degli oceani ("**PB 2**");

(iii) Riduzione dello strato di ozono ("**PB 3**");

(iv) Nutrienti e inquinanti organici ("**PB 4**"); e

(v) Utilizzo dell'acqua dolce ("**PB 5**");

(I PB da 1 a 5 sono denominati, insieme, i "**Confini planetari**").

(b) **Obiettivo di riduzione delle emissioni basato su dati scientifici:** nel valutare un Superamento, il Gestore considera se l'impresa ha fissato un obiettivo di riduzione delle emissioni basato su dati scientifici ("**SBT**") e/o altri obiettivi ambientali pertinenti.

Gli indicatori di sostenibilità di riferimento che saranno utilizzati per misurare il raggiungimento di questa componente dell'obiettivo di investimento sostenibile comprendono:

- la quota investita in società che superano, rispettivamente, 0, 1, 2 o più di 2 PB ("**Indicatore ambientale 1**");

- la quota investita in società con SBT approvato e/o con impegni espliciti a fissare obiettivi di riduzione delle emissioni basati su dati scientifici ("**Indicatore ambientale 2**"); e

- la quota investita in imprese con altri obiettivi ambientali pertinenti al quadro di riferimento dei Confini ambientali (per esempio, obiettivi di riduzione dell'inquinamento o dell'utilizzo dell'acqua) ("**Indicatore ambientale 3**");

(Gli Indicatori ambientali da 1 a 3 sono denominati, insieme, gli "**Indicatori ambientali**").

(3) <u>Screening best-in-class ESG più ampio</u>

In relazione a ciascun settore in cui investe, il Fondo mira a mantenere un punteggio ESG medio delle società in portafoglio superiore al rispettivo punteggio medio dei settori in cui le società partecipate operano. Le società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del relativo settore saranno escluse dall'universo di investimento ("**Best-in-class ESG**").

Gli indicatori di sostenibilità di riferimento che saranno utilizzati per misurare il raggiungimento di questa componente dell'obiettivo di investimento sostenibile comprendono:

(1) la quota investita in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del relativo settore ("**Indicatore best in class 1**"); e

(2) il punteggio medio Ambientale, Sociale e di Governance ("**Indicatore best in class 2.a**") e Ambientale ("**Indicatore best in class 2.b**"), Sociale ("**Indicatore best in class 2.c**") e di Governance ("**Indicatore best in class 2.d**") del portafoglio rispetto alle stesse metriche dell'universo d'investimento.

(4) <u>Net Zero AuM</u>

La quota investita in società con SBT approvato e/o con impegni espliciti a fissare obiettivi di riduzione delle emissioni basati su dati scientifici e/o altri obiettivi di emissioni GHG allineati con l'Accordo di Parigi ("**Indicatore NAAM 1**"); e

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

<u>Metodologie utilizzate</u>

Il Gestore ha valutato la prestazione degli indicatori di sostenibilità utilizzando le seguenti metodologie per calcolare il valore degli Indicatori durante il Periodo di riferimento:

(i) una percentuale del Portafoglio calcolata come la media dei calcoli di fine trimestre del Fondo investiti negli emittenti applicabili durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia del portafoglio medio**");

(ii) una percentuale dei ricavi dell'emittente applicabile attribuibili all'attività applicabile, calcolata come la media dei ricavi dei calcoli di fine trimestre del Fondo durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia dei ricavi medi**");

(iii) una percentuale del Portafoglio (calcolata secondo la Metodologia del portafoglio medio) allineata con i singoli SDG relativi ai singoli Temi ESG (la "**Metodologia di allineamento ai singoli SDG**");

(iv) le tonnellate[2] di inquinanti atmosferici delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia degli inquinanti atmosferici**") e/o le tonnellate di inquinanti inorganici delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia degli inquinanti inorganici**") per milione di euro investito.

(v) le tonnellate di emissioni di CO2 delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo della CO2e**"), le tonnellate di emissioni di CO2 del Portafoglio per Euro 1.000.000,00 del patrimonio in gestione durante il Periodo di Riferimento (il "**Calcolo dell'impronta di carbonio**"), e le tonnellate di emissioni di CO2 del Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia dell'intensità GHG**");

(vi) le tonnellate di rifiuti pericolosi e radioattivi generati dal Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dei rifiuti pericolosi**");

(vii) i GWh consumati dal Portafoglio per Euro 1.000.000,00 di ricavi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo del consumo di energia**");

(viii) la quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia da fonti non rinnovabili delle imprese beneficiarie degli investimenti nel Portafoglio rispetto alle fonti di energia rinnovabile durante il Periodo di riferimento (il "**Consumo di energia non rinnovabile**" e la "**Produzione di energia non rinnovabile**")

(ix) il divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti (il "**Calcolo del divario retributivo di genere**"); Per divario retributivo di genere non rettificato si intende la differenza tra la retribuzione oraria lorda media dei dipendenti retribuiti di sesso maschile e quella dei dipendenti retribuiti di sesso femminile quale percentuale della retribuzione oraria lorda media dei dipendenti retribuiti di sesso maschile.

(x) la percentuale media di membri femminili del Consiglio di Amministrazione nelle imprese beneficiarie degli investimenti ("**Calcolo della diversità di genere del Consiglio di Amministrazione**");

(xi) una percentuale di assemblee, proposte e delibere degli azionisti votate a favore o contro, calcolata come percentuale semplice sul numero totale di assemblee, proposte e delibere degli azionisti applicabili durante il Periodo di riferimento (la "**Metodologia di voto**");

(xii) il numero di coinvolgimenti durante il Periodo di riferimento (il "**Calcolo dei coinvolgimenti totali**");

(xiii) la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi che copre le relazioni e le pratiche di lavoro; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio di governance a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio ambientale a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi dell'investimento) di un punteggio sociale a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi; e la media di portafoglio (ponderata utilizzando i pesi

[2] Nel presente documento, salvo diversa indicazione, tutti i riferimenti alle "tonnellate" si riferiscono alle tonnellate metriche.

dell'investimento) di un punteggio ESG a livello di emittente da fornitori di dati ESG terzi. Questi sono tutti calcolati in base alla medesima metodologia, ovvero la media dei punteggi dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno (la "**Metodologia del punteggio medio**")

((da (i) a (xii), insieme, le "**Metodologie di rendicontazione**").

Le Metodologie di rendicontazione utilizzate dal Gestore sono state scelte per gli Indicatori dei Temi ESG applicabili in conformità all'obbligo del Fondo e del Gestore di garantire che le informazioni fornite siano corrette, chiare e non fuorvianti. Ove non diversamente indicato, tutte le metodologie si basano sulla media dei quattro trimestri di chiusura del Fondo.

Reporting

Durante il Periodo di riferimento, gli indicatori di sostenibilità sono stati i seguenti:

(1) Impatto sociale:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
Indicatore di portafoglio	La media dell'allineamento dei ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti con ciascun SDG ponderata per l'importo investito (%)	Ricavi medi	**90%**	Analisi interna S&P Global
	Allineamento medio degli SDG ai Temi SDG		**85%**	
	Allineamento medio degli SDG ad altri SDG [3]		**99%**	

Singoli temi	Quota di investimenti in imprese che traggono almeno il 20% dei loro ricavi da attività allineate con ciascuno degli SDG pertinenti al Tema (%) [4]	Portafoglio medio	**% inferiore:**	Analisi interna S&P Global
1	Energia pulita ed efficienza energetica	SDG 7 (Metodologia di allineamento ai singoli SDG)	**22,9%**	
2	Tecnologie per l'acqua pulita e strutture igienico sanitarie	SDG 6 (Metodologia di allineamento ai singoli SDG)	**3,3%**	
3	Protezione della biodiversità e delle risorse marine	SDG 14 (Metodologia di allineamento ai singoli SDG)	**0,0%**[5]	

[3] Il Fondo investe una parte del portafoglio in obbligazioni emesse da istituzioni finanziarie. Sulla base dei dati forniti da fornitori terzi, si ritiene che tutte le istituzioni finanziarie in portafoglio siano saldamente allineate al SDG 8 e, in alcuni casi, anche ad altri SDG. Il SDG 8 non è stato allineato dal Gestore a nessuno dei Temi ESG.

