



ETHNA-AKTIV E

Relazione annuale certificata al 31 dicembre 2012

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

Fondo d'investimento costituito ai sensi della parte I della legge del 17 dicembre 2010
in materia di organismi di investimento collettivo del risparmio
sotto forma di Fonds Commun de Placement

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENA
Independent Investors

Soltanto la versione in lingua tedesca della presente Relazione annuale è stata rivista dal Réviseur d'entreprises agréé. Pertanto, la Relazione di revisione si riferisce esclusivamente alla versione tedesca della Relazione; le altre versioni linguistiche sono il risultato di un'accurata traduzione effettuata sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione. Nel caso di divergenze tra il testo in lingua tedesca e le traduzioni, farà fede la versione tedesca.

INDICE

	Pagina
RELAZIONE DEL TEAM DI GESTIONE DEL FONDO	2
RIPARTIZIONE GEOGRAFICA E RIPARTIZIONE PER SETTORI ECONOMICI DELL'ETHNA-AKTIV E	3
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO DEL FONDO ETHNA-AKTIV E	8
CONTO ECONOMICO DEL FONDO ETHNA-AKTIV E	11
STATO PATRIMONIALE DEL FONDO ETHNA-AKTIV E AL 31 DICEMBRE 2012	14
AFFLUSSI E DEFLUSSI DAL 1° GENNAIO 2012 AL 31 DICEMBRE 2012	26
NOTA INTEGRATIVA ALLA RELAZIONE ANNUALE AL 31 DICEMBRE 2012	32
RELAZIONE DEL RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ	38
AMMINISTRAZIONE, DISTRIBUZIONE E CONSULENZA	39

Il prospetto informativo integrato dal regolamento di gestione, i Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID), nonché le relazioni annuale e semestrale del Fondo sono disponibili gratuitamente presso la sede legale della società di gestione, della banca depositaria, presso gli agenti di pagamento, i distributori in ciascun paese di commercializzazione e il rappresentante in Svizzera, per posta, telefax o e-mail. Per ulteriori informazioni è possibile rivolgersi in qualsiasi momento alla sede della società di gestione durante il normale orario di ufficio.

Le sottoscrizioni di quote sono ritenute valide solo se effettuate sulla base dell'ultima versione del prospetto informativo (inclusi i relativi allegati), della più recente relazione annuale disponibile e dell'eventuale relazione semestrale pubblicata successivamente.

La distribuzione delle classi di quote R-A e R-T è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

I dati e le cifre contenuti nella presente relazione si riferiscono al passato e non costituiscono alcuna indicazione in merito alle performance future.

RELAZIONE DEL TEAM DI GESTIONE DEL FONDO

- 2 Il team di gestione del Fondo redige la relazione su incarico del Consiglio di amministrazione della società di gestione.

"Within our mandate, the ECB is ready to do whatever it takes to preserve the euro. And believe me, it will be enough." (Mario Draghi – Presidente della Banca centrale europea, il 26 luglio 2012)¹

Il 2012 è stato un anno all'insegna delle contraddizioni. Se la prima metà dell'anno è stata caratterizzata da una volatilità e un'incertezza elevate sui mercati finanziari, nel secondo semestre il quadro è cambiato. Persino i pessimisti più accaniti hanno dovuto rivedere le proprie convinzioni, anche se i temi della crescita e dell'indebitamento degli Stati su entrambe le sponde dell'Atlantico erano e continuano ad essere onnipresenti.

Gli interventi della BCE all'inizio dell'anno, pari a un totale di oltre 1.000 miliardi di euro di aiuti alle banche, che a loro volta hanno dovuto prestare soccorso agli Stati in difficoltà, hanno sostenuto i mercati solo per poco tempo. Infine, erano troppo significativi i timori relativi alla Grecia (prima e dopo l'haircut), alle riforme negli altri Stati in difficoltà, alla sostenibilità degli effetti della liquidità, alle prospettive di crescita in Europa, negli Stati Uniti e in particolare in Cina, per la quale improvvisamente si prevedeva "solo" una crescita economica inferiore all'8%. Anche lo scetticismo dei commenti delle autorità politiche e degli economisti circa il futuro dell'euro non ha fatto che minare la fiducia.

Neppure il Campionato europeo di calcio è riuscito a distogliere l'attenzione dai problemi dell'Europa e, in particolare, del paese confermatosi Campione, che è anche la quarta maggiore economia dell'area euro. In Spagna il tasso di disoccupazione ha quindi continuato a salire, superando il 25%, e simultaneamente sono aumentati anche i rendimenti dei titoli di Stato spagnoli. I titoli decennali hanno raggiunto il 7,5%, un livello che non era ancora mai stato toccato dall'introduzione della moneta unica.

Tuttavia, a fine luglio gli euroscettici sono rimasti delusi. Con la dichiarazione della BCE, che ha affermato di voler proteggere l'euro con tutti i mezzi a sua disposizione, la situazione dei mercati è cambiata. L'euro, che sino a quel momento veniva scambiato a 1,20, si è costantemente apprezzato fino a raggiungere quota 1,30 rispetto al dollaro statunitense. Al contempo, i tassi sui titoli decennali spagnoli sono nettamente diminuiti, toccando un livello poco superiore al 5%. Le azioni, che all'inizio dell'anno risentivano ancora dell'elevata volatilità, hanno iniziato a muoversi in un'unica direzione, sostenute tra l'altro da previsioni sulla crescita della Cina nel 2013, nuovamente superiori all'8%. Gli indici S&P 500 e DAX hanno quindi raggiunto livelli che non erano più stati osservati da gennaio 2008. Neppure il "fiscal cliff" negli Stati Uniti è riuscito ad arrestare questa tendenza, anche perché tutti, persino i pessimisti più irriducibili, ritenevano che si sarebbe raggiunto un accordo in tempo utile e che l'economia statunitense avrebbe continuato ad espandersi anche nel 2013.

Se all'inizio dell'anno il nostro posizionamento era ancora difensivo e avverso al rischio, nel secondo semestre, con cautela, abbiamo iniziato a riallineare il Fondo al nuovo contesto economico, fedeli al nostro incarico di incrementare costantemente il capitale affidatoci. Oltre a un incremento della componente azionaria e ad alcune modifiche dell'allocazione valutaria, abbiamo effettuato anche un riposizionamento della componente obbligazionaria, cogliendo alcune opportunità con tassi più elevati. Malgrado il difficile contesto economico e le onnipresenti correzioni, con una volatilità contenuta e grazie a un'attività di negoziazione disciplinata e consapevole dei rischi siamo riusciti a far raggiungere al Fondo nuovi massimi storici.

Cogliamo l'occasione per ringraziare i nostri investitori per la fiducia riposta in noi. Nel 2013 intendiamo continuare a svolgere il nostro incarico con altrettanto successo, restando fedeli al nostro principio "Constantia Divitiarum".

Lussemburgo, gennaio 2013

Il Consiglio di amministrazione di ETHENEA Independent Investors S.A.

I dati e le cifre contenuti nella presente relazione si riferiscono al passato e non costituiscono alcuna indicazione in merito alle performance future.

¹ <http://www.ecb.int/press/key/date/2012/html/sp120726.en.html>

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA E RIPARTIZIONE PER SETTORI ECONOMICI DELL'ETHNA-AKTIV E

Relazione annuale
1° gennaio 2012 - 31 dicembre 2012

3

La Società è autorizzata a istituire classi di quote con differenti diritti in relazione alle quote.

Attualmente sono disponibili le seguenti classi di quote con le relative caratteristiche:

	Classe di quote A	Classe di quote T	Classe di quote R-A*	Classe di quote R-T*
Codice titolo:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
Codice ISIN:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Commissione di sottoscrizione:	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %
Commissione di rimborso:	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Commissione di gestione:	1,65 %	1,65 %	2,55 %	2,55 %
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Classe di quote CHF-A	Classe di quote CHF-T	Classe di quote SIA-T**	
Codice titolo:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U5	
Codice ISIN:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179863	
Commissione di sottoscrizione:	3,00 %	3,00 %	3,00 %	
Commissione di rimborso:	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
Commissione di gestione:	1,65 %	1,65 %	1,05 %	
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	100.000,00 euro	
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	capitalizzazione	
Valuta:	CHF	CHF	EUR	

* La distribuzione delle classi di quote R-A e R-T è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

** La classe di quote SIA-T è riservata agli investitori istituzionali.

4

Ripartizione geografica	
Stati Uniti d'America	13,37 %
Germania	12,37 %
Paesi Bassi	9,73 %
Spagna	6,12 %
Regno Unito	5,78 %
Irlanda	4,87 %
Lussemburgo	4,83 %
Norvegia	4,32 %
Francia	3,08 %
Svizzera	3,00 %
Isole Cayman	2,92 %
Bermuda	2,23 %
Australia	1,91 %
Austria	1,90 %
Svezia	1,85 %
Istituzioni sovranazionali	1,72 %
Liechtenstein	1,24 %
Italia	1,18 %
Canada	0,88 %
Belgio	0,70 %
Jersey	0,66 %
Finlandia	0,60 %
Portogallo	0,49 %
Cipro	0,40 %
Danimarca	0,40 %
Emirati arabi uniti	0,36 %
India	0,29 %
Bahrein	0,25 %
Corea del Sud	0,24 %
Messico	0,17 %
Isole Vergini britanniche	0,11 %
Malaysia	0,07 %
Portafoglio titoli	88,04 %
Opzioni	0,01 %
Depositi vincolati	2,40 %
Depositi bancari	8,57 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,98 %
	100,00 %

Ripartizione economica	
Banche	23,71 %
Assicurazioni	11,03 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	10,92 %
Servizi aziendali e pubblici*	6,88 %
Materiali	6,73 %
Beni strumentali	5,49 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	3,65 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	2,79 %
Energia	2,49 %
Alimenti, bevande e tabacco	1,95 %
Trasporto	1,94 %
Quote di fondi d'investimento	1,63 %
Servizi di pubblica utilità	1,51 %
Servizi al consumatore	1,43 %
Automezzi e componenti	1,15 %
Prodotti durevoli e tessili	1,03 %
Software e servizi	0,97 %
Vendita al dettaglio	0,94 %
Investimento immobiliare	0,65 %
Altro	0,43 %
Servizi commerciali e professionali	0,38 %
Attrezzature e servizi sanitari	0,25 %
Servizi di telecomunicazione	0,09 %
Portafoglio titoli	88,04 %
Opzioni	0,01 %
Depositi vincolati	2,40 %
Depositi bancari	8,57 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,98 %
	100,00 %

* Incl. titoli di Stato

Performance negli ultimi 3 esercizi

Classe di quote A

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2010	1.696,52	15.367.913	936.194,00	110,39
31.12.2011	2.115,32	19.582.020	467.915,76	108,02
31.12.2012	2.527,79	21.424.767	212.444,57	117,98

Classe di quote T

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2010	296,86	2.681.406	269.836,40	110,71
31.12.2011	471,46	4.339.657	184.217,99	108,64
31.12.2012	782,83	6.553.240	253.451,11	119,46

6

Classe di quote R-A

La distribuzione della classe di quote R-A è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
27.11.2012	Lancio	-	-	100,00
31.12.2012	0,03	276	27,56	101,59

Classe di quote R-T

La distribuzione della classe di quote R-T è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
24.04.2012	Lancio	-	-	100,00
31.12.2012	7,48	69.742	7.127,55	107,19

Classe di quote SIA-T

La classe di quote SIA-T è riservata agli investitori istituzionali.

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
02.11.2012	Lancio	-	-	500,00
31.12.2012	2,75	5.377	2.699,82	511,08

Classe di quote CHF-A

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF*
03.10.2012	Lancio	-	-	82,67	100,00
31.12.2012	0,54	6.401	540,11	84,53	102,14

Classe di quote CHF-T

La classe CHF-T è stata lanciata in data 28 settembre 2012.

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF**
28.09.2011	Lancio	-	-	82,09	100,00
31.12.2011	0,80	9.557	785,66	83,20	101,38
31.12.2012	11,92	132.073	10.597,61	90,24	109,04

* Convertito in euro ai tassi di cambio

al 3 ottobre 2012
1 euro = 1,2097 CHF

al 31 dicembre 2012
1 euro = 1,2083 CHF

** Convertito in euro ai tassi di cambio

al 28 settembre 2011
1 euro = 1,2182 CHF

al 31 dicembre 2011
1 euro = 1,2185 CHF

al 31 dicembre 2012
1 euro = 1,2083 CHF

PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO DEL FONDO ETHNA-AKTIV E

8 **Prospetto di composizione del patrimonio netto del Fondo**
al 31 dicembre 2012

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 2.796.296.306,78)	2.934.546.141,40
Opzioni	462.500,00
Depositi vincolati	80.000.000,00
Depositi bancari	285.595.662,41
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	19.144.898,73
Interessi attivi	44.955.663,98
Crediti da dividendi	137.130,32
Crediti da vendite di quote	16.518.629,10
Crediti da operazioni in valori mobiliari	14.818.389,71
Crediti da operazioni in cambi	16.944.557,41
	3.413.123.573,06
Debiti da rimborsi di quote	-4.275.079,75
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-30.874.620,80
Debiti da operazioni in cambi	-16.966.636,81
Altre passività*	-27.674.925,39
	-79.791.262,75
Patrimonio netto del Fondo	3.333.332.310,31

* Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e di performance.

