

Ethna-AKTIV E

Relazione annuale comprensiva del bilancio di esercizio certificato
al 31 dicembre 2013

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 (FCP)

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

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 dell'Ethna-AKTIV E	8
Conto economico dell'Ethna-AKTIV E	11
Stato patrimoniale dell'Ethna-AKTIV E al 31 dicembre 2013	14
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013	25
Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2013	36
Relazione del "Réviseur d'entreprises agréé"	42
Amministrazione, distribuzione e consulenza	43

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.

Proprio come il Bayern Monaco ha dominato il panorama calcistico europeo, così le banche centrali hanno determinato l'orientamento dei mercati dei capitali con la loro politica monetaria. La domanda prevalente nel 2013 verteva su quale banca centrale avrebbe iniettato quanta liquidità sui mercati ed è stata determinante per la performance delle principali asset class.

Ha iniziato la banca centrale giapponese, sempre intrecciata con la politica del premier Shinzō Abe, che ha cercato di mettere un freno alla crisi economica che affligge il paese da ormai più di vent'anni mediante un'ingente massa di liquidità e un vasto piano di ripresa. Queste misure si sono tradotte in una netta svalutazione dello yen e hanno permesso al Nikkei di raggiungere quota 16.300 punti alla fine dell'anno, il nuovo massimo storico degli ultimi sei anni. In tal modo, con un rialzo di oltre il 50 % il Nikkei è risultato uno dei migliori performer di quest'anno.

Negli Stati Uniti la dinamica economica ha continuato a migliorare, il che, unitamente ai continui acquisti di titoli da parte della Fed, ha determinato un netto incremento dei corsi azionari. L'indice S&P 500, che copre l'intero mercato azionario statunitense, è così cresciuto del 26 % quest'anno. Poiché il miglioramento del contesto economico ha avuto effetti positivi anche sul mercato del lavoro, a dicembre la Fed ha iniziato a ridurre gli acquisti di titoli. Ciò si è tradotto in un rialzo dei tassi a lungo termine, che da maggio 2013 sono saliti dall'1,6 % a oltre il 3,0 %, provocando così notevoli perdite per i creditori dello Stato americano nonché per gli investitori in altri bond denominati in USD.

Novità si segnalano anche sul fronte delle crisi dell'euro. Fortunatamente nel 2013 le notizie estremamente negative si sono limitate agli espropri dei risparmiatori a Cipro e alla statalizzazione di banche come l'olandese SNS Reaal e la spagnola Bankia. La coesione della zona euro sembra, almeno per il momento, assicurata, il che si riflette nella flessione dei tassi dei titoli di Stato decennali italiani e spagnoli. Dopo aver raggiunto picchi del 7,5 % nel 2012, alla fine dell'anno erano attestati al 4 %, ovvero a un livello prossimo al loro minimo dell'anno. L'euro ha mostrato il suo vigore nei confronti del dollaro statunitense e ha toccato un nuovo massimo annuo a quota 1,38. Valutiamo inoltre positivamente non solo il ritiro di Silvio Berlusconi, ma anche e soprattutto la stabilizzazione della crescita delle economie europee. I tempi della persistente crescita negativa sembrano ormai alle spalle e all'orizzonte si notano le prime schiarite. Ad eccezione della Francia, gli indici dei direttori degli acquisti delle principali economie europee hanno superato la soglia magica di 50, il che segnala una crescita per i mesi successivi. Questa evoluzione ha sostenuto anche le borse europee, che hanno chiuso l'anno in rialzo del 17 % circa.

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. Abbiamo quindi rafforzato la componente azionaria (inclusi i derivati) a oltre il 30 % e sostituito i titoli obbligazionari denominati in euro con obbligazioni statunitensi per partecipare ai 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, l'Ethna-AKTIV E ha raggiunto nuovi massimi storici. Cogliamo l'occasione per ringraziare i nostri investitori per la fiducia riposta in noi. Nel 2014 intendiamo continuare a svolgere il nostro incarico con altrettanto successo, restando fedeli al nostro principio *Constantia Divitiarum*.