[4] Il Fondo investe una parte del portafoglio in obbligazioni emesse da istituzioni finanziarie. Sulla base dei dati forniti da fornitori terzi, si ritiene che tutte le istituzioni finanziarie in portafoglio siano saldamente allineate al SDG 8 e, in alcuni casi, anche ad altri SDG. Per questo motivo, il totale della quota investita negli 8 temi potrebbe non essere pari a 100%.

[5] Il Gestore ricerca attivamente opportunità di investimento in tutti gli otto temi di investimento sostenibile, ma non è obbligato a investire in tutti i temi.

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
4	Cibo e agricoltura sostenibili	SDG 2 (Metodologia di allineamento ai	**3,7%**	
5	Smaltimento dei rifiuti ed economia circolare	SDG 12 (Metodologia di allineamento ai singoli SDG)	**6,9%**	
6	Salute e benessere	SDG 3 (Metodologia di allineamento ai	**0,8%**	
7	Educazione e competenze	SDG 4 (Metodologia di allineamento ai	**1,6%**	
8	Industria, innovazione e digitalizzazione	SDG 9 e 11 (Metodologia di allineamento ai singoli SDG)	**22,9%**	

(2) Consapevolezza ambientale:

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
1	La percentuale investita nelle imprese che superano:[6]			
	0 confini	Metodologia del portafoglio medio	**79,5%**	Analisi interna S&P Global
	1 confine	Metodologia del portafoglio medio	**17,4%**	
	2 confini	Metodologia del portafoglio medio	**3,3%**	
	Più di 2 confini	Metodologia del portafoglio medio	**2,8%**	

2	La quota investita nelle imprese che presentano:			
	Definizione di SBT di breve termine o relativi impegni[7]	Metodologia del portafoglio medio	**54%** Di cui SBT definiti: 48%	S&P Global SBTi Analisi interna

[6] La disponibilità dei dati per le metriche necessarie per calcolare le intensità economiche a livello aziendale non è ancora completa, ma è comunque migliorata rispetto allo scorso anno. La copertura di questi indicatori è la seguente: il 21% del portafoglio ha dati per tutti e 5 i confini, il 14% ha dati per 4 confini e il 59% ha dati per solo 2 confini o meno. Ciò è dovuto, in gran parte, al fatto che molte delle metriche utilizzate per calcolare i confini sono considerate non applicabili dai fornitori terzi (e dunque non disponibili) ai dati finanziari, che rappresentano circa il 38% del portafoglio in media durante il Periodo di riferimento. La copertura è destinata a migliorare nei prossimi anni.

[7] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Rappresenta gli investimenti in imprese che si sono impegnate o i cui obiettivi Near Term Zero sono stati approvati direttamente dalla Science Based Targets initiative (SBTi).

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
	Net Zero SBT oggetto di impegno o approvazione[8]	Metodologia del portafoglio medio	**31%** *Di cui SBT approvati: 17%*	

3	La quota investita nelle imprese che presentano:			
	Iniziative di gestione dell'acqua	Metodologia del portafoglio medio	**83%**[9]	S&P Global Clarity AI Analisi interna
	Politiche contro la deforestazione	Metodologia del portafoglio medio	**27%**[10]	

(3) Screening best-in-class ESG più ampio

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
1	La quota di investimenti in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente	Metodologia del portafoglio medio	**0,00%**[11]	S&P Global
2.a	Punteggio medio annuale ESG globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**65** [12]	Clarity AI S&P Global
2.b	Punteggio medio annuale E globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**68** [13]	Clarity AI S&P Global

[8] Indicata quale % del Portafoglio investito nelle società applicabili durante il Periodo di riferimento. Tale % è calcolata utilizzando la Metodologia del portafoglio medio. Rappresenta gli investimenti in imprese che si sono impegnate o i cui obiettivi Net Zero sono stati approvati direttamente dalla Science Based Targets initiative (SBTi). Per "Impegnato" si intende che l'impresa si è impegnata pubblicamente ad adottare lo standard Net Zero dell'SBTi. Per "Approvato" si intende che l'SBTi ha esaminato e approvato l'impegno Net Zero dell'impresa.

[9] La copertura media annuale di questo indicatore è del 94% del portafoglio.

[10] La copertura media annuale di questo indicatore è del 91% del portafoglio.

[11] A livello di impresa viene mantenuto un elenco ristretto di imprese classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente e utilizzato per effettuare uno screening precedente l'investimento. L'elenco si basa sui punteggi ESG assegnati da fornitori terzi.

[12] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi ESG da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 96% del portafoglio.

[13] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi E da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 96% del portafoglio.

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
2.c	Punteggio medio annuale S globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**61** [14]	Clarity AI S&P Global
2.d	Punteggio medio annuale G globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	Metodologia del punteggio medio	**69** [15]	Clarity AI S&P Global

(4) <u>Net Zero AuM:</u>

INDICATORE	DEFINIZIONI	METODOLOGIA	VALORE	FONTE
La quota di investimenti in imprese che presentano:				
1.a	Definizione di SBT di breve termine o relativi impegni	Metodologia del portafoglio medio	**54%** Di cui SBT definiti: 48%	S&P Global Clarity AI Analisi interna
1.b	*Net Zero SBT oggetto di impegno o approvazione nel breve termine*	Metodologia del portafoglio medio	**31%** *Di cui SBT approvati: 17%*	S&P Global Clarity AI Analisi interna

- ***…e rispetto ai periodi precedenti?***

(5) <u>Impatto sociale:</u>

a. **L'allineamento medio SGD** del portafoglio è aumentato, sia tra le società allineate con gli SDG identificati nei Temi ESG sia tra quelle allineate con altri SDG che non rientrano nei Temi ESG.

b. **La ripartizione dei Temi ESG** nel portafoglio ha registrato oscillazioni in quanto la composizione del portafoglio del Fondo è stata modificata in base alla reale attrattiva delle opportunità di investimento. Nel complesso, "Energia pulita ed efficienza energetica" e "Industria, innovazione e digitalizzazione" si sono confermati tra le maggiori allocazioni tra i Temi ESG.

[14] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi S da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 96% del portafoglio.

[15] Indicata come la media dei portafogli di fine trimestre per i quattro trimestri dell'anno in conformità alla Metodologia del punteggio medio. Al fine di garantire una migliore copertura Algebris ottiene i punteggi G da diversi fornitori di dati ESG terzi. In presenza di punteggi di più fornitori, il numero riportato nella tabella corrisponde alla media dei punteggi ottenuti dai vari fornitori. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100% del portafoglio.

INDICATOR	DEFINIZIONI	METODOL	2023	2024
Indicatore di portafoglio	La media dell'allineamento dei ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti con ciascun SDG ponderata per l'importo investito (%)	Ricavi medi	**88%**	**90%**
	Allineamento medio degli SDG ai Temi SDG		**83%**	**85%**
	Allineamento medio degli SDG ad altri SDG		**97%**	**99%**
Singoli temi	La quota di investimenti in imprese che traggono almeno il 20% dei loro ricavi da attività allineate con ciascuno degli SDG pertinenti al Tema (%)		**%:**	**%:**
1	Energia pulita ed efficienza energetica	Si veda sopra	**25%**	**22,9%**
2	Tecnologie per l'acqua pulita e strutture igienico sanitarie	Si veda sopra	**2%**	**3,3%**
3	Protezione della biodiversità e delle risorse marine	Si veda sopra	**0,0%**	**0,0%**
4	Cibo e agricoltura sostenibili	Si veda sopra	**5,1%**	**3,7%**
5	Smaltimento dei rifiuti ed economia circolare	Si veda sopra	**9,7%**	**6,9%**
6	Salute e benessere	Si veda sopra	**2,0%**	**0,8%**
7	Educazione e competenze	Si veda sopra	**0,3%**	**1,6%**
8	Industria, innovazione e digitalizzazione	Si veda sopra	**22,2%**	**22,9%**