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote A	
Quota del patrimonio netto del Fondo	2.527.787.897,65 EUR
Quote in circolazione	21.424.767,223
Valore della quota	117,98 EUR

Classe di quote T	
Quota del patrimonio netto del Fondo	782.832.894,57 EUR
Quote in circolazione	6.553.240,453
Valore della quota	119,46 EUR

Classe di quote R-A	
La distribuzione della classe di quote R-A è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.	
Quota del patrimonio netto del Fondo	27.996,94 EUR
Quote in circolazione	275,600
Valore della quota	101,59 EUR

Classe di quote R-T	
La distribuzione della classe di quote R-T è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.	
Quota del patrimonio netto del Fondo	7.475.759,74 EUR
Quote in circolazione	69.742,434
Valore della quota	107,19 EUR

Classe di quote CHF-A	
Quota del patrimonio netto del Fondo	541.064,98 EUR
Quote in circolazione	6.400,529
Valore della quota	84,53 EUR
Valore della quota	102,14 CHF **

Classe di quote CHF-T	
Quota del patrimonio netto del Fondo	11.918.633,63 EUR
Quote in circolazione	132.072,729
Valore della quota	90,24 EUR
Valore della quota	109,04 CHF **

Classe di quote SIA-T	
La classe di quote SIA-T è riservata agli investitori istituzionali.	
Quota del patrimonio netto del Fondo	2.748.062,80 EUR
Quote in circolazione	5.377,000
Valore della quota	511,08 EUR

** Convertito in euro ai tassi di cambio
al 31 dicembre 2012
1 euro = 1,2083 CHF

Variazione del patrimonio netto del Fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2012 e il 31 dicembre 2012

10

	Totale	Classe di quote A	Classe di quote T	Classe di quote R-A*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Patrimonio netto del Fondo all'inizio del periodo	2.587.579.221,80	2.115.322.214,56	471.461.819,04	0,00
Utile netto di esercizio	20.897.185,80	16.357.091,62	4.591.161,21	-74,66
Importo perequativo	-3.182.085,08	-1.485.060,85	-1.660.176,35	0,00
Afflussi da vendita di quote	1.041.367.901,33	579.955.874,64	439.662.304,54	27.560,00
Deflussi da rimborso di quote	-554.479.573,65	-367.511.304,23	-186.211.193,86	0,00
Plusvalenze realizzate	220.267.010,30	172.340.021,27	47.153.323,45	252,18
Minusvalenze realizzate	-177.544.596,25	-140.813.470,58	-36.269.833,67	-152,16
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	214.484.188,59	169.679.473,75	44.105.490,21	411,58
Distribuzione	-16.056.942,53	-16.056.942,53	0,00	0,00
Patrimonio netto del Fondo alla fine del periodo	3.333.332.310,31	2.527.787.897,65	782.832.894,57	27.996,94

	Classe di quote R-T**	Classe di quote CHF-A***	Classe di quote CHF-T	Classe di quote SIA-T****
	EUR	EUR	EUR	EUR
Patrimonio netto del Fondo all'inizio del periodo	0,00	0,00	795.188,20	0,00
Utile netto di esercizio	-44.324,83	-1818,69	5.084,98	-9.933,83
Importo perequativo	3.062,92	220,71	-41.798,73	1.667,22
Afflussi da vendita di quote	7.269.902,75	602.517,72	11.149.922,74	2.699.818,94
Deflussi da rimborso di quote	-142.355,60	-62.406,51	-552.313,45	0,00
Plusvalenze realizzate	277.491,55	2.623,93	469.262,10	24.035,82
Minusvalenze realizzate	-159.176,69	-2.118,74	-285.127,19	-14.717,22
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	271.159,64	2.046,56	378.414,98	47.191,87
Distribuzione	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimonio netto del Fondo alla fine del periodo	7.475.759,74	541.064,98	11.918.633,63	2.748.062,80

* Per il periodo compreso tra il 27 novembre 2012 e il 31 dicembre 2012
La distribuzione della classe di quote R-A è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

** Per il periodo compreso tra il 24 aprile 2012 e il 31 dicembre 2012
La distribuzione della classe di quote R-T è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

*** Per il periodo compreso tra il 3 ottobre 2012 e il 31 dicembre 2012

**** Per il periodo compreso tra il 2 novembre 2012 e il 31 dicembre 2012
La classe di quote SIA-T è riservata agli investitori istituzionali.

CONTO ECONOMICO DEL FONDO ETHNA-AKTIV E

11

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2012 e il 31 dicembre 2012

	Totale	Classe di quote A	Classe di quote T	Classe di quote R-A*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Proventi				
Dividendi	4.320.132,25	3.390.979,16	916.379,96	2,03
Interessi su obbligazioni	84.798.110,85	66.863.946,20	17.685.640,90	64,86
Interessi bancari	2.463.424,49	1.970.876,88	488.206,06	0,17
Commissione di retrocessione	937.552,86	738.537,42	196.269,11	0,00
Altri proventi	961,15	636,13	187,14	0,00
Importo perequativo	10.284.522,87	5.149.246,68	4.863.983,83	0,00
Totale dei proventi	102.804.704,47	78.114.222,47	24.150.667,00	67,06
Spese				
Interessi passivi	-108.114,40	-85.019,70	-22.694,40	-0,09
Commissione di performance	-22.927.964,30	-17.428.290,54	-5.324.752,98	-79,08
Commissione di gestione e di consulenza	-47.358.998,61	-37.160.383,11	-10.030.927,16	-58,43
Commissione banca depositaria	-1.457.098,14	-1.147.111,45	-305.557,00	-1,31
Taxe d'abonnement	-1.441.492,09	-1.133.100,10	-303.769,78	-1,22
Spese di pubblicazione e di revisione	-440.026,12	-344.691,60	-93.923,04	-0,77
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-118.880,03	-93.493,38	-25.026,33	-0,20
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-19.962,00	-15.320,81	-4.549,68	0,00
Imposte governative	-11.339,07	-9.027,48	-2.290,93	-0,01
Altre spese ¹⁾	-921.206,12	-676.506,85	-242.207,01	-0,61
Importo perequativo	-7.102.437,79	-3.664.185,83	-3.203.807,48	0,00
Totale delle spese	-81.907.518,67	-61.757.130,85	-19.559.505,79	-141,72
Utile netto di esercizio	20.897.185,80	16.357.091,62	4.591.161,21	-74,66
Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio ²⁾	2.601.530,69			
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾		1,81	1,84	0,22 *
Commissione di performance in percentuale		0,78	0,89	0,28 *
Spese correnti in percentuale ²⁾		1,82	1,86	-
Total Expense Ratio svizzero in percentuale al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾		1,81	1,84	
(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2012 e il 31 dicembre 2012)				
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾		0,78	0,89	

1) Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dai costi di distribuzione.

2) Cfr. nota integrativa.

* Per il periodo compreso tra il 27 novembre 2012 e il 31 dicembre 2012
La distribuzione della classe di quote R-A è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Conto economico (segue)

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2012 e il 31 dicembre 2012

	Classe di quote R-T**	Classe di quote CHF-A***	Classe di quote CHF-T	Classe di quote SIA-T****
	EUR	EUR	EUR	EUR
Proventi				
Dividendi	5.446,49	23,68	7.024,20	276,73
Interessi su obbligazioni	92.517,22	532,56	148.703,19	6.705,92
Interessi bancari	1.684,57	2,35	2.621,32	33,14
Commissione di retrocessione	982,61	6,91	1.756,81	0,00
Altri proventi	1,47	0,00	2,53	133,88
Importo perequativo	56.489,19	3.011,23	210.462,23	1.329,71
Totale dei proventi	157.121,55	3.576,73	370.570,28	8.479,38
Spese				
Interessi passivi	-154,57	-0,18	-239,19	-6,27
Commissione di performance	-66.147,38	-1.318,92	-96.161,13	-11.214,27
Commissione di gestione e di consulenza	-70.588,27	-747,83	-92.408,80	-3.885,01
Commissione banca depositaria	-1.642,23	-10,81	-2.647,29	-128,05
Taxe d'abonnement	-1.791,88	-65,05	-2.735,56	-28,50
Spese di pubblicazione e di revisione	-483,97	-15,56	-834,78	-76,40
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-121,51	-0,70	-218,01	-19,90
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-34,63	0,00	-56,88	0,00
Imposte governative	-6,49	-0,10	-13,54	-0,52
Altre spese ¹⁾	-923,34	-4,33	-1.506,62	-57,36
Importo perequativo	-59.552,11	-3.231,94	-168.663,50	-2.996,93
Totale delle spese	-201.446,38	-5.395,42	-365.485,30	-18.413,21
Utile netto di esercizio	-44.324,83	-1.818,69	5.084,98	-9.933,83
Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio ²⁾				
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	1,60 **	1,19 ***	1,94	0,18 ****
Commissione di performance in percentuale	1,40 **	1,86 ***	1,86	0,49 ****
Spese correnti in percentuale ²⁾	-	-	1,97	-
Total Expense Ratio svizzero in percentuale al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2012 e il 31 dicembre 2012)		1,78	1,94	1,57
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾		0,67 ***	1,86	0,47 ****

1) Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dai costi di distribuzione.

2) Cfr. nota integrativa.

** Per il periodo compreso tra il 24 aprile 2012 e il 31 dicembre 2012

La distribuzione della classe di quote R-T è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

*** Per il periodo compreso tra il 3 ottobre 2012 e il 31 dicembre 2012

**** Per il periodo compreso tra il 2 novembre 2012 e il 31 dicembre 2012

La classe di quote SIA-T è riservata agli investitori istituzionali.

Performance in percentuale*

Dati al 31.12.2012

Comparto	Codice ISIN Codice WKN	6 mesi	1 anno	3 anni	10 anni
Ethna-AKTIV E - A dal 15.02.2002	LU0136412771 764930	7,28	10,02	18,70	146,99
Ethna-AKTIV E - T dal 17.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	7,24	9,96	18,63	-
Ethna-AKTIV E - R-A dal 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	1,59 **	-	-	-
La distribuzione della classe di quote R-A è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.					
Ethna-AKTIV E - R-T dal 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	6,48	7,19 **	-	-
La distribuzione della classe di quote R-T è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.					
Ethna-AKTIV E - CHF-A dal 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	2,14 **	-	-	-
Ethna-AKTIV E - CHF-T dal 28.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	6,61	7,56	-	-
Ethna-AKTIV E - SIA-T dal 02.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	2,22 **	-	-	-
La classe di quote SIA-T è riservata agli investitori istituzionali.					

13

* Sulla base dei valori delle quote pubblicati (metodo BVI), il saldo è conforme alla Direttiva della Swiss Funds Association relativa al calcolo ed alla pubblicazione della performance di investimenti collettivi di capitale" del 16 maggio 2008.

** dal lancio

La performance storica non è un indicatore della performance corrente o futura. I dati di performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate all'emissione e al riscatto delle quote.

Variazione del numero di quote in circolazione

	Classe di quote A Unità	Classe di quote T Unità	Classe di quote R-A Unità	Classe di quote R-T Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	19.582.020,037	4.339.657,219	0,000	0,000
Quote emesse	5.131.451,403	3.849.592,008	275,600	71.097,434
Quote riscattate	-3.288.704,217	-1.636.008,774	0,000	-1.355,000
Quote in circolazione alla fine del periodo	21.424.767,223	6.553.240,453	275,600	69.742,434

	Classe di quote CHF-A Unità	Classe di quote CHF-T Unità	Classe di quote SIA-T Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	0,000	9.557,000	0,000
Quote emesse	7.154,529	128.843,645	5.377,000
Quote riscattate	-754,000	-6.327,916	0,000
Quote in circolazione alla fine del periodo	6.400,529	132.072,729	5.377,000

STATO PATRIMONIALE DEL FONDO ETHNA-AKTIV E AL 31 DICEMBRE 2012

14

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Germania								
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	191.244	0	191.244	73,3500	14.027.747,40	0,42
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	350.000	0	350.000	13,0400	4.564.000,00	0,14
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	1.400.000	400.000	1.000.000	33,2650	33.265.000,00	1,00
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	12.000	0	946.976	11,1750	10.582.456,80	0,32
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	300.000	50.000	250.000	66,4700	16.617.500,00	0,50
DE0006483001	Linde AG	EUR	175.000	0	175.000	132,4500	23.178.750,00	0,70
							102.235.454,20	3,08
Francia								
FR0000052292	Hermes International	EUR	121.216	0	121.216	228,8000	27.734.220,80	0,83
							27.734.220,80	0,83
Regno Unito								
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	13.000.000	0	13.000.000	2,6520	42.059.289,98	1,26
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	134.195,44	0,00
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	700.000	0	700.000	21,5650	18.415.883,86	0,55
GB0005331532	Compass Group Plc.	GBP	1.000.000	0	1.000.000	7,3000	8.905.697,21	0,27
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	700.000	0	700.000	35,4150	30.243.381,73	0,91
							99.758.448,22	2,99
Jersey								
JE00B4T3BW64	Glencore International Plc.	GBP	5.000.000	0	5.000.000	3,5810	21.843.357,33	0,66
							21.843.357,33	0,66
Canada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.050.000	250.000	800.000	34,2600	20.730.655,77	0,62
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	600.000	450.000	150.000	40,1400	4.554.118,45	0,14
CA9004351081	Turquoise Hill Resources Ltd.	USD	770.445	70.445	700.000	7,2800	3.854.473,94	0,12
							29.139.248,16	0,88
Liechtenstein								
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat-Bank AG	CHF	243.700	4.000	753.223	66,5000	41.454.381,78	1,24
							41.454.381,78	1,24
Paesi Bassi								
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	10.800.000	3.800.000	7.000.000	7,1060	49.742.000,00	1,49
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	2.500.000	1.735.000	765.000	3,7350	2.857.275,00	0,09
NL0000375400	Nutreco Holding NV	EUR	375.000	0	375.000	64,4600	24.172.500,00	0,73
							76.771.775,00	2,31