Lussemburgo, gennaio 2014

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

Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell'Ethna-AKTIV E

Relazione annuale

1° gennaio 2013 - 31 dicembre 2013

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) *	Classe di quote (CHF-A)
Codice titolo:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR	A1JEEK
Codice ISIN:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074	LU0666480289
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino all'1,00 %	fino all'1,00 %	fino al 3,00 %
Commissione di rimborso:	nessuno	nessuno	nessuno	nessuno	nessuno
Commissione di gestione:	1,65 % annuo	1,65 % annuo	2,05 % annuo	2,05 % annuo	1,65 % annuo
Investimento minimo:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR	CHF

	Classe di quote (CHF-T)	Classe di quote (SIA-A)	Classe di quote (SIA-T)
Codice titolo:	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Codice ISIN:	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %
Commissione di rimborso:	nessuno	nessuno	nessuno
Commissione di gestione:	1,65 % annuo	0,15 % annuo	1,05 % annuo
Investimento minimo:	nessuna	2.000.000 euro	2.000.000 euro
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	CHF	EUR	EUR

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

Ripartizione geografica

4

Stati Uniti d'America	14,75 %
Germania	13,43 %
Norvegia	4,99 %
Svizzera	4,97 %
Paesi Bassi	4,87 %
Spagna	4,51 %
Regno Unito	4,46 %
Lussemburgo	4,26 %
Francia	3,30 %
Isole Cayman	2,92 %
Irlanda	1,51 %
Bermuda	1,48 %
Canada	1,34 %
Isole Vergini britanniche	1,24 %
Liechtenstein	1,24 %
Emirati arabi uniti	1,14 %
Messico	0,96 %
Australia	0,81 %
Italia	0,69 %
Belgio	0,68 %
Austria	0,57 %
Giappone	0,51 %
Hong Kong	0,49 %
Danimarca	0,28 %
Svezia	0,21 %
Finlandia	0,19 %
Azerbaigian	0,15 %
Cile	0,14 %
Isola di Man	0,14 %
Cipro	0,14 %
Singapore	0,12 %
India	0,07 %
Bahrein	0,06 %
Istituzioni sovranazionali	0,04 %
Portafoglio titoli	76,66 %
Opzioni	-0,01 %
Contratti a termine	0,45 %
Depositi vincolati	11,78 %
Depositi bancari	10,85 %
Debiti verso banche	-0,14 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,41 %
	100,00 %

Ripartizione economica	
Titoli di Stato	10,77 %
Assicurazioni	9,89 %
Banche	6,67 %
Energia	5,50 %
Beni strumentali	5,24 %
Materiali	4,68 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	4,47 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	4,21 %
Vendita al dettaglio	3,66 %
Alimenti, bevande e tabacco	2,79 %
Servizi di pubblica utilità	2,67 %
Trasporto	2,49 %
Mezzi di comunicazione	2,04 %
Software e servizi	2,04 %
Servizi al consumatore	1,58 %
Prodotti per la casa e l'igiene personale	1,51 %
Quote di fondi d'investimento	1,02 %
Servizi di telecomunicazione	1,00 %
Automezzi e componenti	0,92 %
Prodotti durevoli e tessili	0,86 %
Investimento immobiliare	0,79 %
Servizi commerciali e professionali	0,75 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	0,71 %
Attrezzature e servizi sanitari	0,24 %
Vendita al dettaglio di alimenti e beni di prima necessità	0,12 %
Altro	0,04 %
Portafoglio titoli	76,66 %
Opzioni	-0,01 %
Contratti a termine	0,45 %
Depositi vincolati	11,78 %
Depositi bancari	10,85 %
Debiti verso banche	-0,14 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,41 %
	100,00 %

Performance negli ultimi tre 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
31.12.2011	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
31.12.2013	3.672,14	29.627.927	992.015,81	123,94

Classe di quote (T)

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2011	471,46	4.339.657	184.217,99	108,64
31.12.2012	782,83	6.553.240	253.451,11	119,46
31.12.2013	1.822,44	14.489.251	975.528,75	125,78

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
31.12.2013	0,47	4.466	437,22	106,04

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
31.12.2013	81,79	730.104	72.349,79	112,02

Classe di quote (SIA-A)

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
31.12.2013	28,03	55.095	27.272,37	508,74

* Primo calcolo del NAV al 04.04.2013

Classe di quote (SIA-T)