(6) <u>Consapevolezza ambientale:</u>

a. **Confini planetari:** la quota investita in società che violano i confini zero è leggermente diminuita dall'80% al 79% del portafoglio. Durante il Periodo di riferimento, il Fondo ha detenuto un investimento modesto in tre società che hanno superato più di 2 confini. Tali posizioni hanno rappresentato in media il 2,8% degli investimenti nel Periodo di riferimento. In 2 casi su 3, uno dei confini superati era quello relativo al cambiamento climatico. Tuttavia, in entrambi i casi, le emissioni mostravano un chiaro andamento decrescente su 5 anni, confermando l'impegno nei confronti della sostenibilità. Considerando che i dati sugli altri confini sono ancora pochi e di qualità disomogenea, il Gestore intende impegnarsi con queste imprese beneficiarie degli investimenti al fine di determinare se i dati sono accurati e, in caso affermativo, ricevere chiarezza in merito ai piani di attenuazione.

b. **Obiettivi basati su dati scientifici (SBT):** la quota investita in società con SBT di breve termine o relativi impegni è diminuita passando dal 67% al 54%. Tuttavia, la quota con SBT di breve termine è aumentata dal 41% al 48%, indicando una transizione positiva dagli impegni agli obiettivi fissati.

Analogamente, la quota investita in società con Net Zero SBT oggetto di impegno o approvazione è diminuita passando dal 34% al 31%. Tuttavia, la riduzione è stata accompagnata da un incremento della quota investita in società con Net Zero SBT oggetto di approvazione che è cresciuta dal 6% al 17%.

c. **Acqua e foreste:** la quota investita in imprese con politiche e iniziative relative alla gestione dell'acqua è scesa dal 93% all'83%, mentre la quota investita in imprese con politiche di contrasto alla deforestazione è passata dal 24% al 27%.

INDICATOR	DEFINIZIONI	2023	2024
1	*0 confini*	**80,2%**	**79,5%**
	1 confine	**16,2%**	**17,4%**
	2 confini	**1,7%**	**3,3%**
	Più di 2 confini	**0,0%**	**2,8%**
2	Definizione di SBT di breve termine o relativi impegni	**67%** *Di cui SBT definiti: 41%*	**54%** Di cui SBT definiti: 48%
	Net Zero SBT oggetto di impegno o approvazione nel breve termine	**34%** *Di cui SBT approvati: 6%*	**31%** *Di cui SBT approvati: 17%*
3	*Iniziative di gestione dell'acqua*	**93%**	**83%**
	Politiche contro la deforestazione	**24%**[16]	**27%**

(7) <u>Screening best-in-class ESG più ampio</u>

a. **Profilo dei punteggi ESG:** il punteggio ESG aggregato, così come i punteggi individuali E e G, registrano tutti un leggero incremento nel Periodo di

[16]La copertura media annuale di questo indicatore è del 97% del portafoglio.

riferimento rispetto al 2023, mentre il punteggio S individuale si è mantenuto costante. Il Fondo non ha detenuto alcun titolo nell'ultimo 15% della distribuzione del punteggio ESG (invariato rispetto al 2023).

INDICATORE	DEFINIZIONI	2023	2024
1	La quota di investimenti in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del settore pertinente	**0,00%**	**0,00%**
2.a	Punteggio medio annuale ESG globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**63**	**65**
2.b	Punteggio medio annuale E globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**63**	**68**
2.c	Punteggio medio annuale S globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**61**	**61**
2.d	Punteggio medio annuale G globale a livello di portafoglio (0-100, 100 = migliore)	**66**	**69**

(8) <u>Net Zero AuM:</u>

a. **Obiettivi basati su dati scientifici (SBT):** la quota investita in società con SBT di breve termine o relativi impegni è diminuita passando dal 67% al 54%. Tuttavia, la quota con SBT di breve termine è aumentata dal 41% al 48%, indicando una transizione positiva dagli impegni agli obiettivi fissati. Analogamente, la quota investita in società con Net Zero SBT oggetto di impegno o approvazione è diminuita passando dal 34% al 31%. Tuttavia, la riduzione è stata accompagnata da un incremento della quota investita in società con Net Zero SBT oggetto di approvazione che è cresciuta dal 6% al 17%.

INDICATORE	DEFINIZIONI	2023	2024
La quota di investimenti in imprese che presentano:			
1.a	Definizione di SBT di breve termine o relativi impegni	**67%** *Di cui SBT definiti: 41%*	**54%** Di cui SBT definiti: 48%
1.b	*Net Zero SBT oggetto di impegno o approvazione nel breve termine*	**34%** *Di cui SBT approvati: 6%*	**31%** *Di cui SBT approvati: 17%*

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Durante il Periodo di riferimento, al fine di garantire che gli investimenti effettuati dal Fondo non arrecassero danni significativi a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale ("**DNSH**"), il Gestore ha valutato ciascun investimento rispetto ai seguenti indicatori PAI (gli "**Indicatori PAI**"):

1. **Indicatori climatici e ambientali di altro tipo:**

Emissioni GHG

- **Emissioni GHG**: il totale delle emissioni di gas serra ("**GHG**") della società beneficiaria degli investimenti ("**PAI 1**").
- **Impronta di carbonio:** l'impronta di carbonio della società beneficiaria degli investimenti ("**PAI 2**").
- **Intensità GHG**: la misura dell'intensità di gas serra dell'impresa beneficiaria degli investimenti ("**PAI 3**").
- **Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili:** la quota di investimenti del Fondo in imprese beneficiarie degli investimenti operanti nel settore dei combustibili fossili ("**PAI 4**").
- **Quota di consumo di energia non rinnovabile:** la quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia non rinnovabile da fonti non rinnovabili dell'impresa beneficiaria degli investimenti rispetto alle fonti rinnovabili ("**PAI 5**").
- **Intensità del consumo di energia:** il consumo energetico delle imprese beneficiarie degli investimenti in GWh per milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore climatico ad alto impatto ("**PAI 6**").

  I PAI da 1 a 6 sono denominati, insieme, gli "**Indicatori GHG**".

Biodiversità

- **Attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità**: la quota di investimenti del Fondo in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree ("**PAI 7**" o "**Indicatore di biodiversità**").

Acqua

- **Emissioni in acqua**: le tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito ("**PAI 8**" o "**Indicatore di emissioni in acqua**").

Rifiuti

- **Rapporto dei rifiuti pericolosi**: le tonnellate di rifiuti pericolosi e radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito ("**PAI 9**" o "**Indicatore di rifiuti**").

Emissioni

- **Assenza di iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**: la quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi adottato nell'ambito della Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici ("**PAI 10**" o "**Indicatore di riduzione delle emissioni**").

2. **Indicatori PAI sociali:**

Problematiche sociali e concernenti il personale

- **Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE:** la quota di investimenti che il Fondo effettua in imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali ("**PAI 11**").
- **Assenza di processi atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC:** la quota di investimenti del Fondo in società beneficiarie degli investimenti prive di politiche atte a monitorare il rispetto dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali o di meccanismi di gestione dei reclami in risposta alle violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali ("**PAI 12**").
- **Divario retributivo di genere non rettificato**: il divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo ("**PAI 13**").
- **Diversità di genere del consiglio**: il rapporto tra membri del consiglio di sesso femminile e maschile nelle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo ("**PAI 14**").
- **Esposizione ad armi controverse**: la quota di investimenti che il Fondo effettua in imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse ("**PAI 15**").
- **Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva**: la quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti prive di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva conformi alla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione ("**PAI 16**").

  I PAI da 11 a 16 sono denominati, insieme, gli "**Indicatori sociali**".