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
Norvegia								
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	1.400.000	700.000	700.000	139,5000	13.237.088,25	0,40
							13.237.088,25	0,40
Svezia								
SE0000255648	Assa-Abloy AB	SEK	240.000	0	240.000	244,8000	6.820.049,68	0,20
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	4.000.000	0	4.000.000	89,5000	41.557.356,12	1,25
							48.377.405,80	1,45
Svizzera								
CH0012323868	Bossard Holding AG	CHF	18.971	0	18.971	134,8000	2.116.436,98	0,06
CH0023405456	Dufry Group	CHF	31.034	0	31.034	119,8000	3.076.945,46	0,09
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	200.000	800.000	57,7000	38.202.433,17	1,15
							43.395.815,61	1,30
Stati Uniti d'America								
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	5.000.000	0	5.000.000	11,4700	43.377.959,31	1,30
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	400.000	0	400.000	32,1400	9.723.924,06	0,29
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	1.483.000	0	1.483.000	16,5300	18.541.706,38	0,56
US1667641005	Chevron Corporation	USD	400.000	0	400.000	108,5200	32.832.614,78	0,98
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	39,2500	32.656.380,00	0,98
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	900.000	700.000	200.000	33,6800	5.094.924,74	0,15
US36191G1076	GNC Holdings Inc.	USD	600.000	0	600.000	32,6400	14.812.797,82	0,44
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	800.000	200.000	600.000	70,0900	31.808.486,50	0,95
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	800.000	0	800.000	43,6300	26.400.423,57	0,79
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	25,3600	21.099.765,52	0,63
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	22,0800	16.700.703,43	0,50
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.400.000	200.000	1.200.000	25,1400	22.818.243,70	0,68
US9843321061	Yahoo! Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	19,6000	14.824.899,78	0,44
							290.692.829,59	8,69
Titoli negoziati in borsa							794.640.024,74	23,83
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
Germania								
DE000A0HNF96	InCity Immobilien AG	EUR	0	0	1.259.500	1,7990	2.265.840,50	0,07
DE000LT0243	LOTTO24 AG	EUR	1.254.376	0	1.254.376	3,4110	4.278.676,54	0,13
DE0005220909	Nexus AG	EUR	100.000	0	100.000	9,2900	929.000,00	0,03
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG	EUR	72.419	0	72.419	26,9100	1.948.795,29	0,06
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	4.660.000	0	4.660.000	21,9400	102.240.400,00	3,07
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	84.404	402.698	370.000	38,8650	14.380.050,00	0,43
							126.042.762,33	3,79
Svizzera								
CH0003825756	COMET Holding AG	CHF	20.000	0	20.000	214,7000	3.553.753,21	0,11
							3.553.753,21	0,11
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							129.596.515,54	3,90
Titoli non quotati								
Germania								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	5.969.032	2.550.000	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,17
							5.641.402,80	0,17
Titoli non quotati							5.641.402,80	0,17
Azioni, diritti e buoni di godimento							929.877.943,08	27,90

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF*	
Obbligazioni								
Titoli negoziati in borsa								
AUD								
AU3CB0198760	4,500 %	BP Capital Markets Plc. MTN v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	101,0950	2.377.214,30	0,07
AU300EF20045	6,250 %	EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.03(2018)	15.195.000	0	15.195.000	110,0000	13.101.191,41	0,39
AU300EF20086	5,500 %	EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.05(2020)	9.320.000	0	29.320.000	107,0700	24.606.461,83	0,74
AU3CB0155620	6,000 %	Europäische Investitionsbank v.11(2016)	538.000	60.000.000	3.258.000	110,0500	2.810.337,83	0,08
AU3CB0176675	6,250 %	Europäische Investitionsbank v.96(2026)	802.000	24.820.000	20.247.000	113,7700	18.055.347,15	0,54
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	110.000	45,4740	39.207,87	0,00
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	7.150.000	45,4740	2.548.511,52	0,08
AU3CB0197085	5,000 %	Export-Import Bank of Korea v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	102,1300	8.005.173,22	0,24
XS0747381928	5,750 %	General Electric Capital Australia Funding Proerty Ltd. EMTN v.12(2017)	60.330.000	0	60.330.000	106,1150	50.179.635,91	1,51
AU3CB0165256	5,750 %	International Finance Facility for Immunisation v.10(2015)	10.000.000	0	10.000.000	105,3250	8.255.604,33	0,25
AU0000KFWHO9	6,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	0	7.000.000	10.000.000	112,0500	8.782.724,57	0,26
XS0780192802	8,000 %	Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	12.000.000	0	12.000.000	111,5400	10.491.299,58	0,31
XS0819243097	7,375 %	Morgan Stanley EMTN v.12(2018)	5.000.000	0	5.000.000	108,2150	4.241.064,43	0,13
XS0775808917	6,125 %	Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)	7.000.000	0	7.000.000	106,0000	5.815.958,61	0,17
						159.309.732,56	4,77	
CHF								
CH0187896698	4,250 %	AEVIS Holding S.A. v.12(2016)	5.000.000	0	5.000.000	104,2500	4.313.912,11	0,13
CH0046274079	3,000 %	Autonomous Community of Madrid Spain v.08(2013)	7.000.000	0	7.000.000	98,6200	5.713.316,23	0,17
CH0029365100	3,000 %	Citigroup Inc. v.07(2019)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	107,1750	8.869.899,86	0,27
CH0188295312	3,500 %	Clariant AG v.12(2022)	8.000.000	0	8.000.000	101,6250	6.728.461,47	0,20
CH0022738105	2,125 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	5.610.000	755.000	15.155.000	100,8750	12.652.161,09	0,38
CH0024021302	2,375 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	7.090.000	435.000	18.605.000	99,9000	15.382.268,48	0,46
CH0148606178	5,000 %	Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2015)	1.000.000	0	1.000.000	102,2500	846.230,24	0,03
CH0197841544	5,250 %	Fiat Finance & Trade S.A. EMTN v.12(2016)	4.500.000	0	4.500.000	99,7000	3.713.067,95	0,11

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
CHF (segue)							
CH0198380237	2,750 % GIC Funding Ltd. EMTN v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	102,1250	8.451.957,30	0,25
CH0187218901	3,000 % Holcim Ltd. v.12(2022)	8.800.000	6.800.000	2.000.000	105,8000	1.751.220,72	0,05
CH0182096997	3,125 % IDBI Bank Ltd. v.12(2015)	6.000.000	0	6.000.000	101,9500	5.062.484,48	0,15
CH0022850033	2,000 % Instituto de Credito Oficial EMTN v.05(2016)	7.000.000	0	7.000.000	94,5500	5.477.530,41	0,16
CH0022280058	2,375 % Kommunalkredit Austria AG SF-MTN v.05(2020)	3.300.000	0	3.300.000	103,9500	2.838.988,66	0,09
CH0008941319	4,125 % PepsiCo Inc. FRN Perp.	325.000	0	325.000	66,0750	177.723,87	0,01
CH0022976853	2,375 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	7.940.000	12.310.000	22.845.000	96,1000	18.169.366,05	0,55
CH0123693969	5,375 % SCOR SE SF-FRN Perp.	15.875.000	0	15.875.000	102,5000	13.466.750,81	0,40
XS0804472057	5,625 % Sunrise Communications International S.A. v.12(2017)	1.200.000	0	1.200.000	104,0780	1.033.630,72	0,03
CH0196238601	4,000 % Von Roll Holding AG v.12(2016)	3.300.000	0	3.300.000	102,4750	2.798.704,79	0,08
						117.447.675,24	3,52
EUR							
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	16.907.000	716.000	63.513.000	94,8200	60.223.026,60	1,81
NL0000117224	5,125 % Achmea BV FRN Perp.	6.000.000	0	6.000.000	96,7500	5.805.000,00	0,17
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.	1.080.000	290.000	27.825.000	103,7500	28.868.437,50	0,87
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	2.940.000	9.178.000	20.050.000	100,6000	20.170.300,00	0,61
DE000AB100D0	11,500 % Air Berlin Plc. v.12(2014)	3.000.000	2.200.000	800.000	104,5000	836.000,00	0,03
XS0789283792	2,750 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2019)	5.000.000	4.900.000	100.000	102,5300	102.530,00	0,00
XS0821175717	3,375 % AP Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	9.500.000	0	9.500.000	104,6600	9.942.700,00	0,30
XS0863907522	7,750 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN FRN v.12(2042)	3.000.000	0	3.000.000	106,6000	3.198.000,00	0,10
XS0802638642	10,125 % Assicurazioni Generali S.p.A. v.12(2042)	5.000.000	0	5.000.000	119,0000	5.950.000,00	0,18
XS0751937698	6,750 % Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	6.000.000	0	6.000.000	103,5000	6.210.000,00	0,19
XS0525912449	6,000 % Barclays Bank Plc. v.10(2021)	11.000.000	0	11.000.000	112,7000	12.397.000,00	0,37
BE6222320614	5,375 % Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	100.000	12.000.000	100.000	112,4500	112.450,00	0,00
XS0829721967	4,375 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	2.900.000	0	2.900.000	102,3500	2.968.150,00	0,09
XS0796069283	6,500 % BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	3.100.000	3.000.000	100.000	112,2500	112.250,00	0,00
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	12.825.000	27.451.000	30.075.000	81,2000	24.420.900,00	0,73
FR0011301480	3,157 % Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.12(2019)	1.000.000	900.000	100.000	103,8000	103.800,00	0,00
XS0236075908	1,458 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.05(2017)	7.000.000	0	7.000.000	93,7500	6.562.500,00	0,20
XS0303074883	0,847 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)	7.000.000	0	7.000.000	92,2500	6.457.500,00	0,19
FR0011356997	2,375 % Compagnie de Financement Foncier Pfc. v.12(2022)	6.000.000	3.000.000	3.000.000	101,2100	3.036.300,00	0,09
XS0791007734	3,625 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN v.12(2021)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	103,1500	1.031.500,00	0,03

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
EUR (segue)							
AT0000A0VAL3	5,750 % conwert Immobilien Invest SE v.12(2017)	2.800.000	0	2.800.000	103,3000	2.892.400,00	0,09
BE0002189554	3,125 % Delhaize Group v.12(2020)	1.500.000	0	1.500.000	102,7500	1.541.250,00	0,05
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	600.000	8.700.000	50.000.000	98,5000	49.250.000,00	1,48
FR0011318658	2,750 % Electricité de France S.A. EMTN v.12(2023)	3.200.000	3.000.000	200.000	100,7500	201.500,00	0,01
FR0011182641	3,875 % Electricité de France S.A. v.12(2022)	12.100.000	12.000.000	100.000	111,9700	111.970,00	0,00
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	9.950.000	50.000	119,9800	59.990,00	0,00
XS0840062979	7,125 % Erste Group Bank AG v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	113,1850	11.318.500,00	0,34
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	20.000.000	55,0000	11.000.000,00	0,33
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	10.315.000	91.360.000	20.000.000	111,5000	22.300.000,00	0,67
XS0676294696	2,750 % Europäische Investitionsbank v.11(2021)	2.500.000	2.000.000	500.000	109,2900	546.450,00	0,02
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)	50.000	37.955.000	100.000	109,9100	109.910,00	0,00
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)	0	84.915.000	100.000	115,8700	115.870,00	0,00
EU000A1G0AB4	3,375 % European Financial Stability Facility v.11(2021)	5.000	54.975.000	100.000	113,6100	113.610,00	0,00
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)	0	19.905.000	100.000	114,6400	114.640,00	0,00
XS0811603090	3,250 % Everything Everywhere Finance Plc. EMTN v.12(2018)	8.000.000	7.900.000	100.000	103,0900	103.090,00	0,00
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	200.000	12.050.000	27.000.000	115,7500	31.252.500,00	0,94
DE000A1KQXZ0	7,125 % Freenet AG IHS v.11(2016)	0	3.850.000	13.850.000	112,4800	15.578.480,00	0,47
XS0753190296	6,750 % Gategroup Finance S.A. v.12(2019)	10.200.000	200.000	10.000.000	105,5000	10.550.000,00	0,32
XS0459410782	5,125 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.09(2019)	20.000.000	0	20.000.000	115,4350	23.087.000,00	0,69
XS0255243064	0,540 % Goldman Sachs Group Inc. FRN v.06(2016)	14.000.000	4.000.000	10.000.000	95,7170	9.571.700,00	0,29
XS0269270566	5,527 % Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,0000	4.850.000,00	0,15
XS0846775236	3,125 % Grenke Finance Plc. v.12(2016)	2.500.000	0	2.500.000	104,0500	2.601.250,00	0,08
FR0010533414	0,000 % Groupama S.A. FRN v.07(2049)	4.850.000	19.950.000	29.400.000	54,2500	15.949.500,00	0,48
XS0541620901	5,750 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.10(2040)	7.000.000	0	7.000.000	114,5860	8.021.020,00	0,24
XS0856556807	5,000 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043)	2.000.000	0	2.000.000	108,9000	2.178.000,00	0,07
DE000A0TKUU3	5,625 % HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	128.000	6.000.000	5.128.000	110,7000	5.676.696,00	0,17