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
31.12.2013	258,17	478.502	249.365,54	539,53

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
31.12.2013	2,92	32.822	2.297,89	89,02	108,90

* Convertito in euro ai tassi di cambio

al 03 ottobre 2012
1 EUR = 1,2097 CHF

al 31 dicembre 2012
1 EUR = 1,2083 CHF

al 31 dicembre 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

7

Classe di quote (CHF-T)

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF **
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
31.12.2013	34,95	371.849	21.904,99	93,98	114,97

** Convertito in euro ai tassi di cambio

al 31 dicembre 2011
1 EUR = 1,2185 CHF

al 31 dicembre 2012
1 EUR = 1,2083 CHF

al 31 dicembre 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-AKTIV E

8 **Prospetto di composizione del patrimonio netto del Fondo**
al 31 dicembre 2013

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 4.455.787.696,22)	4.523.677.822,05
Depositi vincolati	695.000.000,00
Depositi bancari	640.370.591,59
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	26.399.463,20
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	15.579.688,87
Interessi attivi	54.734.994,91
Crediti da dividendi	508.921,09
Crediti da vendite di quote	31.160.831,49
Crediti da operazioni in valori mobiliari	62.996.106,65
Crediti da contratti a termine	402.320,00
	6.050.830.739,85
Opzioni	-725.550,00
Debiti verso banche	-8.495.094,18
Debiti da rimborsi di quote	-11.908.237,81
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-114.856.084,58
Altre passività *	-13.939.625,29
	-149.924.591,86
Patrimonio netto del Fondo	5.900.906.147,99

* 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	3.672.143.906,92 EUR
Quote in circolazione	29.627.926,895
Valore della quota	123,94 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del Fondo	1.822.435.783,33 EUR
Quote in circolazione	14.489.251,374
Valore della quota	125,78 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	473.585,97 EUR
Quote in circolazione	4.465,937
Valore della quota	106,04 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	81.786.171,17 EUR
Quote in circolazione	730.103,719
Valore della quota	112,02 EUR

Classe di quote (CHF-A)	
Quota del patrimonio netto del Fondo	2.921.784,01 EUR
Quote in circolazione	32.821,750
Valore della quota	89,02 EUR
Valore della quota	108,90 CHF *

Classe di quote (CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del Fondo	34.948.012,10 EUR
Quote in circolazione	371.849,351
Valore della quota	93,98 EUR
Valore della quota	114,97 CHF *

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del Fondo	28.029.395,37 EUR
Quote in circolazione	55.095,251
Valore della quota	508,74 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del Fondo	258.167.509,12 EUR
Quote in circolazione	478.502,082
Valore della quota	539,53 EUR

* Convertito in EUR ai tassi di cambio

al 31 dicembre 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

Variazione del patrimonio netto del Fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2013 e il 31 dicembre 2013

10

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A) EUR	Classe di quote (R-T) EUR
Patrimonio netto del Fondo all'inizio del periodo	3.333.332.310,31	2.527.787.897,65	782.832.894,57	27.996,94	7.475.759,74
Utile netto di esercizio	46.739.655,00	30.361.090,98	13.329.289,44	-524,20	1.082,28
Importo perequativo	-3.865.854,97	-1.217.521,44	-1.819.979,66	1.096,19	202.670,74
Afflussi da vendita di quote	3.304.247.641,37	1.420.489.020,67	1.460.648.910,75	464.118,22	97.438.768,75
Deflussi da rimborso di quote	-963.075.269,89	-428.473.207,35	-485.120.158,02	-26.899,55	-25.088.975,76
Plusvalenze realizzate	533.838.522,57	368.927.588,50	146.232.731,29	17.798,20	4.560.396,82
Minusvalenze realizzate	-293.299.041,39	-197.923.403,58	-82.182.209,60	-12.020,24	-2.970.750,78
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	-46.952.662,16	-37.966.997,69	-11.485.695,44	2.020,41	167.219,38
Distribuzione	-10.059.152,85	-9.840.560,82	0,00	0,00	0,00
Patrimonio netto del Fondo alla fine del periodo	5.900.906.147,99	3.672.143.906,92	1.822.435.783,33	473.585,97	81.786.171,17