3. **Indicatori PAI sovrani:**

Emissioni GHG

- **Intensità GHG: la misura dell'intensità di gas serra del paese beneficiario degli investimenti ("PAI 17").**

Sociale

- **Violazioni sociali: il numero di paesi beneficiari degli investimenti soggetti a violazioni sociali applicabili ("PAI 18").**

Valutazione DNSH:

- **PAI 1, 2, 3 - Emissioni GHG, Intensità GHG e Impronta di carbonio**

  Il Gestore monitora le emissioni e l'intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti, nonché l'impronta di carbonio a livello di portafoglio, ma, al momento, non è stata fissata una soglia rigida per questo indicatore PAI a causa della mancanza di completezza e della qualità irregolare dei dati GHG necessari per effettuare lo screening descritto di seguito.

Il Fondo applica una rigorosa politica di esclusione dei combustibili fossili tesa a evitare investimenti in settori (quali la produzione di combustibili fossili e la generazione di energia) che tendono ad avere un'impronta di emissioni GHG molto elevata.

Per tutte le imprese non soggette a restrizioni dettate dalle politiche di esclusione ESG del Gestore, il Gestore applica due test (**Planetary Boundary Test** e **Peer Comparison Test**, come ulteriormente descritto di seguito) a tutte le imprese beneficiarie degli investimenti al fine di stabilire il potenziale di un investimento per un danno significativo collegato ai PAI 1, 2 e 3.

Planetary Boundary Test: nell'ambito del framework proprietario Planetary Boundary, il Gestore calcola l'intensità GHG di ciascuna impresa beneficiaria degli investimenti come il totale delle emissioni GHG Scope 1, 2 e 3 dell'impresa divisa per il fatturato totale. L'intensità viene quindi confrontata con una soglia fissa pari all'intensità GHG compatibile con il non superamento del Confine del cambiamento climatico nell'ambito del framework scientifico Planetary Boundary. Le imprese la cui intensità GHG eccede la soglia superano dunque il Confine del cambiamento climatico, a meno che non abbiano un Obiettivo Net Zero o di riduzione delle emissioni nel breve termine basato su dati scientifici (SBT) già approvato dalla Science Based Target Initiative (SBTi) o un impegno pubblico a fissare un SBT entro 24 mesi.

Peer Comparison Test: per le imprese beneficiarie degli investimenti segnalate in quanto hanno superato il Confine del cambiamento climatico secondo il principio descritto sopra, il Gestore valuta la loro performance rispetto a un gruppo di riferimento e nel tempo, al fine di mantenere al minimo gli investimenti in imprese con una performance peggiore rispetto al gruppo di riferimento e che si deteriora nel tempo.

Durante il Periodo di riferimento, il numero di società identificate dal Planetary Boundary Test proprietario che hanno superato il Confine del cambiamento climatico era compreso tra 7 e 10. Di queste, 2 erano sprovviste di dati sulle emissioni e dovevano pertanto essere considerate prudenzialmente superiori alla soglia. Tutte le altre società, tranne una, hanno registrato un andamento discendente delle emissioni negli ultimi 5 anni. L'unica società che non aveva registrato un andamento discendente delle emissioni a 5 anni mostrava comunque un'intensità di GHG ben al di sotto dell'intensità mediana di GHG dei suoi gruppi di riferimento.

Sulla base dei dati indicati sopra, per il Gestore, questo indicatore non comporta un rischio di danno significativo. Il tema dell'intensità GHG e la definizione di obiettivi SBT resteranno al centro dell'impegno del Gestore nei confronti delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **PAI 4 – Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili**

Il Fondo è soggetto a politiche di esclusione ESG che vietano investimenti in società che traggono ricavi (soglia dello 0%) da estrazione di carbone, generazione di elettricità dal carbone, attività estrattiva di petrolio artico, sabbie bituminose e produzione di petrolio e gas. Inoltre, al Fondo non è consentito investire in società che traggono più del 40% dei loro ricavi dalla produzione di petrolio e gas. In linea con le raccomandazioni formulate dalla International Energy Agency ("**IEA**") nella relazione 2050 Net Zero, il Fondo deve anche escludere le società elencate nella Global Coal Exit List (GCEL) che intendono espandere la generazione di energia elettrica dal carbone o l'estrazione del carbone, indipendentemente dalla quota di ricavi derivanti dal carbone termico.

Durante il Periodo di riferimento, la quota di investimenti in imprese che traggono ricavi dallo sfruttamento, dall'estrazione, dalla distribuzione o dalla

raffinazione di qualsiasi tipo di combustibile fossile è stata pari al 16,7% di tutti gli investimenti, in calo rispetto al 18,8% nel 2023.

Questa esposizione si riferisce principalmente agli investimenti in società di servizi che conservano un'eredità di generazione di elettricità a base fossile pur essendo già molto avanzate nel loro percorso di transizione. Tutti gli investimenti in imprese esposte ai combustibili fossili rientravano nei limiti dei ricavi delle politiche di esclusione ESG del Fondo, come descritto in precedenza, e/o entro i limiti rigorosi applicati alle esenzioni delle politiche di concessione. Tutte le società interessate sarebbero in linea con le soglie di esposizione ai combustibili fossili applicate ai benchmark allineati di Parigi; in particolare:

- imprese che traggono l'1% o più dei loro ricavi dallo sfruttamento, estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione di carbon fossile e lignite: **0**
- imprese che traggono il 10% o più dei loro ricavi dallo sfruttamento, estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione di combustibili petroliferi: **0**
- imprese che traggono il 50% o più dei loro ricavi dallo sfruttamento, estrazione, produzione o distribuzione di combustibili gassosi: **0**
- imprese che traggono il 50% o più dei loro ricavi dalla produzione di elettricità con un'intensità GHG superiore a 100 g CO2 e/kWh: **0**. **Nota: in fase di applicazione di questo criterio, consideriamo che l'intera generazione di elettricità a base di carbone, petrolio e gas ("generazione a base fossile") sia superiore a 100 g di Co2e/KWh**

- **PAI 5 – Quota di consumo / produzione di energia non rinnovabile**

Il Gestore monitora la quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti nell'ambito della più ampia due diligence ESG. Sebbene la diversificazione del mix energetico possa rientrare nell'impegno ESG diretto con le imprese beneficiarie degli investimenti, al momento, il Gestore non ha fissato una soglia DNSH quantitativa per questo indicatore. Infatti, è possibile che vi siano ancora delle difficoltà nel raggiungere tale diversificazione a seconda dei settori specifici in cui operano le imprese, delle specificità energetiche tipiche di alcuni processi produttivi e/o della disponibilità di energie rinnovabili alternative per lo stesso utilizzo.

Per quanto riguarda la produzione di energia non rinnovabile, il Fondo è soggetto a una rigorosa politica in materia di combustibili fossili che limita gli investimenti in imprese che traggono una quota significativa dei loro ricavi dai combustibili fossili - compresa la produzione di energia basata sui combustibili fossili. Nel caso di un'impresa diversificata che trae solo una piccola parte dei suoi ricavi dalla produzione di energia, l'utilizzo di soglie basate sulla capacità piuttosto che sui ricavi può tradursi in una sovrastima del potenziale di danno. Come indicato in precedenza, il Fondo non ha detenuto alcuna posizione in società che violerebbero le soglie di esposizione ai combustibili fossili applicate ai benchmark allineati di Parigi. In particolare:

- imprese che traggono l'1% o più dei loro ricavi dallo sfruttamento, estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione di carbon fossile e lignite: **0**
- imprese che traggono il 10% o più dei loro ricavi dallo sfruttamento, estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione di combustibili petroliferi: **0**
- imprese che traggono il 50% o più dei loro ricavi dallo sfruttamento, estrazione, produzione o distribuzione di combustibili gassosi: **0**
- imprese che traggono il 50% o più dei loro ricavi dalla produzione di elettricità con un'intensità GHG superiore a 100 g CO2 e/kWh: **0**. **Nota: in fase di applicazione di questo criterio, consideriamo che l'intera generazione di elettricità a base di carbone, petrolio e gas ("generazione a base fossile") sia superiore a 100 g di Co2e/KWh**

Sulla base della suddetta analisi, non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 6 – Intensità del consumo di energia per settore climatico ad alto impatto**

  Il Gestore monitora l'intensità del consumo di energia per settore climatico ad alto impatto. Per il momento per questo PAI non è stata fissata una soglia quantitativa rigida anche perché la copertura e la qualità dei dati esistenti non sono considerate affidabili. Ove pertinente, questo indicatore rientra comunque nell'impegno con le imprese beneficiarie degli investimenti.