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
EUR (segue)							
XS0863484035	2,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	100,0000	3.000.000,00	0,09
XS0272401356	4,250 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.06(2016)	0	100.000	11.200.000	105,2100	11.783.520,00	0,35
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)	0	0	22.350.000	107,0000	23.914.500,00	0,72
XS0857458086	4,000 % ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN v.12(2014)	5.000.000	0	5.000.000	100,9630	5.048.150,00	0,15
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	760.000	27.620.000	33.135.000	102,3200	33.903.732,00	1,02
XS0829329506	4,125 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.12(2016)	900.000	0	900.000	104,5030	940.527,00	0,03
XS0856532618	1,291 % Jyske Bank A/S EMTN FRN v.11(2015)	3.500.000	0	3.500.000	99,9000	3.496.500,00	0,10
XS0811124790	3,250 % Koninklijke KPN NV v.12(2021)	10.000.000	9.900.000	100.000	99,5100	99.510,00	0,00
XS0752092311	4,250 % Koninklijke KPN NV v.12(2022)	10.000.000	3.000.000	7.000.000	105,9200	7.414.400,00	0,22
FR0011360478	2,750 % La Poste EMTN v.12(2024)	8.500.000	0	8.500.000	101,2500	8.606.250,00	0,26
XS0408623311	13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	1.350.000	300.000	13.972.000	131,0000	18.303.320,00	0,55
XS0218638236	4,385 % Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	8.617.000	1.317.000	8.617.000	66,0000	5.687.220,00	0,17
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	5.500.000	24.050.000	500.000	106,4400	532.200,00	0,02
XS0863116231	2,250 % Metro Finance BV v.12(2018)	1.500.000	0	1.500.000	101,9400	1.529.100,00	0,05
DE000A1RE7V0	6,875 % MS Deutschland Beteiligungsgesellschaft mbH v.12(2017)	1.245.000	0	1.245.000	94,0000	1.170.300,00	0,04
FI4000047360	4,000 % Nestle Oil Corporation v.12(2019)	7.500.000	0	7.500.000	104,0900	7.806.750,00	0,23
BE6245875453	5,125 % Omega Pharma Invest v.12(2017)	8.500.000	0	8.500.000	102,7800	8.736.300,00	0,26
BE6242530952	4,000 % Operateur des Réseaux Gaz & Electric v.12(2021)	1.800.000	0	1.800.000	104,4800	1.880.640,00	0,06
XS0275776283	4,625 % OTE Plc. v.06(2016)	650.000	27.300.000	100.000	88,5100	88.510,00	0,00
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	6.000.000	800.000	111,4100	891.280,00	0,03
XS0835890350	4,250 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023)	4.700.000	3.700.000	1.000.000	105,0200	1.050.200,00	0,03
FR0011233451	5,625 % Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	1.010.000	1.000.000	10.000	102,7500	10.275,00	0,00
PTOTEYOE0007	3,850 % Portugal v.05(2021)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	82,2500	16.450.000,00	0,49
XS0832466931	3,375 % Rentokil Initial Plc. EMTN. v.12(2019)	3.000.000	0	3.000.000	102,7400	3.082.200,00	0,09
FR0011242460	4,750 % S.A. des Galeries Lafayette v.12(2019)	3.200.000	0	3.200.000	104,0000	3.328.000,00	0,10
XS0862695110	3,250 % Santander Consumer Finance S.A. v.12(2014)	5.500.000	0	5.500.000	100,7560	5.541.580,00	0,17
XS0821078861	4,375 % Santander International Debt S.A.U. EMTN v.12(2014)	6.000.000	3.000.000	3.000.000	102,0880	3.062.640,00	0,09

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

20

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
EUR (segue)							
XS0741938624	7,750 % Schaeffler Finance BV v.12(2017)	12.500.000	7.500.000	5.000.000	111,4250	5.571.250,00	0,17
XS0832432446	3,695 % Smurfit Kappa Acquisitions FRN v.12(2020)	3.000.000	0	3.000.000	100,6610	3.019.830,00	0,09
XS0806449814	5,000 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	111,7200	5.586.000,00	0,17
XS0478864225	6,125 % SolarWorld AG IS v.10(2017)	2.000.000	0	2.000.000	21,5000	430.000,00	0,01
ES00000123K0	5,850 % Spanien v.11(2022)	150.000.000	0	150.000.000	104,2500	156.375.000,00	4,67
XS0732522965	4,125 % Standard Chartered Bank Plc. v.12(2019)	6.700.000	6.600.000	100.000	113,9200	113.920,00	0,00
XS0802738434	6,625 % Swiss Re FRN v.12(2042)	1.000.000	900.000	100.000	120,4820	120.482,00	0,00
XS0768664731	8,367 % Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042)	11.000.000	1.000.000	10.000.000	122,3090	12.230.900,00	0,37
XS0462999573	4,693 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	3.000.000	9.900.000	100.000	108,4400	108.440,00	0,00
XS0783935488	6,250 % Telenet Finance V Luxem. V.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	106,4000	5.320.000,00	0,16
XS0843310748	2,875 % Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A EMTN v.12(2018)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	103,4250	2.068.500,00	0,06
FR0011365220	2,500 % Vivendi S.A. EMTN v.12(2020)	5.000.000	0	5.000.000	99,7400	4.987.000,00	0,15
XS0838764685	4,000 % Voestalpine AG EMTN v.12(2018)	7.000.000	0	7.000.000	104,9800	7.348.600,00	0,22
XS0858089740	2,375 % Volvo Treasury AB EMTN v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	99,4200	4.971.000,00	0,15
XS0857215346	2,375 % Xstrata Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018)	8.000.000	0	8.000.000	100,1050	8.008.400,00	0,24
XS0196506694	4,375 % Zypern v.04(2014)	3.000.000	0	3.000.000	73,5000	2.205.000,00	0,07
XS0432083227	3,750 % Zypern v.09(2013)	7.000.000	0	7.000.000	85,2500	5.967.500,00	0,18
XS0554655505	3,750 % Zypern v.10(2015)	4.000.000	0	4.000.000	68,2500	2.730.000,00	0,08
XS0483954144	4,625 % Zypern v.10(2020)	4.000.000	0	4.000.000	59,0000	2.360.000,00	0,07
						834.483.096,10	25,03
GBP							
XS0285303748	6,000 % Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017)	13.050.000	0	13.050.000	97,7000	15.554.288,15	0,47
XS0615235453	7,125 % Fidelity International Ltd. v.12(2024)	24.500.000	0	24.500.000	111,6330	33.365.969,26	1,00
XS0864352504	5,375 % Heathrow Finance Plc. v.12(2019)	10.000.000	0	10.000.000	101,1880	12.344.516,29	0,37
XS0759599409	6,000 % Heathrow Funding Ltd. EMTN v.12(2020)	7.000.000	6.900.000	100.000	110,9900	135.403,20	0,00
XS0765386627	8,250 % Jaguar Land Rover Plc. v.12(2020)	8.500.000	0	8.500.000	109,7500	11.380.688,06	0,34
XS0753149144	5,597 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2020)	20.000.000	0	20.000.000	104,9500	25.606.929,36	0,77
						98.387.794,32	2,95
NOK							
NO0010657398	6,910 % Aker ASA NK v.12(2022)	40.000.000	0	40.000.000	102,0000	5.530.703,54	0,17
NO0010647431	6,150 % Aker Solutions ASA FRN v.12(2017)	60.000.000	0	60.000.000	103,7400	8.437.576,25	0,25

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
NOK (segue)							
XS0739987781	3,250 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	65.000.000	0	65.000.000	102,4000	9.022.637,93	0,27
XS0775889495	3,500 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	125.000.000	0	125.000.000	103,4970	17.537.108,58	0,53
DE000A1HDA43	2,375 % BMW US Capital LLC EMTN v.12(2015)	100.000.000	0	100.000.000	99,7500	13.521.756,81	0,41
NO0010668437	4,340 % BN Bank ASA v.12(2021)	125.000.000	0	125.000.000	100,0000	16.944.557,41	0,51
NO0010665359	6,130 % BWG Homes ASA FRN v.12(2016)	50.000.000	0	50.000.000	100,5000	6.811.712,08	0,20
XS0783811671	3,625 % Dte. Telekom AG v.12(2017)	75.000.000	0	75.000.000	103,9500	10.568.320,46	0,32
XS0677817594	3,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)	20.000.000	0	20.000.000	102,4100	2.776.467,40	0,08
NO0010609829	6,160 % Fred. Olsen Energy ASA FRN v.11(2016)	18.000.000	0	18.000.000	103,7500	2.531.516,88	0,08
XS0642335995	4,500 % General Electric Capital Corporation EMTN v.11(2016)	25.000.000	0	25.000.000	106,0000	3.592.246,17	0,11
XS0858571184	3,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2018)	85.000.000	0	85.000.000	99,7800	11.496.949,98	0,34
XS0669838541	3,000 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2016)	300.150.000	0	300.150.000	103,0500	41.928.233,02	1,26
XS0533338934	3,375 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN v.11(2016)	100.000.000	0	100.000.000	104,6000	14.179.205,64	0,43
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	400.050.000	0	400.050.000	105,5000	57.211.976,38	1,72
XS0767065906	3,375 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	100.000.000	0	100.000.000	102,8400	13.940.626,27	0,42
XS0856054886	2,250 % Nestle Holdings Inc EMTN v.12(2017)	100.000.000	0	100.000.000	99,7900	13.527.179,07	0,41
NO0010503774	4,940 % Norges Statsbaner AS EMTN v.09(2016)	50.000.000	0	50.000.000	107,5600	7.290.226,38	0,22
NO0010547979	4,650 % Oslo v.09(2016)	40.000.000	0	40.000.000	107,4850	5.828.114,41	0,17
NO0010575343	4,600 % Oslo v.10(2020)	10.000.000	0	10.000.000	109,2800	1.481.360,99	0,04
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	100.000.000	0	100.000.000	101,1450	13.710.858,07	0,41
NO0010668247	4,090 % Sparebanken Ost v.12(2020)	140.000.000	0	140.000.000	100,4570	19.064.633,32	0,57
						296.933.967,04	8,92
RUB							
XS0546055012	4,875 % International Bank for Reconstruction & Development v.10(2013)	200.000.000	0	200.000.000	99,1000	4.941.177,06	0,15
						4.941.177,06	0,15
USD							
XS0836559178	8,750 % ArcelorMittal S.A. FRN Perp.	15.000.000	1.500.000	13.500.000	101,9500	10.410.142,95	0,31
US03938LAW46	5,000 % ArcelorMittal S.A. v.12(2017)	17.150.000	11.150.000	6.000.000	99,7500	4.526.889,04	0,14
XS0813493631	3,450 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. v.12(2022)	500.000	0	500.000	102,7900	388.737,61	0,01
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	110,4400	8.353.377,20	0,25

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
USD (segue)							
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	5.000.000	0	5.000.000	106,2100	4.016.715,83	0,12
DE000A0GHGN0	4,875 % Depfa ACS Bank Pfc. v.05(2015)	10.200.000	100.000	10.100.000	104,9200	8.015.218,21	0,24
XS0242989738	6,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.06(2046)	2.350.000	0	2.350.000	103,0000	1.830.799,49	0,05
XS0859236092	3,250 % GIC Funding Ltd. v.12(2017)	8.000.000	0	8.000.000	101,0650	6.115.422,43	0,18
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	13.500.000	0	35.500.000	109,9000	29.509.492,47	0,89
XS0792911298	4,375 % IOI Investment Berhad v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	102,5900	2.327.887,45	0,07
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	99,9730	3.780.841,09	0,11
US55608RAA86	5,000 % Macquarie Bank Ltd. v.12(2017)	7.000.000	0	7.000.000	108,3800	5.738.295,14	0,17
US615369AB15	4,500 % Moody's Corporation v.12(2022)	8.000.000	0	8.000.000	106,9860	6.473.700,93	0,19
XS0815939656	3,000 % National Bank of Abu Dhabi v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	101,7500	3.848.044,78	0,12
USG6710EAF72	7,500 % Odebrecht Finance Ltd REGS v.10(2049)	20.300.000	0	20.300.000	110,2500	16.928.182,44	0,51
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	28.000.000	0	28.000.000	110,2500	23.349.217,15	0,70
NO0010589492	6,500 % SeaDrill Ltd. v.10(2015)	7.200.000	0	7.200.000	104,5000	5.690.946,22	0,17
						141.303.910,43	4,23
Titoli negoziati in borsa						1.652.807.352,75	49,57
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
AUD							
AU3CB0173748	6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	1.500.000	9.000.000	1.500.000	114,5600	1.346.919,58	0,04
						1.346.919,58	0,04
EUR							
XS0852479996	2,375 % Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016)	8.000.000	0	8.000.000	102,7300	8.218.400,00	0,25
DE000A0G1RB8	3,875 % DEPFA ACS BANK EMTN Pfc. v.06(2016)	100.000	200.000	7.600.000	106,8000	8.116.800,00	0,24
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	6.800.000	500.000	19.750.000	110,0000	21.725.000,00	0,65
DE0007009482	3,875 % Depfa ACS Bank Pfc. v.03(2013)	50.000	3.250.000	25.950.000	101,4000	26.313.300,00	0,79
DE000A0DALH4	4,375 % Depfa ACS Bank Pfc. v.04(2015)	50.000	21.400.000	14.800.000	105,3700	15.594.760,00	0,47
DE000A1KQ1N3	5,875 % DIC Asset AG Anleihe v.11(2016)	0	100.000	5.620.000	98,0500	5.510.410,00	0,17
XS0862952297	2,875 % Dte. Post AG v.12(2024)	17.000.000	0	17.000.000	101,9700	17.334.900,00	0,52
XS0647298883	5,000 % Enel Finance International NV EMTN v.11(2021)	2.000.000	1.500.000	500.000	106,9000	534.500,00	0,02
XS0647288140	4,125 % ENEL Finance International NV v.11(2017)	4.640.000	0	10.000.000	105,9100	10.591.000,00	0,32
XS0764640149	7,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	103,6700	3.110.100,00	0,09
XS0222474339	3,750 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	4.450.000	3.000.000	30.000.000	116,9500	35.085.000,00	1,05
XS0223589440	6,750 % HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	1.071.000	219.000	10.786.000	104,0000	11.217.440,00	0,34
DE000A1MA9X1	5,500 % HOCHTIEF AG v.12(2017)	5.000.000	0	5.000.000	107,6250	5.381.250,00	0,16

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
EUR (segue)							
XS0794990050	4,500 % Manpower Inc. v.12(2018)	3.000.000	0	3.000.000	110,0700	3.302.100,00	0,10
XS0184373925	5,375 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.04(2019)	10.000.000	1.000.000	9.000.000	109,9820	9.898.380,00	0,30
						181.933.340,00	5,47
RUB							
XS0307241603	7,000 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S v.07(2017)	60.000.000	0	60.000.000	95,4940	1.428.414,01	0,04
						1.428.414,01	0,04
USD							
USL2967VCZ69	6,800 % Enel Finance International S.A. v.07(2037)	7.000.000	0	7.000.000	105,2900	5.574.691,78	0,17
USU52932AR89	4,950 % Liberty Mutual Group Inc v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	109,4320	8.277.134,86	0,25
US704549AK01	6,000 % Peabody Energy Corp DL-Notes v.12(2018)	2.500.000	2.000.000	500.000	106,6880	403.479,31	0,01
USU85528AB04	4,125 % State Bank of India/ London v.12(2017)	6.000.000	0	6.000.000	102,5100	4.652.144,32	0,14
						18.907.450,27	0,57
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						203.616.123,86	6,12
Titoli non quotati							
AUD							
AU3CB0199842	4,750 % Metropolitan Life Global Funding I v.12(2017)	17.000.000	0	17.000.000	101,2550	13.492.200,97	0,40
AU3CB0192128	6,250 % Wesfarmers Ltd. v.12(2019)	7.700.000	0	7.700.000	109,5100	6.609.398,02	0,20
						20.101.598,99	0,60
RUB							
XS0314066506	6,000 % International Bank for Reconstruction & Development v.07(2013)	140.000.000	0	140.000.000	99,6870	3.479.311,63	0,10
						3.479.311,63	0,10
USD							
USU0925QAA95	4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	11.500.000	0	11.500.000	106,6730	9.278.719,46	0,28
						9.278.719,46	0,28
Titoli non quotati						32.859.630,08	0,98
Obbligazioni						1.889.283.106,69	56,67
Obbligazioni convertibili							
Titoli negoziati in borsa							
EUR							
DE000A1GPH50	2,500 % Celesio Finance BV CV v.11(2018)	1.000.000	5.300.000	10.700.000	99,5500	10.651.850,00	0,32
XS0849477178	5,000 % Nokia OYJ CV v.12(2017)	9.000.000	0	9.000.000	136,0000	12.240.000,00	0,37
						22.891.850,00	0,69
Titoli negoziati in borsa						22.891.850,00	0,69
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
DE000A1PGRP3	6,000 % Impreglon SE CV v.12(2017)	1.500.000	0	1.500.000	99,3000	1.489.500,00	0,04
						1.489.500,00	0,04
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						1.489.500,00	0,04
Obbligazioni convertibili						24.381.350,00	0,73

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
Credit Linked Notes							
CHF							
CH0188931916	3,375 % GPB Eurobond Finance PLC v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	103,4500	8.561.615,49	0,26
CH0192720842	2,536 % PKO Finance AB v.12(2015)	11.000.000	1.000.000,00	10.000.000	102,6500	8.495.406,77	0,25
CH0190653870	3,125 % RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.12(2015)	2.600.000	0	2.600.000	101,7500	2.189.439,71	0,07
CH0193724280	3,150 % VTB Capital S.A. LPN v.12(2016)	1.900.000	0	1.900.000	101,6250	1.598.009,60	0,05
						20.844.471,57	0,63
RUB							
XS0764253455	8,300 % RZD Capital Ltd./Russian Railways LPN v.12(2019)	200.000.000	0	200.000.000	104,0600	5.188.485,21	0,16
						5.188.485,21	0,16
USD							
XS0805570354	4,950 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.12(2022)	13.000.000	0	13.000.000	107,1000	10.530.973,45	0,32
						10.530.973,45	0,32
Credit Linked Notes						36.563.930,23	1,11
Quote di fondi d'investimento**							
Lussemburgo							
LU0498849743	Mellinckrodt 1 EUR	2.300	0	4.500	11.647,9700	52.415.865,00	1,57
LU0828025840	Swiss-German High Yield Bond Fund EUR	20	0	20	101.197,3200	2.023.946,40	0,06
						54.439.811,40	1,63
Quote di fondi d'investimento**						54.439.811,40	1,63
Portafoglio titoli						2.934.546.141,40	88,04
Opzioni							
Posizioni lunghe							
EUR							
Call su Commerzbank AG giugno 2013/1,80		92.500	0	92.500		462.500,00	0,01
						462.500,00	0,01
Posizioni lunghe						462.500,00	0,01
Opzioni						462.500,00	0,01
Depositi vincolati						80.000.000,00	2,40
Depositi bancari - Conto corrente						285.595.662,41	8,57
Saldo di altri crediti e debiti						32.728.006,50	0,98
Patrimonio netto in EUR						3.333.332.310,31	100,00

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

** Commissioni di sottoscrizione, di rimborso e di gestione

I dati relativi alle commissioni di sottoscrizione e di rimborso e all'aliquota massima della commissione di gestione per le quote di fondi target sono disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede legale della società di gestione, presso la banca depositaria e gli agenti di pagamento.

Nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2012 e il 31 dicembre 2012 le commissioni di sottoscrizione e di rimborso non sono state pagate.

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Operazioni a termine su valute

Al 31 dicembre 2012 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta		Importo in valuta	Valore di mercato	Quota % del PNF *
CHF	Acquisti di valuta	12.700.000,00	10.514.681,23	0,32
JPY	Acquisti di valuta	3.291.150.000,00	28.970.729,57	0,87
USD	Acquisti di valuta	300.000.000,00	226.858.195,48	6,81
AUD	Vendite di valuta	230.000.000,00	179.865.257,46	5,40
GBP	Vendite di valuta	180.000.000,00	219.463.782,58	6,58
JPY	Vendite di valuta	25.561.605.000,00	225.004.356,06	6,75
USD	Vendite di valuta	680.000.000,00	514.124.583,65	15,42

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

AFFLUSSI E DEFLUSSI DAL 1° GENNAIO 2012 AL 31 DICEMBRE 2012

26 Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2012 al 31 dicembre 2012

Le operazioni di compravendita di valori mobiliari, i prestiti garantiti da certificati di indebitamento ("Schuldscheindarlehen") e i derivati, incluse le relative variazioni senza trasferimenti di denaro, effettuati durante il periodo in rassegna e non menzionati nello stato patrimoniale.

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi	Deflussi
Azioni, diritti e buoni di godimento				
Titoli negoziati in borsa				
Belgio				
BE0003884047	Umicore S.A.	EUR	100.000	100.000
Germania				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	25.358	25.358
DE0008032004	Commerzbank AG	EUR	30.000.000	30.000.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	1.400.000	1.400.000
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	320.000	320.000
DE0006205701	IVG Immobilien AG	EUR	0	1.000.000
DE0005937007	MAN SE	EUR	150.000	150.000
DE0007257503	METRO AG	EUR	420.000	420.000
DE0007042301	Rhön-Klinikum AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE0007164600	SAP AG	EUR	310.000	310.000
DE0005108401	Solarworld AG	EUR	200.000	2.800.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	145.000	145.000
Francia				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	3.000.000	3.000.000
Regno Unito				
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	200.000	200.000
GB00B4XS5145	Synety Group Plc.	GBP	338.000	338.000
GB00B19HBR28	Zenergy Power Plc.	GBP	0	6.760.000
Italia				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	14.000.000	14.000.000
Canada				
CA46579N1033	Ivanhoe Mines Ltd.	USD	770.445	770.445
CA46579N1520	IVANHOE MINES LTD. BZR 19.07.12	USD	570.700	570.700
Lussemburgo				
LU0323134006	ArcelorMittal	EUR	1.000.000	1.000.000
GG00B39QCR01	3W Power Holdings S.A.	EUR	0	503.900
Norvegia				
NO0003053605	Storebrand ASA	NOK	2.000.000	2.000.000
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	420.000	420.000
Svezia				
SE0000695876	Alfa Laval AB	SEK	350.000	350.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2012 al 31 dicembre 2012

Le operazioni di compravendita di valori mobiliari, i prestiti garantiti da certificati di indebitamento ("Schuldscheindarlehen") e i derivati, incluse le relative variazioni senza trasferimenti di denaro, effettuati durante il periodo in rassegna e non menzionati nello stato patrimoniale.

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi	Deflussi
Svizzera				
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	1.000.000	1.000.000
CH0126673539	DKSH Holding AG	CHF	150.000	150.000
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	250.000	250.000
CH0025238863	Kühne + Nagel International AG	CHF	5.000	5.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	130.000	130.000
CH0024899483	UBS AG	CHF	2.000.000	2.000.000
Stati Uniti d'America				
US0393801008	Arch Coal Inc.	USD	200.000	1.200.000
US20854P1093	Consol Energy Inc.	USD	200.000	200.000
US1264081035	CSX Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	603.380	603.380
US3696041033	General Electric Co.	USD	1.000.000	1.000.000
US48203R1041	Juniper Networks Inc.	USD	400.000	400.000
US50076Q1067	Kraft Foods Group Inc	USD	266.667	266.667
US50075N1046	Kraft Foods Inc. -A-	USD	800.000	800.000
US58933Y1055	Merck & Co Inc.	USD	700.000	700.000
US70336T1043	Patriot Coal Corporation	USD	0	100.000
US7045491047	Peabody Energy Corporation	USD	300.000	300.000
US93317Q1058	Walter Energy Inc.	USD	200.000	200.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati				
Germania				
DE0005407506	Centrotec Sustainable AG	EUR	0	640.578
DE0005437305	CompuGroup Medical AG	EUR	420.000	420.000
DE0005098404	DIC Asset AG	EUR	0	168.610
DE0007257727	R. Stahl AG	EUR	34.747	194.759
DE000A1PHEN4	Rhoen Klinikum AG	EUR	300.000	300.000
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	200.000	200.000
Titoli non quotati				
Germania				
DE000A1MMB93	DFV Dte. Familienversicherungs-AG Inhaber-Aktien O.N.	EUR	2.550.000	2.550.000
DE000LTT0011	LOTTO24 AG BZR 21.06.12	EUR	708.904	708.904
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
AUD				
AU0000ATBJ5	3,500 % Asian Development Bank AD-Bonds v.12(2017)		5.000.000	5.000.000
AU3TB0000010	5,750 % Australien S.123 v.06(2012)		45.000	38.045.000
AU3TB0000044	4,750 % Australien S.127 v.09(2012)		40.000.000	40.000.000
AU0000DXAHH7	5,750 % Dexia Municipal Agency AD-Obl. Foncières v.05(2015)		800.000	6.300.000
XS0761063394	5,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.12(2017)		20.006.000	20.006.000
AU3CB0197168	3,500 % FMS Wertmanagement AoR v.12(2015)		4.000.000	4.000.000
AU3CB0199875	4,500 % Korea Gas Corporation v.12(2015)		3.000.000	3.000.000
AU0000KFWHR2	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau AD-MTN Kangaroo v.11(2021)		45.000	23.085.000
AU0000KFWHN1	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.09(2019)		0	7.500.000
AU0000ABOHG2	6,500 % Royal Bank Of Scotland NV FRN v.06(2018)		23.100.000	43.100.000
XS0797449641	4,125 % Total Capital International S.A. EMTN v.12(2017)		1.000.000	1.000.000
AU3CB0185478	6,000 % Wesfarmers Ltd. v.11(2016)		3.000.000	3.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2012 al 31 dicembre 2012

Le operazioni di compravendita di valori mobiliari, i prestiti garantiti da certificati di indebitamento ("Schuldscheindarlehen") e i derivati, incluse le relative variazioni senza trasferimenti di denaro, effettuati durante il periodo in rassegna e non menzionati nello stato patrimoniale.