  Durante il Periodo di riferimento, l'intensità del consumo energetico a livello di portafoglio per settore climatico ad alto impatto è stata pari a 0,44 GWh/milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, in calo rispetto a 1,26 GWh/milione di euro di ricavi nel 2023.

  Sulla base della suddetta analisi, non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 7 – Attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità**

  Il Gestore monitora l'esposizione delle imprese beneficiarie degli investimenti al rischio di biodiversità e l'esistenza di politiche in materia. Pur non avendo fissato una soglia vincolante per questo indicatore, il Gestore intende mantenere a zero o al minimo l'esposizione a imprese le cui attività influiscono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità.

  Durante il Periodo di riferimento, il Fondo non ha detenuto investimenti in società le cui attività hanno influito negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità. Sulla base della suddetta analisi, non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 8 – Emissioni in acqua**

  Ove disponibili, il Gestore monitora le emissioni in acqua delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Le emissioni acide nell'acqua sono contabilizzate anche nell'ambito del framework Planetary Boundary utilizzato dal Gestore per valutare la sostenibilità ambientale delle attività delle società. Le emissioni in acqua sono state pari a 0,005 tonnellate per milione di euro investito, in calo rispetto alle 0,02 tonnellate per milione di euro investito nel 2023. Nel Periodo di riferimento non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 9 – Rapporto Dei Rifiuti Pericolosi**

  Ove disponibile, il Gestore monitora il rapporto dei rifiuti pericolosi delle imprese beneficiarie degli investimenti. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nel coinvolgimento ESG con le imprese beneficiarie degli investimenti. Durante il Periodo di riferimento, il rapporto dei rifiuti pericolosi a livello di portafoglio è stato di 0,9 tonnellate / milioni di euro investiti, in calo rispetto a 1,59 tonnellate / milioni di euro investiti nel 2023. Nel Periodo di riferimento non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 10 – Investimenti in società senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**

  Il Gestore ha sottoscritto la Net Zero Asset Managers Initiative. Il Fondo rientra nell'impegno di Net Zero AUM del Gestore e, pertanto, ha sottoscritto l'obiettivo di raggiungere il 100% di copertura Science Based Target (SBT) del suo portafoglio

entro il 2040. L'assenza di un SBT non impedisce l'investimento. Tuttavia, il Gestore si impegna con le imprese beneficiarie degli investimenti a promuovere la definizione di SBT e, inoltre, monitora la transizione dagli impegni agli obiettivi formalmente approvati dalla Science Based Target Initiative.

Durante il Periodo di riferimento, il 17% degli investimenti del Fondo è stato effettuato in società con obiettivi Net Zero già approvati e un ulteriore 14% degli investimenti è stato effettuato in società che si sono impegnate pubblicamente a fissare un obiettivo Net Zero basato su dati scientifici entro 24 mesi. Il 48% degli investimenti è stato effettuato in società con SBT a breve termine approvati.

- **PAI 11 and 12 – Violazione dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e assenza di processi e meccanismi di compliance atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali**

  Tutte le società sono state esaminate prima dell'investimento in base all'Elenco di esclusione UNGC del Gestore che utilizza i dati MSCI per identificare le società coinvolte in violazioni molto gravi dell'UNGC. L'investimento in tali società non è consentito a livello di Gestore. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno del Gestore. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione.

  Inoltre, il Gestore monitora l'esistenza di politiche e impegni in materia di diritti umani a livello di imprese beneficiarie degli investimenti. L'assenza di tali politiche non impedisce di per sé l'investimento (purché la potenziale impresa beneficiaria degli investimenti non sia coinvolta in violazioni dei principi UNGC). Tuttavia, in caso di investimento, il Gestore si impegnerà con l'impresa affinché tali politiche vengano attuate.

  Nel Periodo di riferimento non è stato effettuato alcun investimento in società identificate come non conformi ai Principi UNGC o alle linee guida OCSE-MNE; inoltre, non è stato effettuato alcun investimento in società sprovviste di politiche e processi per monitorare la conformità a tali principi e linee guida.

  Per l'unico investimento effettuato dal Fondo nel Periodo di riferimento non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 13 – Divario retributivo di genere non rettificato**

  Ove disponibile, il Gestore monitora il divario retributivo di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti. Ove giustificato, questo indicatore può rientrare comunque nell'impegno con le imprese beneficiarie degli investimenti, in particolare considerata la scarsità di dati disponibili per la sua valutazione.

  Durante il Periodo di riferimento, il divario retributivo medio annuo non rettificato per il portafoglio del Fondo è stato dell'11,5%, in linea con il 2023 (11,8%). Per l'unico investimento effettuato dal Fondo nel Periodo di riferimento non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 14 – Diversità di genere del consiglio**

  Il Gestore monitora la diversità di genere del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti al fine di promuovere la diversità e l'inclusione. Laddove giustificato, tale attività può rientrare nell'impegno con le imprese beneficiarie degli investimenti.

  Durante il Periodo di riferimento, la percentuale media dei membri del Consiglio di Amministrazione di sesso femminile nel portafoglio è stata del 35,2%, leggermente in diminuzione rispetto al 2023 (39,2%). Per l'unico investimento effettuato dal Fondo nel

Periodo di riferimento non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 15 – Esposizione ad armi controverse**

  Il Fondo non può investire in società che traggono qualsiasi (0%) ricavo dalla produzione o dalla vendita di armi controverse. Inoltre, il Fondo non può investire in società che detengono una partecipazione significativa[17] nelle entità escluse ai sensi della suddetta regola e non sono consentiti investimenti in titoli di debito o azionari emessi dai primi cinque azionisti e investitori in armi nucleari, secondo la definizione di cui alla politica di esclusione applicabile al Fondo. Il Fondo è soggetto a rigorose politiche di esclusione anche nei settori della difesa più convenzionale. Il Fondo non investirà in società che traggono almeno il 5% dei ricavi da appalti militari o dalla produzione di armi di piccolo calibro, e/o che traggono almeno il 10% dei ricavi dalla vendita al dettaglio e dalla distribuzione di armi di piccolo calibro. Inoltre, non è consentito investire in società che detengono una partecipazione significativa in società escluse ai sensi della suddetta regola.

  Durante il Periodo di riferimento, il Fondo non ha detenuto alcuna esposizione nei confronti di società che traggono ricavi da armi controverse. Nel Periodo di riferimento non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 16 - Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva**

  Inoltre, il Gestore monitorerà l'esistenza di politiche e impegni in materia di lotta alla corruzione attiva e passiva a livello di imprese beneficiarie degli investimenti. L'assenza di tali politiche non impedisce di per sé l'investimento (purché la potenziale impresa beneficiaria degli investimenti non sia coinvolta in violazioni in materia). Tuttavia, in caso di investimento, il Gestore si impegnerà con l'impresa affinché tali politiche vengano attuate.

  Nel periodo di riferimento, gli investimenti in società sprovviste di una politica in materia di lotta alla corruzione attiva e passiva hanno rappresentato in media l'1,6% degli investimenti nel periodo. Nel Periodo di riferimento non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore. Si registra comunque in lieve incremento dello 0,3% rispetto al 2023. Nel Periodo di riferimento non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 17 – Emissioni GHG – Investimenti sovrani**

  Il Gestore monitora le emissioni GHG per gli investimenti sovrani (definite in termini di tonnellate di CO2e per milione di euro di PIL del paese). Tuttavia, per il momento, non ha fissato una soglia quantitativa. Nel Periodo di riferimento non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

- **PAI 18 – Numero e quota di paesi soggetti a violazioni sociali**

  Il Gestore monitora il numero e la quota di paesi soggetti a violazioni sociali. Nel Periodo di riferimento non è stato identificato alcun rischio di danno significativo di questo indicatore.