28

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi	Deflussi
CHF			
CH0189276030	1,875 % Adecco SA v.12(2017)	3.400.000	3.400.000
CH0029877666	2,875 % American International Group Inc. EMTN v.07(2015)	0	17.255.000
CH0031390476	3,375 % American International Group Inc. EMTN v.07(2017)	2.550.000	26.705.000
CH0027962825	2,750 % American International Group Inc. S.1 v.06(2016)	0	19.085.000
CH0194215650	2,500 % Black Sea Trade & Development Bank v.12(2016)	2.500.000	2.500.000
CH0117367430	3,625 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.10(2016)	500.000	500.000
CH0185843023	2,625 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.12(2018)	22.000.000	22.000.000
CH0019467247	2,875 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.04(2014)	7.175.000	7.175.000
CH0028623145	2,750 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2015)	6.000.000	6.000.000
CH0039234361	3,000 % Instituto de Credito Oficial v.08(2015)	500.000	500.000
CH0185349351	2,250 % Leaseplan Corporation EMTN NV v.12(2016)	17.000.000	17.000.000
CH0187696114	2,000 % LG Electronics Inc. (new) v.12(2016)	13.000.000	13.000.000
CH0187695553	2,000 % LGT Bank in Liechtenstein AG v.12(2019)	9.500.000	9.500.000
CH0023153270	2,500 % Morgan Stanley EMTN v.05(2015)	5.000.000	5.000.000
CH0186162639	4,250 % OC Oerlikon Corp AG v.12(2016)	1.500.000	1.500.000
CH0115457670	2,000 % Rabobank Nederland v.10(2021)	640.000	640.000
EUR			
XS0498817542	8,500 % Abengoa S.A. v.10(2016)	550.000	23.850.000
FR0010348052	4,615 % Agence Française de Développement FRN Perp.	3.250.000	31.700.000
XS0809847667	2,625 % Akzo Nobel NV v.12(2022)	4.000.000	4.000.000
XS0765621569	4,500 % ArcelorMittal S.A. EMTN v.12(2018)	7.200.000	7.200.000
NL0009213545	10,000 % ASR Nederland NV Perp.	40.000	31.080.000
XS0811690550	2,625 % Bertelsmann SE & Co KGaA v.12(2022)	4.000.000	4.000.000
XS0742245631	2,375 % BNZ International Funding Ltd. Pfe. v.12(2015)	2.000.000	2.000.000
DE0001137347	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	0	40.000.000
XS0800572454	2,625 % Carlsberg Breweries AS EMTN v.12(2019)	2.000.000	2.000.000
XS0810720515	2,000 % Coca-Cola Co. v.12(2019)	5.300.000	5.300.000
XS0775914277	3,000 % Commonwealth Bank of Australia EMTN v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
XS0822316765	2,500 % DVB Bank SE MTN v.12(2017)	2.000.000	2.000.000
XS0219847364	4,235 % Euroclear Finance 2 S.A. FRN Perp.	6.300.000	19.300.000
EU000A0VUCF1	3,375 % Europäische Union v.10(2019)	0	43.010.000
XS0829360923	6,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.12(2020)	5.000.000	5.000.000
XS0741942576	5,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. v.12(2018)	2.000.000	2.000.000
XS0273570241	4,350 % GE Capital European Funding v.06(2021)	7.000.000	7.000.000
XS0198106238	7,000 % Gerling Konzern Allg. Versicherungs AG FRN v.04(2024)	0	16.559.000
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	10.000.000
XS0270347304	4,750 % Goldman Sachs Group Inc. v.06(2021)	0	3.400.000
XS0300975306	0,541 % Goldman Sachs Group Inc. v.07(2015)	12.500.000	12.500.000
FR0010208751	4,375 % Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.	150.000	29.150.000
XS0736300293	4,375 % Heathrow Funding Ltd. v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
XS0790010747	2,500 % Hutchison Whampoa Finance (12) Ltd. EMTN v.12(2017)	10.000.000	10.000.000
XS0829209195	4,500 % Iberdrola International BV EMTN v.12(2017)	4.000.000	4.000.000
DE000A0JQMH5	0,000 % IVG Immobilien AG FRN Perp.	2.700.000	32.100.000
XS0820547825	2,750 % JPMorgan Chase & Co. v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
FR0010021287	5,875 % La Mondiale FRN Perp.	0	5.000.000
FR0010397885	5,110 % La Mondiale Vie FRN Perp.	0	1.550.000
XS0562783034	6,625 % Lafarge S.A. v.10(2018)	100.000	20.100.000
XS0731124516	4,125 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2015)	5.000.000	5.000.000
XS0740795041	4,625 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN v.12(2017)	10.100.000	10.100.000
XS0787483626	3,000 % MTU Aero Engines Holding AG EMTN v.12(2017)	2.000.000	2.000.000
XS0411735482	6,750 % Nokia Corporation v.09(2019)	8.000.000	8.000.000
XS0801636571	2,250 % Nordea Bank AB EMTN v.12(2017)	4.000.000	4.000.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2012 al 31 dicembre 2012

Le operazioni di compravendita di valori mobiliari, i prestiti garantiti da certificati di indebitamento ("Schuldscheindarlehen") e i derivati, incluse le relative variazioni senza trasferimenti di denaro, effettuati durante il periodo in rassegna e non menzionati nello stato patrimoniale.

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi	Deflussi
EUR (segue)			
XS0173549659	5,000 % OTE Plc. v.03(2013)	0	5.050.000
DE000A1H3JZ8	5,875 % Praktiker AG v.11(2016)	2.310.000	2.310.000
XS0816704125	2,000 % Procter & Gamble Co. v.12(2022)	2.500.000	2.500.000
XS0718395089	4,250 % Repsol International Finance BV v.11(2016)	200.000	10.200.000
XS0733696495	4,875 % Repsol International Finance BV v.12(2019)	17.000.000	17.000.000
XS0751937185	2,750 % Securitas AB v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
XS0828014133	4,000 % Skandinaviska Enskilda Banken AB EMTN FRN v.12(2022)	500.000	500.000
XS0803479442	4,375 % Snam S.p.A. v.12(2016)	3.000.000	3.000.000
XS0714735890	6,625 % SNS Bank EMTN v.11(2016)	898.000	2.500.000
XS0468954523	11,250 % SNS bank NV EMTN FRN Perp.	0	4.800.000
XS0449487619	9,375 % Société Générale S.A. FRN Perp.	0	13.500.000
XS0254808214	6,375 % Solvay Finance Perp.	0	10.055.000
XS0762421195	3,500 % Sparebank 1 SR Bank ASA EMTN v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV N.V. FRN v.11(2041)	100.000	6.100.000
XS0212420987	4,500 % Talanx Finanz AG FRN v.05(2025)	90.000	5.090.000
XS0146643191	7,250 % Telecom Italia Finance NV EMTN v.02(2012)	22.444.000	22.444.000
XS0693940511	7,000 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.11(2017)	10.000.000	10.000.000
XS0794393040	4,625 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2015)	4.000.000	4.000.000
XS0746276335	4,797 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2018)	3.800.000	3.800.000
DE000A1MA9H4	4,375 % ThyssenKrupp AG EMTN v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
XS0718969271	3,875 % Unibail-Rodamco SE v.11(2017)	0	7.000.000
FR0011182112	5,750 % Valéo S.A. v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
XS0817639924	2,625 % Wells Fargo & Co. EMTN v.12(2022)	2.000.000	2.000.000
FR0011036979	6,750 % Wendel S.A. FRN v.11(2018)	100.000	17.400.000
GBP			
XS0819045450	1,500 % ANZ New Zealand (International) Ltd./London EMTN v.12(2015)	2.000.000	2.000.000
XS0803261576	4,250 % Westfield UK & Europe Finance Plc. v.12(2022)	5.500.000	5.500.000
NOK			
XS0796988813	3,500 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2016)	60.000.000	60.000.000
XS0739410164	3,875 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2017)	25.000.000	25.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	600.000.000
NO0010612195	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	200.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	300.000.000
NO0010625130	0,000 % Norwegen v.11(2012)	300.000.000	300.000.000
NO0010631575	0,000 % Norwegen v.11(2012)	400.000.000	400.000.000
NO0010612195	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	100.000.000
NO0010625130	0,000 % Norwegen v.11(2012)	100.000.000	100.000.000
NO0010637267	3,820 % Statoil Fuel&Retail ASA FRN v.12(2017)	100.000.000	100.000.000
RUB			
XS0334443388	6,000 % International Bank for Reconstruction & Development GDIF v.07(2012)	88.000.000	88.000.000
XS0791160178	7,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.12(2016)	300.000.000	300.000.000
USD			
XS0717839525	4,125 % Abu Dhabi National Energy Co. MTN v.11(2017)	19.900.000	25.000.000
XS0818951989	1,625 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)	3.000.000	3.000.000
US15135UAG40	3,000 % Cenovus Energy Inc. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
XS0809116964	2,375 % CIMB Bank Berhad v.12(2017)	6.700.000	6.700.000
USG2444PAA50	3,250 % COSL Finance BVI Ltd. 12(2022)	3.000.000	3.000.000
XS0493636137	2,000 % Dexia Crédit v.10(2013)	7.000.000	7.000.000
USL2967VCY94	6,250 % ENEL Finance Intl. v.07(2017)	1.000.000	11.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2012 al 31 dicembre 2012

Le operazioni di compravendita di valori mobiliari, i prestiti garantiti da certificati di indebitamento ("Schuldscheindarlehen") e i derivati, incluse le relative variazioni senza trasferimenti di denaro, effettuati durante il periodo in rassegna e non menzionati nello stato patrimoniale.

30

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi	Deflussi
USD (segue)			
US35671DAU90	3,550 % Freep. McMoRan Copp.&Gold Inc. v.12(2022)	15.000.000	15.000.000
US35671DAS45	8,375 % Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. v.07(2017)	0	5.000.000
XS0782786171	4,500 % Hong Kong v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
US24422ERS09	0,950 % John Deere Capital Corporation v.12(2015)	500.000	500.000
US50065TAD54	2,250 % Korea Finance Corporation v.12(2017)	15.000.000	15.000.000
US50066CAE93	2,250 % Korea Gas Corporation v.12(2017)	16.000.000	16.000.000
USY4899GAW34	3,000 % Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.12(2022)	4.000.000	4.000.000
US53947QAA58	6,500 % Lloyds TSB Bank Plc. v.10(2020)	1.700.000	20.000.000
XS0826606666	8,250 % Louis Dreyfus Commodities BV FRN Perp.	3.600.000	3.600.000
XS0834435702	6,250 % MOL Group Finance S.A. EMTN v.12(2019)	500.000	500.000
XS0795390318	1,375 % Nestlé Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	2.000.000	2.000.000
US654902AB18	5,375 % Nokia Corporation v.09(2019)	8.500.000	8.500.000
USG6710EAK67	5,125 % Odebrecht Finance Ltd. v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
US767201AK23	3,500 % Rio Tinto Finance USA Ltd. DL-Notes v.10(2020)	0	4.500.000
XS0813929782	6,625 % Société Générale S.A. FRN Perp.	1.500.000	1.500.000
XS0836488485	3,300 % SPI Australia Assets Pty Ltd. v.12(2023)	2.500.000	2.500.000
XS0347919457	9,500 % Standard Chartered Bank FRN Perp.	0	11.240.000
US87938WAK99	2,582 % Telefonica Emisiones S.A.U. v.10(2013)	10.000.000	10.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
AUD			
AU3CB0161123	6,000 % Council Of Europe Development Bank v.10(2020)	0	10.000.000
EUR			
DE0001137339	1,500 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	50.000	40.050.000
DE000DB5DDC6	0,509 % Dte. Bank AG FRN v.12(2014)	7.500.000	7.500.000
XS0613002368	6,375 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.11(2016)	3.000.000	3.000.000
GR0124018525	5,250 % Griechenland v.02(2012)	0	7.000.000
XS0542298012	4,625 % RWE AG FRN Perp.	500.000	500.000
XS0798504030	3,375 % Willow No. 2 (Ireland) Plc. EMTN v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
USD			
US45604HAA59	2,375 % Industrial Bank of Korea v.12(2017)	4.000.000	4.000.000
USY4836TAG68	2,500 % Korea East-West Power Co. Ltd. v.12(2017)	6.000.000	6.000.000
US704549AJ38	6,000 % Peabody Energy Corporation v.11(2018)	0	2.500.000
US718172AT63	2,500 % Philip Morris International Inc. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
Titoli non quotati			
AUD			
AU3CB0191476	5,000 % FMS Wertmanagement v.12(2017)	10.000.000	10.000.000
AU3CB0160695	6,250 % Ontario v.10(2020)	0	20.000.000
USD			
XS0783935645	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	5.000.000	5.000.000
Obbligazioni convertibili			
Titoli negoziati in borsa			
EUR			
DE000A0LNA87	1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)	400.000	27.400.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
DE000A1PGZM3	5,500 % TAG Immobilien AG CV v.12(2019)	2.500.000	2.500.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2012 al 31 dicembre 2012

Le operazioni di compravendita di valori mobiliari, i prestiti garantiti da certificati di indebitamento ("Schuldscheindarlehen") e i derivati, incluse le relative variazioni senza trasferimenti di denaro, effettuati durante il periodo in rassegna e non menzionati nello stato patrimoniale.

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi	Deflussi
Credit Linked Notes				
RUB				
XS0810277490	8,625 % OJSC Russian Agriculture Bank LPN Tr.2 v.12(2017)		200.000.000	200.000.000
XS0748114005	8,625 % RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agriculture Bank LPN v.12(2017)		200.000.000	200.000.000
Certificati				
Titoli negoziati in borsa				
Germania				
XS0775118812	Morgan Stanley B.V./E.ON AG Zert. v.12(2013)	EUR	700.000	700.000
XS0775119380	Morgan Stanley B.V./Volkswagen AG Zert. v.12(2013)	EUR	125.000	125.000
Francia				
XS0775119034	Morgan Stanley B.V./AXA S.A. Zert. v.12(2013)	EUR	1.500.000	1.500.000
Opzioni				
EUR				
	Call su DAX Performance-Index luglio 2012/6.300,00		200	200
	Call su DAX Performance-Index luglio 2012/6.550,00		200	200
	Call su Dte. Bank AG dicembre 2012/30,00		10.000	10.000
	Put su DAX Performance-Index luglio 2012/6.300,00		200	200
	Put su DAX Performance-Index luglio 2012/6.550,00		200	200
	Put su Koninklijke KPN NV dicembre 2012/6,40		5.000	5.000
Contratti a termine				
EUR				
	DAX Performance-Index Future dicembre 2012		1.000	1.000
	DAX Performance-Index Future dicembre 2012		600	600
	DAX Performance-Index Future giugno 2012		150	150
	DAX Performance-Index Future giugno 2012		1.460	1.460
	DAX Performance-Index Future marzo 2012		1.250	1.250
	DAX Performance-Index Future marzo 2012		2.500	3.000
	DAX Performance-Index Future settembre 2012		700	700
	DAX Performance-Index Future settembre 2012		950	950
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future dicembre 2012		1.000	1.000
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future marzo 2012		1.219	0
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future settembre 2012		600	600

31

Tassi di cambio

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 31 dicembre 2012.

Dollaro australiano	EUR 1 =	AUD	1,2758
Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,8197
Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	113,5816
Corona norvegese	EUR 1 =	NOK	7,3770
Rublo russo	EUR 1 =	RUB	40,1119
Corona svedese	EUR 1 =	SEK	8,6146
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,2083
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,3221

NOTA INTEGRATIVA ALLA RELAZIONE ANNUALE AL 31 DICEMBRE 2012

1.) INFORMAZIONI GENERALI

Il Fondo d'investimento "Ethna-AKTIV E" è gestito da ETHENEA Independent Investors S.A. conformemente al regolamento di gestione del Fondo. Il regolamento di gestione è entrato in vigore per la prima volta in data 28 gennaio 2002.

È stato depositato presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo e l'avviso dell'avvenuto deposito è stato pubblicato sul "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations", la gazzetta ufficiale del Granducato di Lussemburgo (il "Mémorial") in data 2 marzo 2002. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 29 ottobre 2012 e l'avviso dell'avvenuto deposito presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo è stato pubblicato sul Mémorial in data 19 novembre 2012.

Il Fondo "Ethna-AKTIV E" è un fondo comune d'investimento di diritto lussemburghese (fonds commun de placement) costituito ai sensi della parte I della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 in materia di organismi d'investimento collettivo del risparmio ("Legge del 17 dicembre 2010") sotto forma di monofondo con durata illimitata.

La società di gestione del Fondo è ETHENEA Independent Investors S.A. ("Società di gestione"), una società per azioni di diritto lussemburghese con sede legale all'indirizzo 9a, Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. La Società di gestione è stata costituita in data 10 settembre 2010 con durata illimitata. Il suo statuto è stato pubblicato sul Mémorial il 15 settembre 2010. Le modifiche dello statuto della società di gestione sono entrate in vigore il 1° ottobre 2011 e sono state pubblicate sul Mémorial il 21 ottobre 2011. La Società di gestione è iscritta nel registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo con il numero R.C.S. Luxemburg B-155427.

La distribuzione delle classi di quote R-A e R-T è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Note relative alla classe di quote SIA-T:

La Società di gestione ha deciso che le quote emesse nell'ambito della classe di quote SIA-T siano riservate agli investitori istituzionali. A discrezione della Società di gestione, le sottoscrizioni potranno essere autorizzate solo qualora il sottoscrittore dimostri di qualificarsi quale investitore istituzionale. Laddove un investitore abbia ricevuto quote di tale classe senza averne il diritto, la Società di gestione può effettuare il rimborso obbligatorio.

2.) PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il presente bilancio di esercizio è stato redatto sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società di gestione, conformemente alle disposizioni di legge vigenti in Lussemburgo nonché ai regolamenti relativi alla redazione e alla presentazione dei bilanci.

1. Il patrimonio netto del Fondo è espresso in euro (EUR) ("Valuta di riferimento").
2. Il valore unitario della quota ("Valore unitario della quota") è espresso nella valuta indicata in allegato al prospetto informativo ("Valuta del Fondo"), salvo qualora, in relazione ad altre eventuali classi di quote, nel suddetto allegato non sia indicata una valuta diversa da quella del Fondo ("Valuta della classe di quote").
3. Il Valore unitario della quota è calcolato dalla Società di gestione o da un suo delegato, sotto la supervisione della banca depositaria, in ogni giorno lavorativo bancario, ad eccezione del 24 e del 31 dicembre di ogni anno ("Giorno di valorizzazione"). La Società di gestione può tuttavia decidere di determinare il Valore unitario della quota il 24 e il 31 dicembre di un anno, senza che tali valutazioni costituiscano un calcolo del Valore unitario della quota in un Giorno di valorizzazione ai sensi del punto 1 del precedente paragrafo 3. Di conseguenza, gli investitori non possono richiedere alcuna emissione, rimborso e/o

conversione di quote sulla base del Valore unitario della quota calcolato il 24 dicembre e/o il 31 dicembre di un determinato anno.

4. Il Valore unitario della quota viene determinato calcolando il valore delle attività del Fondo al netto delle passività dello stesso ("Patrimonio netto del Fondo") in ogni Giorno di valorizzazione, dividendolo per il numero di quote in circolazione in tale Giorno di valorizzazione e arrotondando il risultato alle prime due cifre decimali.
5. Laddove, ai sensi della normativa o delle disposizioni di cui al Regolamento di gestione, si renda necessario fornire informazioni globali in merito alla situazione patrimoniale del Fondo nelle relazioni annuali e semestrali, nonché in altre statistiche finanziarie, le attività del Fondo saranno convertite nella Valuta di riferimento. Il Patrimonio netto del Fondo viene calcolato in base ai criteri fondamentali di seguito indicati.
 - a) I titoli quotati ufficialmente in borsa sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile. Qualora un titolo sia quotato ufficialmente in più borse, viene presa in considerazione l'ultima quotazione disponibile sulla borsa che rappresenta il mercato principale per tale titolo.
 - b) I titoli non quotati in borsa, ma negoziati in un mercato regolamentato, vengono valutati in base a una quotazione che non sia inferiore al prezzo denaro né superiore al prezzo lettera al momento della valutazione, e che la Società di gestione consideri la migliore disponibile per la vendita del titolo.
 - c) I derivati OTC sono valutati su base giornaliera, con modalità stabilite dalla Società di gestione e verificabili.
 - d) Gli OICVM e gli OICR sono valutati all'ultimo prezzo di rimborso stabilito e disponibile. Laddove, in relazione alle quote di fondi d'investimento, il rimborso sia sospeso o non sia stato fissato alcun prezzo di rimborso, tali quote e tutte le altre attività sono valutate al rispettivo valore di mercato, stabilito dalla Società di gestione con prudenza e in buona fede secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili.
 - e) Nel caso in cui le quotazioni di mercato non siano eque e per i valori mobiliari diversi da quelli menzionati alle lettere a) e b) non sia stata stabilita alcuna quotazione, tali valori mobiliari, unitamente alle altre attività ammesse per legge, sono valutati al rispettivo valore di mercato, stabilito dalla Società di gestione con prudenza e in buona fede sulla base del probabile prezzo di vendita.
 - f) Le disponibilità liquide sono valutate al rispettivo valore nominale maggiorato degli interessi.
 - g) Il valore di mercato dei valori mobiliari e degli altri investimenti denominati in valute diverse dalla Valuta del fondo, sono convertiti nella corrispondente Valuta del fondo all'ultimo tasso di cambio medio. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.

33

Il Patrimonio netto del Fondo viene decurtato delle distribuzioni eventualmente versate ai relativi investitori.

6. Il calcolo del Valore unitario della quota viene effettuato secondo i criteri di cui sopra. Tuttavia, qualora vengano costituite varie classi di quote nell'ambito del Fondo, il risultante calcolo del Valore unitario della quota secondo i criteri summenzionati sarà effettuato separatamente per ciascuna classe di quote.
7. Al fine di uniformare le informazioni fiscali degli investitori tedeschi ai sensi del par. 5 comma 1 della legge tedesca sulla tassazione degli investimenti (Investmentsteuergesetz) e delle indicazioni giuridiche sugli investimenti, i redditi capitalizzati e gli utili intermedi realizzati durante il periodo di detenzione relativi ai fondi target ceduti nel corso dell'esercizio vengono contabilizzati nel risultato ordinario come redditi da investimenti. Gli eventuali utili intermedi negativi possono essere contabilizzati come redditi negativi da investimenti nel risultato ordinario.

Per ragioni contabili, le tabelle pubblicate nella presente relazione possono presentare arrotondamenti per eccesso o per difetto pari ad un'unità (valuta, percentuale ecc.).

3.) REGIME FISCALE

Regime fiscale del Fondo

Il patrimonio del Fondo è soggetto nel Granducato di Lussemburgo a un'imposta, denominata "taxe d'abonnement", attualmente pari allo 0,05% annuo. Tale aliquota viene ridotta allo 0,01% annuo per le classi di quote riservate agli investitori istituzionali. La "taxe d'abonnement" è pagabile trimestralmente sulla base del patrimonio netto del Fondo calcolato al termine di ciascun trimestre. L'importo della "taxe d'abonnement" relativa al Fondo o alle classi di quote è indicato in allegato al prospetto informativo. Qualora il patrimonio del Fondo sia investito in altri fondi d'investimento di diritto lussemburghese anch'essi soggetti alla taxe d'abonnement, quest'ultima non verrà applicata alla quota del patrimonio del Fondo investita in tali fondi. I proventi del Fondo derivanti dall'investimento del suo patrimonio non sono soggetti a imposte nel Granducato di Lussemburgo. Tuttavia, tali proventi possono essere soggetti a ritenuta alla fonte nei paesi in cui il patrimonio del Fondo è investito. In tali casi né la banca depositaria, né la Società di gestione sono obbligate a richiedere certificati fiscali.

Tassazione dei proventi relativi a quote di fondi d'investimento a livello dell'investitore

In applicazione della direttiva 2003/48/CE in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi ("Direttiva"), dal 1° luglio 2005 nel Granducato di Lussemburgo viene prelevata una ritenuta alla fonte. Quest'ultima riguarda determinati redditi da interessi versati in Lussemburgo a persone fisiche aventi domicilio fiscale in un altro Stato membro. A determinate condizioni, tale ritenuta alla fonte può altresì riguardare i redditi da interessi di un fondo d'investimento. Con la direttiva di cui sopra, gli Stati membri dell'UE hanno stabilito di comune accordo che tutti i pagamenti di interessi debbano essere soggetti a imposizione fiscale nel paese di residenza. Inoltre è stato concordato uno scambio automatico di informazioni tra le autorità fiscali nazionali. In deroga a ciò, è stato stabilito che, per un periodo transitorio, il Lussemburgo non parteciperà a tale scambio automatico di informazioni concordato tra gli altri Stati membri. In compenso, in Lussemburgo è stata introdotta una ritenuta alla fonte sui redditi da interessi, che dal 1° luglio 2011 è pari al 35% del pagamento di interessi. Tale imposta viene versata in maniera anonima alle autorità fiscali lussemburghesi, le quali rilasciano all'investitore il relativo certificato. Con quest'ultimo, la ritenuta alla fonte versata può essere detratta integralmente dal debito d'imposta dell'investitore nel paese di residenza. Il pagamento della ritenuta alla fonte può essere evitato mediante la concessione di una delega per la partecipazione volontaria allo scambio d'informazioni tra le autorità fiscali, o dietro presentazione di un "Certificato per la non applicazione della ritenuta alla fonte" emesso dall'agenzia delle entrate del paese di residenza.

34

I soggetti interessati sono tenuti a informarsi ed eventualmente ad avvalersi di una consulenza in merito alle leggi e ai regolamenti applicabili all'acquisto, al possesso e al rimborso di quote.

Avvertenze per gli investitori residenti in Germania ai fini fiscali

Le basi imponibili di cui al par. 5 comma 1 della legge tedesca sulla tassazione degli investimenti saranno messe a disposizione entro il termine legale previsto per la pubblicazione nel Bundesanzeiger, all'indirizzo www.bundesanzeiger.de, nella rubrica "Mercato dei capitali - Basi imponibili".

4.) DESTINAZIONE DEI PROVENTI

I proventi delle classi di quote T, R-T, CHF-T e SIA-T vengono capitalizzati. I proventi delle classi di quote A, R-A e CHF-A vengono distribuiti. La distribuzione viene effettuata con la frequenza stabilita di volta in volta dalla società di gestione. Per ulteriori dettagli sulla destinazione dei proventi si prega di consultare il prospetto informativo.

5.) INFORMAZIONI SU COMMISSIONI E SPESE

Le informazioni sulle commissioni di gestione e sul compenso della banca depositaria sono reperibili nel prospetto informativo aggiornato.

6.) COSTI DI TRANSAZIONE

I costi di transazione comprendono tutti i costi sostenuti e contabilizzati e a carico del Fondo nel corso dell'esercizio e direttamente connessi con l'acquisto o la vendita di attività.

7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Ai fini del calcolo del Total Expense Ratio (TER) è stato utilizzato il seguente metodo BVI:

$$\text{TER} = \frac{\text{Costi complessivi nella valuta del Fondo}}{\text{Volume medio del Fondo}} \times 100$$

(Base: PNF* calcolato in ogni giorno di valorizzazione)

* PNF = Patrimonio netto del Fondo

Il TER indica le spese complessive a carico del patrimonio del Fondo. Oltre alla commissione di gestione, al compenso della banca depositaria e alla taxe d'abonnement, vengono presi in considerazione tutti gli altri oneri, ad eccezione dei costi di transazione sostenuti dal Fondo. Il TER indica i costi complessivi sotto forma di percentuale del volume medio del Fondo nel corso di un esercizio finanziario. (Le eventuali commissioni di performance vengono riportate separatamente e direttamente connesse al TER.)

8.) COSTI CORRENTI

I "costi correnti" corrispondono a un importo indicativo calcolato ai sensi dell'articolo 10, comma 2, lettera b del Regolamento (UE) n. 583/2010 della Commissione del 1° luglio 2010 recante modalità di esecuzione della direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo.

I costi correnti indicano i costi complessivi a carico del patrimonio del Fondo nell'esercizio finanziario concluso. Oltre alla commissione di gestione, al compenso della banca depositaria e alla Taxe d'abonnement, vengono presi in considerazione tutti gli altri oneri, ad eccezione delle eventuali commissioni di performance relative al Fondo. Tale importo indica i costi complessivi sotto forma di percentuale del volume medio del Fondo nel corso dell'esercizio finanziario. Nel caso dei fondi di investimento che investono oltre il 20% del patrimonio in altri fondi/fondi target, vengono presi in considerazione i costi dei fondi target; le eventuali retrocessioni (commissioni di distribuzione) ricevute relativamente a tali prodotti vengono stornate dalle spese.

Per le classi di quote istituite da meno di un esercizio finanziario, l'importo indicativo si basa su una stima dei costi.

9.) RETROCESSIONE DELLE COMMISSIONI DI CONSULENZA PER GLI INVESTIMENTI

Al fine di evitare la duplicazione delle commissioni dei Fondi appartenenti al gruppo, il 30 settembre 2010 il Consiglio di amministrazione di Mellinckrodt 1 ha deciso di rimborsare al Fondo l'importo della commissione di consulenza per gli investimenti a carico degli investimenti di Ethna-AKTIV E.