In che modo i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità sono stati presi in considerazione?

[17] I dati sulle partecipazioni significative provengono dal fornitore di dati Sustainalytics. Per partecipazione significativa si intende solitamente una quota di partecipazione pari o superiore al 10%.

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.

Il Gestore utilizza una mix di (1) **soglie quantitative**; (2) **valutazione qualitativa**; e (3) **misure intraprese** per valutare se un'impresa beneficiaria degli investimenti possa arrecare un danno significativo ai fini dei PAI da 1 a 16. L'interazione di questi tre elementi nell'ambito della valutazione degli investimenti effettuati dal Fondo durante il Periodo di riferimento è descritta in dettaglio dopo la tabella di rendicontazione del PAI nella sezione "*In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"*

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Per la descrizione dettagliata della misura dell'allineamento con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si veda la sezione dopo la tabella di rendicontazione del PAI nella sezione "*In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*" Il Gestore ha una lista di esclusione delle società che violano i Principi guida delle Nazioni Unite ("**UNGC**") rispetto alla quale vengono confrontati tutti gli investimenti potenziali.

Durante il Periodo di riferimento, il Fondo non ha detenuto investimenti in società che hanno violato i Principi UNGC o le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e non ha investito in società senza politiche di controllo della conformità ai principi UNGC e OCSE.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il Periodo di riferimento, il Gestore ha tenuto conto dei principali effetti negativi ("**PAI**") degli investimenti del Fondo prima dell'investimento e su base continuativa, monitorando gli indicatori PAI descritti in precedenza relativamente a tutte le imprese beneficiarie degli investimenti.

Rendicontazione dei PAI: Durante il Periodo di riferimento, l'impatto dei PAI applicati alle imprese beneficiarie degli investimenti nel portafoglio del Fondo è stato il seguente[18]:

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
		INDICATORI CLIMATICI E AMBIENTALI DI ALTRO TIPO	
Emissioni GHG	**PAI 1. Emissioni GHG[19]**	Emissioni Scope 1	**1.264,4 tonnellate di CO2e**
		Emissioni Scope 2	**403,03 tonnellate di CO2e**
		Emissioni Scope 3	**13.317,5 tonnellate di CO2e**
		Totale emissioni GHG	**14.984,97 tonnellate di CO2e**
	PAI 2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	**617 tonnellate di CO2e / milioni di euro investiti[20]**
	PAI 3. Intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	**994,8 tonnellate di CO2e / milioni di euro di ricavi[21]**

[18] Ove non diversamente indicato, la fonte degli indicatori PAI è Clarity AI.

[19] Calcolate secondo il calcolo della CO2e. La copertura media annuale di questo indicatore varia tra il 96% e il 97%

[20] Calcolata secondo il calcolo dell'impronta di carbonio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 96%

[21] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 96%

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
	PAI 4. Esposizione a società operanti nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in società operanti nel settore dei combustibili fossili	**16,7%**[22]
	PAI 5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Quota del consumo di energia non rinnovabile e della produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti energetiche non rinnovabili rispetto alle fonti energetiche rinnovabili, espressa in percentuale	**Consumo: 40 %**[23] **Produzione: 6,87 %**[24]
	PAI 6. Intensità del consumo di energia per settore climatico ad alto impatto	Il consumo energetico in GWh per milione di euro di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore climatico ad alto impatto	**Totale: 0,44** [25] **Settori A, B, F, L: n/a** **Settori: C = 0,12; D = 0,3; E = 0,006; G = 0,0002; H = 0,02**
Biodiversità	**PAI 7. Attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità**	La quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti con siti e/o attività in aree sensibili alla biodiversità o in prossimità di esse, in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti incidono negativamente su tali aree	**0,00%**[26]
Acqua	**PAI 8. Emissioni in acqua**	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	**0,005 tonnellate / milioni di euro investiti**[27]
Rifiuti	**PAI 9. Rapporto dei rifiuti pericolosi**	Tonnellate di rifiuti pericolosi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	**0,9 tonnellate / milioni di euro investiti**[28]
Riduzione delle emissioni	**PAI 10: Investimenti in società senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio**	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza iniziative mirate alla riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi. Per questo indicatore si considerano solo gli obiettivi basati su dati scientifici approvati.	**49,94%**[29]

PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI I DIPENDENTI, IL RISPETTO PER I DIRITTI UMANI E LA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA			
Problematiche sociali e concernenti il personale	**PAI 11. Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali**	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi dell'UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	**0,00%**[30] **(di cui violazioni dei principi UNGC: 0,00%)**

[22] Calcolata utilizzando la Metodologia delle partecipazioni medie. La copertura media annuale di questo indicatore è del 90%

[23] Calcolata secondo il calcolo del consumo di energia non rinnovabile. La copertura media annuale di questo indicatore è del 86%

[24] Calcolata secondo il calcolo del consumo di energia non rinnovabile. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[25] Calcolata secondo il calcolo del consumo di energia. La copertura media annuale di questo indicatore è del 96%

[26] Calcolata utilizzando la Metodologia delle partecipazioni medie. La copertura media annuale di questo indicatore è dell'84%

[27] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 37%

[28] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità dei rifiuti pericolosi. La copertura media annuale di questo indicatore è del 93%

[29] Calcolata secondo la Metodologia delle partecipazioni medie. La copertura media annuale di questo indicatore è del 96%

[30] Calcolata secondo la Metodologia delle partecipazioni medie. Fonte: MSCI

Indicatore PAI		Unità di misura	Impatto per il 2024
	PAI 12. Assenza di processi e meccanismi aziendali atti a monitorare il rispetto dei principi UNGC e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti prive di politiche atte a monitorare il rispetto dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali o di meccanismi di gestione dei reclami per rispondere alle violazioni dei principi UNGC o delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	**0,00%**[31]
	PAI 13. Divario retributivo di genere non rettificato	Divario retributivo medio di genere non rettificato delle imprese beneficiarie degli investimenti	**11,5%** [32]
	PAI 14. Diversità di genere del consiglio	Rapporto medio tra membri del consiglio di sesso femminile e maschile nelle imprese beneficiarie degli investimenti	**35,2%**[33]
	PAI 15. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse	**0,00%**[34]
	PAI 16: Assenza di politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza politiche relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva conformi alla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione	**1,6%**[35]
PAI OBBLIGATORI PER INVESTIMENTI SOVRANI			
Emissioni GHG	**PAI 17: Intensità GHG (sovrani)**	Tonnellate di emissioni di gas serra in proporzione al prodotto interno lordo (PIL) del paese	**2,07 tonnellate di CO2e / milioni di euro di PIL**[36]
Indicatori sociali:	**PAI 18: Paesi beneficiari degli investimenti soggetti a violazioni sociali**	Numero relativo di paesi beneficiari degli investimenti soggetti a violazioni sociali	**0,0%**[37]
Indicatori sociali:	**PAI 18: Paesi beneficiari degli investimenti soggetti a violazioni sociali**	Numero assoluto di paesi beneficiari degli investimenti soggetti a violazioni sociali	**0,00**

[31] Calcolata secondo la Metodologia delle partecipazioni medie. La copertura media annuale di questo indicatore è del 97%

[32] Calcolato secondo la Metodologia del divario retributivo di genere. La copertura media annuale di questo indicatore è del 69%

[33] calcolato secondo la Metodologia della diversità di genere del consiglio. La copertura media annuale di questo indicatore è del 97%

[34] Calcolata utilizzando la Metodologia delle partecipazioni medie.

[35] Calcolata utilizzando la Metodologia delle partecipazioni medie. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%.

[36] Calcolate secondo la Metodologia dell'intensità GHG. La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

[37] Pari al numero assoluto di paesi che soddisfano la definizione di PAI applicabile La copertura media annuale di questo indicatore è del 100%

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Emittente	Settore	Paese	NAV %	NAV % cum.
INTESA SANPAOLO S.P.A.	Finanziario	Italia	4,2%	4,2%
BANCO SANTANDER SA	Finanziario	Spagna	3,4%	7,6%
DEUTSCHE BANK AG	Finanziario	Germania	3,2%	10,8%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	Finanziario	Spagna	3,1%	13,9%
CAIXABANK SA	Finanziario	Spagna	2,6%	16,5%
SOCIETE GENERALE	Finanziario	Francia	2,3%	18,7%
BRITISH TELECOMMUNICATIO	Comunicazioni	Regno Unito	2,2%	20,9%
Koninklijke KPN NV	Comunicazioni	Paesi Bassi	1,9%	22,9%
BARCLAYS PLC	Finanziario	Regno Unito	1,9%	24,8%
ON Semiconductor Corp	Tecnologia	Stati Uniti	1,7%	26,5%
Nexans SA	Industriale	Francia	1,7%	28,2%
CROWN EURO HOLDINGS SA	Industriale	Stati Uniti	1,7%	29,9%
DARLING GLOBAL FINANCE	Consumi non-ciclici	Stati Uniti	1,6%	31,5%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	Finanziario	Regno Unito	1,6%	33,1%
EDP SA	Servizi pubblici	Portogallo	1,6%	34,7%

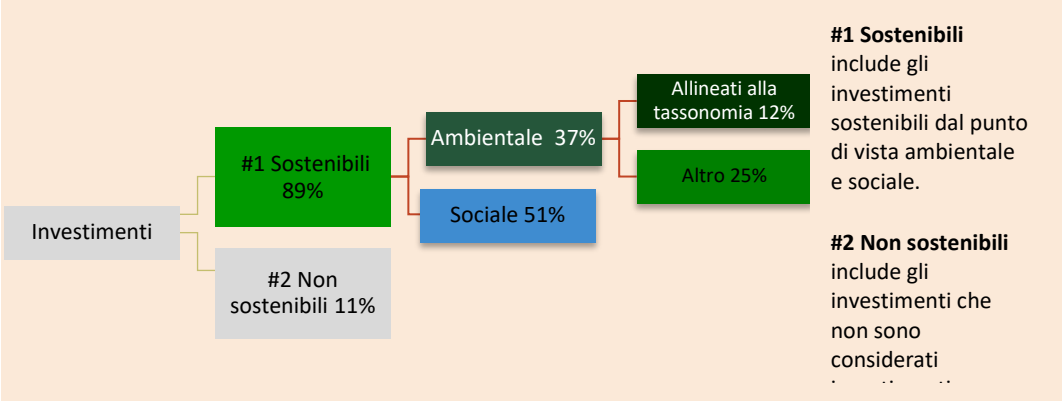
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

La percentuale degli investimenti del Fondo in investimenti sostenibili è stata dell'**89%** con: (i) il **37%** investito in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale, di cui il **12%** in investimenti con un obiettivo ambientale che si qualifica come sostenibile ai sensi della tassonomia UE e il **25%** in investimenti con un obiettivo ambientale che non si qualifica come sostenibile ai sensi della suddetta tassonomia; e (ii) **51%** investito in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale. Il restante **11%** è costituito da 'altri' investimenti. Si veda la sezione "Quali investimenti erano compresi nella categoria "non sostenibili", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?" per una descrizione dello scopo degli investimenti durante il Periodo di riferimento all'interno della categoria #2 Non sostenibili.

Nel Periodo di riferimento, mentre la percentuale di investimenti in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale è stata del 37%, applicando la Metodologia del portafoglio medio, tale percentuale è diminuita dal 43% alla fine del primo trimestre 2024 al 29% alla fine del quarto trimestre 2024. Tale diminuzione è attribuibile ai significativi flussi in entrata nel Fondo nel corso del trimestre, aumentando pertanto il NAV. Tuttavia, a causa del contesto di mercato, il Gestore ha investito il suddetto incremento con un approccio prudente, facendo sì che la percentuale investita scendesse al di sotto del 30% per un breve periodo di tempo.

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: **1° gennaio 2024 - 31 dicembre 2024**



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% NAV
Comunicazioni	Trasmissioni radiofoniche e televisive locali	0,77%
Comunicazioni	Editoria	1,18%
Comunicazioni	Telecomunicazioni wireless	5,20%
Comunicazioni	Telecomunicazioni wireless	4,60%
Beni di consumo	Ricambi auto	0,39%
Beni di consumo	Casalinghi	0,40%
Beni di prima necessità	Produttori agricoli	1,88%
Beni di prima necessità	Grossisti settore Food & Beverage	0,42%
Beni di prima necessità	Prodotti per l'igiene personale	0,64%
Finanziario	Banche	19,07%
Finanziario	Banche, diversificato	13,34%
Finanziario	Società di investimento	0,19%
Finanziario	Wealth Management	0,63%
Amministrazione pubblica	Governi sovrani	2,72%
Assistenza sanitaria	Dispositivi medici	0,43%
Assistenza sanitaria	Specialità farmaceutiche e farmaci generici	0,55%
Industriale	Componenti elettrici	2,00%
Industriale	Apparecchiature per l'energia elettrica	0,19%
Industriale	Prodotti metallici e componenti metalliche	0,20%
Industriale	Costruzione di infrastrutture	1,06%
Industriale	Materiale rotabile ferroviario	0,20%

Al fine di conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** includono limitazioni sulle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basso contenuto di carbonio entro la fine del 2035. I criteri per l'**energia nucleare** comprendono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività 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.

Settore	Sottosettore	% NAV
Industriale	Servizi di sicurezza	1,20%
Industriale	Servizi di transito	0,40%
Industriale	Gestione dei rifiuti	2,78%
Materiali	Prodotti chimici per l'agricoltura	1,02%
Materiali	Materiali da costruzione	3,05%
Materiali	Imballaggi e contenitori	5,77%
Materiali	Fabbriche di carta e cellulosa	0,20%
Immobiliare	Proprietà e svilup. classe multi asset	0,77%
Tecnologia	Software per infrastrutture	0,24%
Tecnologia	Semiconduttori	2,87%
Servizi pubblici	Trasmissione e distribuzione elettrica	9,84%
Servizi pubblici	Forniture di gas	0,54%
Servizi pubblici	Servizi elettrici integrati	6,49%
Servizi pubblici	Produzione di energia	6,07%
Servizi pubblici	Servizi idrici	2,72%

Nota: I settori sono Livello I BICS; i Sotto-settori sono Livello 3 BICS

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il Periodo di riferimento gli investimenti del Fondo in attività economiche ecosostenibili allineate alla "tassonomia dell'UE" (ossia il Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili) (incluse le attività di transizione e abilitanti) erano pari al **12%** degli investimenti del Fondo.

Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare allineate alla tassonomia dell'UE[38]1?