10.) IMPORTO PEREQUATIVO

Il risultato netto ordinario viene rettificato mediante un importo perequativo. Tale importo comprende i proventi netti relativi al periodo che i sottoscrittori di quote versano unitamente al prezzo di emissione e che gli investitori ricevono nel prezzo di rimborso.

11.) GESTIONE DEL RISCHIO

La società di gestione adotta una procedura di gestione del rischio che le consente di controllare e misurare in qualsiasi momento il rischio connesso agli investimenti e l'incidenza del medesimo nel profilo di rischio complessivo del portafoglio dei fondi da essa gestiti. Conformemente alla Legge del 17 dicembre 2010 e alle disposizioni applicabili della Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), la società di gestione invia regolarmente alla CSSF relazioni relative alla procedura di gestione del rischio da essa adottata. Nell'ambito della procedura di gestione del rischio, la società di gestione assicura con metodi adeguati che il rischio complessivo dei fondi da essa gestiti associato ai derivati non superi il valore netto complessivo dei portafogli dei medesimi. A tal fine, la società di gestione si avvale dei seguenti metodi.

35

Approccio fondato sugli impegni (commitment approach):

Con il metodo denominato "commitment approach" le posizioni in strumenti finanziari derivati vengono convertite nel corrispondente valore dei sottostanti mediante l'approccio delta. Nel corso di tale processo si prendono in considerazione la compensazione e la copertura tra gli strumenti finanziari derivati e i rispettivi sottostanti. La somma dei valori di tali sottostanti non può superare il valore patrimoniale netto del Fondo.

Approccio VaR:

Il Value at Risk (VaR) è un concetto matematico-statistico utilizzato nel settore finanziario come misura standard del rischio. Il VaR indica la perdita probabile di un portafoglio in un determinato periodo di tempo (il cosiddetto orizzonte temporale) che con una determinata probabilità (intervallo di confidenza) non sarà superata.

Approccio VaR relativo:

Il VaR relativo prevede che il VaR del Fondo non possa superare di oltre il doppio il VaR del portafoglio di riferimento. Il portafoglio di riferimento costituisce una rappresentazione corretta del portafoglio del Fondo.

Approccio VaR assoluto:

Il VaR assoluto prevede che il VaR del Fondo (con un intervallo di confidenza del 99% e un orizzonte temporale di 20 giorni) non possa superare il 20% del patrimonio del Fondo.

Nel caso dei fondi per i quali il rischio complessivo connesso ai derivati viene calcolato mediante i metodi VaR, la società di gestione effettua una stima del valore medio della leva finanziaria. Il livello della leva finanziaria viene indicato nel prospetto informativo e, in funzione del contesto di mercato, può discostarsi dal valore effettivo, superandolo o risultando inferiore al medesimo. Si informano gli investitori che tale indicazione non avrà alcuna conseguenza sul livello di rischio del Fondo. Inoltre, il livello stimato dell'effetto leva pubblicato non deve essere considerato come limite d'investimento.

Conformemente al prospetto informativo in vigore alla chiusura dell'esercizio finanziario, il Fondo Ethna-AKTIV E è soggetto alla seguente procedura di gestione del rischio:

OICVM	Metodo di gestione del rischio adottato
Ethna-AKTIV E	VaR assoluto

Metodo del VaR assoluto per il Fondo Ethna-AKTIV E

Nel periodo compreso tra il 1° gennaio e il 31 dicembre 2012, al fine di controllare e misurare il rischio complessivo connesso ai derivati, è stato utilizzato il metodo del VaR assoluto. Come limite massimo interno è stato utilizzato un valore assoluto del 15%. Nel periodo corrispondente l'utilizzo del VaR riferito a tale limite massimo interno è stato pari a un livello minimo dell'8,71% e a un livello massimo del 20,92%, con una media del 13,50%. Il VaR è stato calcolato con un approccio (parametrico) di varianza/covarianza utilizzando gli standard di calcolo di un intervallo di confidenza parziale del 99%, un orizzonte temporale di 20 giorni e un periodo di osservazione (storico) di 252 giorni lavorativi.

Dal 1° gennaio 2012 al 31 dicembre 2012 i valori relativi alla leva finanziaria sono stati i seguenti:

Effetto leva minimo:	15,97 %
Effetto leva massimo:	44,95 %
Effetto leva medio:	26,38 % (26,83 %)
Metodo di calcolo:	Metodo del valore nominale (somma dei valori nominali di tutti i derivati)

12.) INFORMAZIONI DESTINATE AGLI INVESTITORI IN SVIZZERA

a.) Numeri di valore:

Ethna-AKTIV E, classe di quote A, n. di valore 1379668
 Ethna-AKTIV E, classe di quote T, n. di valore 10383972
 Ethna-AKTIV E, classe di quote CHF-A, n. di valore 13683768
 Ethna-AKTIV E, classe di quote CHF-T, n. di valore 13684372
 Ethna-AKTIV E, classe di quote SIA-T, n. di valore 19770870

b.) Total Expense Ratio (TER) ai sensi della Direttiva della Swiss Fund Association del 16 maggio 2008

Le commissioni e gli oneri derivanti dalla gestione di investimenti collettivi di capitale devono essere indicati nel coefficiente internazionale noto come "Total Expense Ratio (TER)". Tale coefficiente indica la totalità delle commissioni e dei costi addebitati correntemente al patrimonio dell'investimento collettivo di capitale (spese di gestione) espressi in percentuale del patrimonio netto e viene calcolato mediante la seguente formula:

36

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Spese operative complessive in UC}^*}{\text{Patrimonio netto medio in UC}^*} \times 100$$

*UC = Unità nella valuta di calcolo dell'investimento collettivo di capitale

Nel caso dei fondi di recente costituzione, il TER deve essere calcolato per la prima volta sulla base del conto economico relativo alla prima relazione annuale o semestrale pubblicata. Ove necessario, le spese operative devono essere convertite per un periodo di 12 mesi. Come valore medio del patrimonio del Fondo viene considerata la media degli importi di fine mese relativi al periodo contabile.

$$\text{Spese operative annualizzate in UC}^* = \frac{\text{Spese operative in n mesi}}{N} \times 12$$

*UC = Unità nella valuta di calcolo del Fondo

Ai sensi della Direttiva della Swiss Fund Association del 16 maggio 2008, per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2012 e il 31 dicembre 2012 è stato calcolato il seguente TER percentuale:

Ethna-AKTIV E	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote A	1,81	0,78
Classe di quote T	1,84	0,89
Classe di quote CHF-A*	1,78	0,67
Classe di quote CHF-T	1,94	1,86
Classe di quote SIA-T**	1,52	0,47

* Per il periodo compreso tra il 3 ottobre 2012 e il 31 dicembre 2012

** Per il periodo compreso tra il 2 novembre 2012 e il 31 dicembre 2012

c.) Tasso di movimentazione del portafoglio (c.d. turnover) ai sensi della Direttiva della Swiss Fund Association del 16 maggio 2008
Il Tasso di movimentazione del portafoglio (c.d. turnover) deve essere indicato ai sensi della Direttiva della Swiss Fund Association del 16 maggio 2008, quale indicatore della rilevanza dei costi aggiuntivi a carico del Fondo derivanti dall'acquisto e dalla vendita di investimenti:

$$\text{Turnover \%} = \frac{(\text{importo 1} - \text{importo 2})}{\text{Patrimonio medio del Fondo in UC}^*} \times 100$$

*UC = Unità nella valuta di calcolo dell'investimento collettivo di capitale

Importo 1 = saldo delle operazioni in titoli = X + Y

Acquisti di titoli in UC = X

Vendite di titoli in UC = Y

Importo 2 in UC = saldo delle operazioni aventi ad oggetto quote dell'investimento collettivo di capitale = S + T

Emissioni di quote del Fondo in UC = S

Rimborsi di quote del Fondo in UC = T

Ai sensi della Direttiva della Swiss Fund Association del 16 maggio 2008, per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2012 e il 31 dicembre 2012 è stato calcolato il seguente turnover in percentuale:

Ethna-AKTIV E: 193,66 %

d.) Avvertenze per gli investitori

La commissione spettante al team di gestione del Fondo può essere utilizzata per remunerare i distributori incaricati del collocamento dei fondi d'investimento e i gestori (commissioni di distribuzione). Agli investitori istituzionali, che detengono economicamente le azioni dei comparti per conto terzi, possono essere effettuate retrocessioni della commissione di gestione.

e.) Modifiche del prospetto informativo nel corso dell'esercizio

Le informazioni relative alle modifiche del prospetto informativo effettuate nel corso dell'esercizio vengono pubblicate nel Foglio svizzero di commercio www.shab.ch e su www.swissfunddata.ch.

RELAZIONE DEL RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

38 Ai partecipanti di
Ethna-Aktiv E
9a, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Abbiamo effettuato la revisione contabile dell'allegato bilancio di esercizio di Ethna-AKTIV E, comprendente lo stato patrimoniale, il prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2012, il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, nonché una sintesi di principali criteri e metodi contabili e altre note integrative al bilancio.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione della società di gestione in materia di bilancio

Il Consiglio di amministrazione della società di gestione ha il compito di redigere e di presentare in modo veritiero e corretto il bilancio di esercizio, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione del bilancio. È inoltre responsabile dell'esecuzione dei controlli interni da esso ritenuti necessari al fine di garantire che il bilancio sia privo di inesattezze significative derivanti da frode o errori.

Responsabilità del "Réviseur d'entreprises agréé"

È nostra responsabilità esprimere un giudizio sul bilancio di esercizio in base alla revisione contabile da noi condotta. Abbiamo svolto la revisione in conformità agli Standard internazionali di revisione ("International Standards on Auditing") adottati in Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Tali standard richiedono che la Società di revisione operi in conformità con i requisiti etici e pianifichi e conduca il controllo al fine di accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da inesattezze significative.

La revisione contabile prevede l'attuazione di procedure volte a ottenere elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio di esercizio. La scelta delle procedure da seguire è a discrezione del "Réviseur d'entreprises agréé", così come la valutazione del rischio della possibile presenza in bilancio di inesattezze significative derivanti da frode o da errori. Nel valutare tali rischi, il "Réviseur d'entreprises agréé" prende in considerazione il controllo interno relativo alla preparazione e alla presentazione in modo veritiero e corretto del bilancio di esercizio, al fine di adottare le procedure di revisione del caso e non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia di tale controllo.

La revisione contabile comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza dei principi e metodi contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dal Consiglio di amministrazione della Società di gestione, nonché la valutazione della presentazione generale del bilancio.

Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti siano sufficienti e adeguati per costituire il fondamento del nostro giudizio di revisione.

Giudizio

A nostro giudizio il bilancio di esercizio è una rappresentazione fedele della situazione patrimoniale e finanziaria di Ethna-AKTIV E al 31 dicembre 2012, nonché del conto economico e del prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione dei bilanci.

Altro

Nell'ambito del nostro mandato abbiamo esaminato una serie di informazioni supplementari contenute nella relazione annuale, le quali tuttavia non sono state sottoposte a nessuna specifica procedura di verifica in conformità con gli standard di cui sopra. Pertanto non ci pronunciamo su tali informazioni. Non abbiamo tuttavia osservazioni da fare su tali informazioni nel quadro del bilancio nella sua globalità.

Lussemburgo, 15 marzo 2013

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz

AMMINISTRAZIONE, DISTRIBUZIONE E CONSULENZA

Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	39
Direttori della Società di gestione:	Thomas Bernard Frank Hauprich	
Consiglio di amministrazione della Società di gestione:		
Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Vicepresidente:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Membri del consiglio di amministrazione:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.	
	Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.	
	Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A.	
	Roland Kunz Haron Holding AG Fino al 25 giugno 2012	
	Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A.	
	Arnoldo Valsangiacomo Phosphor Asset Management S.A. Dal 25 giugno 2012	

Società di revisione del Fondo e della società di gestione:

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo

Banca depositaria:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Amministrazione centrale, Conservatore del registro e agente per i trasferimenti:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Agente di pagamento nel Granducato di Lussemburgo:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Avvertenze per gli investitori nella Repubblica federale di Germania:

Agente di pagamento e agente informativo:

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Francoforte sul Meno
Platz der Republik
D-60265 Francoforte sul Meno

Avvertenze per gli investitori in Austria:

Le classi di quote A e T sono autorizzate alla distribuzione nella Repubblica d'Austria.

Istituto di credito ai sensi del par. 141 comma 1 della legge tedesca sui fondi d'investimento (InvFG) del 2011:

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Vienna

Sedi presso cui i partecipanti possono reperire le suddette informazioni ai sensi del par. 141 dell'InvFG 2011:

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Vienna

Rappresentante fiscale nazionale ai sensi del par. 186 comma 2 riga 2 dell'InvFG del 2011:

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Vienna

Avvertenze per gli investitori in Svizzera:

Rappresentante in Svizzera:

IPConcept (Schweiz) AG
In Gassen 6
CH-8022 Zurigo

Agente di pagamento in Svizzera:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zurigo

41

Avvertenze per gli investitori in Belgio:

La classe di quote T è autorizzata alla distribuzione in Belgio. Le quote di altre classi non possono essere distribuite al pubblico in Belgio.

Agente di pagamento e distributore:

FASTNET BELGIUM NV
Havenlaan 86C bus 320,
B-1000 Bruxelles

Distributore:

DEUTSCHE BANK NV
Marnixlaan 13-15,
B-1000 Bruxelles

Avvertenze per gli investitori nel Principato del Liechtenstein:

Agente di pagamento:

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Lussemburgo
Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99
info@ethenea.com · www.ethenea.com