Sì:

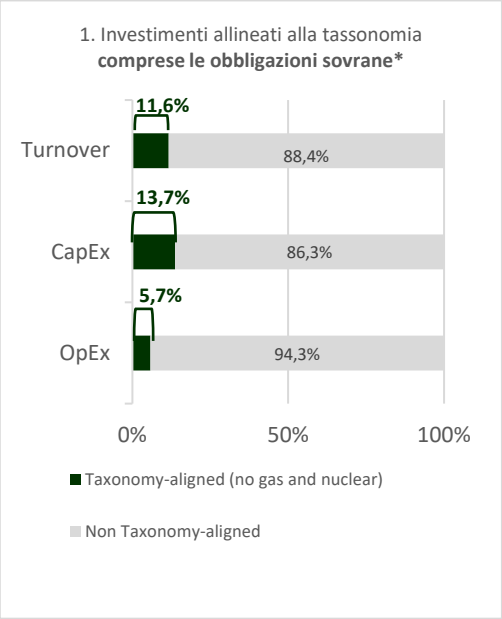
Nel gas fossile

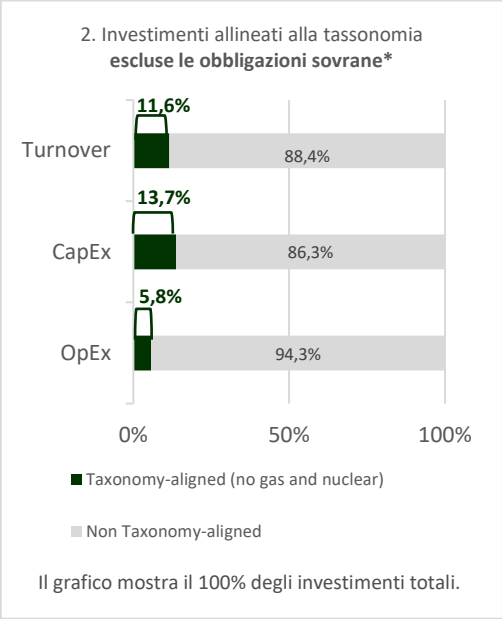
Nell'energia nucleare

[38] Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno allineate alla tassonomia dell'UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare allineate alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/12141 della Commissione

✖ **No**

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla 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 l'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*

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, utili per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuata in attività transitorie e abilitanti?

La percentuale di investimenti in attività abilitanti è stata del 3,6% e la quota di investimenti in attività transitorie è stata dello 0,01%.

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

NA

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

25%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

51%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "non sostenibili", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale?

Gli investimenti "#2 Non sostenibili" effettuati dal Fondo includono strumenti utilizzati a scopo di copertura (compresa la gestione del rischio di cambio) e liquidità (disponibilità liquide e mezzi equivalenti che possono includere i titoli di stato).

Tutte le attività "#2 Non sostenibili" sono state soggette alle garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale. Tuttavia, per la liquidità, non sono state applicate garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale.

Quali misure sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Per raggiungere il suo obiettivo di investimento sostenibile, il Fondo valuta i fattori ESG significativi nel corso dell'intero processo di investimento – dalla definizione dell'universo di investimento rilevante fino alla selezione dei titoli e alla costruzione del portafoglio. Il framework di investimento ESG del Fondo include una combinazione di:

1. Screening positivi
2. Politiche di esclusione ESG rigorose
3. Monitoraggio delle controversie ESG
4. Screening best in class ESG
5. Screening positivo per l'impatto socio-ambientale (allineamento e contributo agli SDG)
6. Engagement ESG e voto attivo

Durante il Periodo di riferimento, al fine di soddisfare l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, sono state intraprese le seguenti misure in relazione ai suddetti elementi:

1) <u>Screening positivi</u>

a) **Allineamento agli SDG:** Il Gestore valuta l'allineamento e il contributo delle attività delle società beneficiarie degli investimenti del Fondo a uno o più Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite ("SDG"). Tale valutazione accerta la quota dei ricavi della società beneficiaria degli investimenti derivante da attività che contribuiscono positivamente a uno o più SDG verificando, allo stesso tempo, se la società gestisce anche linee di business potenzialmente in conflitto con gli SDG. Soltanto le società il cui valore d'impresa (o fatturato, EBIT o EBITDA) deriva almeno per il 20% da attività che contribuiscono positivamente al raggiungimento di uno o più SDG risulteranno idonee[39]. Il Gestore intende selezionare società con un'elevata quota di allineamento dei ricavi. Per maggiori informazioni si veda la sezione *Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?*

b) **Consapevolezza ambientale**: Il Gestore esamina l'impatto ambientale delle operazioni e dei prodotti delle imprese beneficiarie degli investimenti, utilizzando un framework proprietario Planetary Boundary basato su una raccolta di indicatori chiave di performance ambientale a livello di imprese beneficiarie degli investimenti. Il Gestore considera anche i PAI al fine di stabilire se un investimento presenta un rischio di danno significativo per i fattori ambientali o sociali. Per maggiori informazioni su detti screening si vedano le sezioni *Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?* e *In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

c) **ESG Best-In-Class:** Il Gestore esegue una due diligence ESG più ampia per stabilire il grado di integrazione dei fattori ESG nelle attività operative, pratiche gestionali e sviluppi organizzativi delle potenziali imprese beneficiarie degli investimenti. In relazione a ciascun settore in cui investe, il Fondo mira a mantenere un punteggio ESG medio delle società in portafoglio superiore al rispettivo punteggio medio dei settori in cui le imprese beneficiarie degli investimenti operano. Le società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio

[39] Il Fondo effettua la valutazione utilizzando i dati sull'allineamento dei ricavi agli SDG forniti fornitori di dati ESG terzi, a cui si aggiunge la ricerca interna del Gestore, basata su informazioni di pubblico dominio e sul dialogo con le società in questione.

Gli **indici di riferimento** sono indici che misurano se il prodotto finanziario ha raggiunto l'obiettivo di investimento sostenibile.

ESG del relativo settore saranno escluse dall'universo di investimento. Durante il Periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti in società classificate nell'ultimo 15% in base al punteggio ESG del relativo settore. Per maggiori informazioni sui punteggi ESG a livello di portafoglio e sui singoli punteggi A, S e G si veda la sezione *Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?*

2) Politiche di esclusione

Il Fondo è soggetto alle politiche di esclusione a livello di Gestore, descritte nel Supplemento, che applicano severe restrizioni all'esposizione a (i) armi controverse; (ii) prestiti predatori; (iii) tabacco; (iv) alcol; (v) gioco d'azzardo; (vi) appalti militari; (vii) armi di piccolo calibro; (viii) carbone termico; (ix) petrolio e gas non convenzionali; (x) petrolio e gas convenzionali; (xi) violazioni dei Principi UNGC. Tutti gli elenchi di esclusione ESG sono codificati nel sistema di controllo automatico interno del Gestore. Sono previsti controlli pre e post-negoziazione completamente integrati che includono le linee guida di investimento applicabili a un determinato fondo. Qualsiasi tentativo di negoziazione di un titolo soggetto a restrizioni per motivi ESG farà scattare un allarme pre-negoziazione. Durante il Periodo di riferimento il Fondo non ha detenuto alcun investimento in violazione delle suddette politiche di esclusione ESG applicabili al Fondo.

3) Politica di voto e coinvolgimento

Il Gestore incoraggia la buona governance e pratiche aziendali sostenibili, che contribuiscono alla creazione di valore a lungo termine. La Politica sul voto per delega e la Politica sull'engagement degli azionisti del Gestore definiscono i principi da applicare per stabilire se e come esercitare i diritti di voto conferiti dagli investimenti detenuti. Il Gestore è un sostenitore della Say on Climate Initiative – Shareholder Voting on Climate Transition Action Plans (un'iniziativa per il voto degli azionisti mirata a incoraggiare le società a pubblicare informative annuali sulle emissioni e ad adottare un piano per gestire tali emissioni) ("Say on Climate"). Qualora le società non agiranno in tal modo volontariamente, il Gestore ha formalmente dichiarato nella propria politica di voto che voterà a favore di e/o presenterà proposte di delibere alle assemblee generali annuali (ogni qualvolta abbia diritti di voto e voti a sufficienza) in relazione a misure a supporto dell'iniziativa Say on Climate.

Dal 2021 il Gestore partecipa alle iniziative collettive di investimento ESG, in particolare alla Non-disclosure Campaign (NDC) del Carbon Disclosure Project (CDP). Nell'ambito di questa iniziativa il Gestore ha chiesto alle imprese beneficiarie degli investimenti di rispondere a questionari sui cambiamenti climatici, sulle foreste e sulla sicurezza idrica, elaborati e gestiti da CDP. Nel 2024 nessuna società nel portafoglio del Fondo è stata oggetto della campagna NDC.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento di sostenibilità?

N/A

- ***In che modo l'indice di riferimento ha differito da un indice generale di mercato?***

  N/A

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con l'obiettivo di investimento sostenibile?***

  N/A

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  N/A

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  N/A