	Classe di quote (CHF-A) EUR	Classe di quote (CHF-T) EUR	Classe di quote (SIA-A) * EUR	Classe di quote (SIA-T) EUR
Patrimonio netto del Fondo all'inizio del periodo	541.064,98	11.918.633,63	0,00	2.748.062,80
Utile netto di esercizio	-13.459,64	164.408,93	356.476,93	2.541.290,28
Importo perequativo	20.280,21	30.987,64	-73.057,73	-1.010.330,92
Afflussi da vendita di quote	2.855.461,05	28.326.746,22	27.584.095,63	266.440.520,08
Deflussi da rimborso di quote	-557.566,32	-6.421.755,39	-311.726,76	-17.074.980,74
Plusvalenze realizzate	227.111,27	3.319.309,96	1.153.430,80	9.400.155,73
Minusvalenze realizzate	-168.600,71	-2.595.137,20	-887.420,20	-6.559.499,08
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	17.493,17	204.818,31	426.188,73	1.682.290,97
Distribuzione	0,00	0,00	-218.592,03	0,00
Patrimonio netto del Fondo alla fine del periodo	2.921.784,01	34.948.012,10	28.029.395,37	258.167.509,12

* Per il periodo compreso tra il 3 aprile 2013 e il 31 dicembre 2013.

Conto economico dell'Ethna-AKTIV E

11

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2013 e il 31 dicembre 2013

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR	Classe di quote (R-T)* EUR
Proventi					
Dividendi	15.257.176,42	10.501.330,35	4.221.462,73	464,15	136.344,88
Proventi da investimenti	50.554,20	33.965,28	14.305,42	2,32	627,36
Interessi su obbligazioni	116.441.613,68	79.391.788,00	32.467.333,06	4.340,74	1.134.551,77
Interessi bancari	914.232,61	624.449,68	254.078,40	34,63	8.802,20
Commissione di retrocessione	1.238.209,83	876.834,79	328.870,35	32,28	8.680,19
Altri proventi	11.663,51	7.298,13	3.572,52	0,92	162,71
Importo perequativo	30.539.949,92	11.073.962,01	13.552.156,69	8.385,78	999.205,94
Totale dei proventi	164.453.400,17	102.509.628,24	50.841.779,17	13.260,82	2.288.375,05
Spese					
Interessi passivi	-135.591,48	-94.273,10	-36.947,51	-4,36	-1.124,49
Commissione di performance	-5.085.214,73	-3.454.005,97	-1.237.382,13	0,00	0,00
Commissione di gestione e di consulenza	-78.818.817,88	-54.027.218,49	-22.458.448,51	-4.009,59	-1.013.146,78
Commissione banca depositaria	-2.448.344,80	-1.670.147,93	-682.340,04	-91,28	-23.835,19
Taxe d'abonnement	-2.426.784,41	-1.651.960,71	-717.320,56	-123,76	-27.347,54
Spese di pubblicazione e di revisione	-799.882,59	-533.614,01	-228.984,07	-31,71	-8.747,12
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-85.300,88	-58.337,10	-23.730,50	-3,11	-804,39
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-70.003,33	-47.187,35	-19.670,79	-3,41	-751,37
Imposte governative	-13.461,88	-9.802,46	-3.462,71	-0,19	-59,96
Altre spese ¹⁾	-1.156.248,24	-745.549,57	-372.025,88	-35,64	-9.599,25
Importo perequativo	-26.674.094,95	-9.856.440,57	-11.732.177,03	-9.481,97	-1.201.876,68
Totale delle spese	-117.713.745,17	-72.148.537,26	-37.512.489,73	-13.785,02	-2.287.292,77
Utile netto di esercizio	46.739.655,00	30.361.090,98	13.329.289,44	-524,20	1.082,28
Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio ²⁾	6.532.208,75				
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾		1,83	1,87	2,46	2,35
Spese correnti in percentuale ²⁾		1,84	1,88	2,47	2,36
Commissione di performance in percentuale ²⁾		0,11	0,09	-	-
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2013 e il 31 dicembre 2013)		1,83	1,87	-	-
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2013 e il 31 dicembre 2013)		1,94	1,96	-	-
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾		0,11	0,09	-	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Conto economico (segue)

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2013 e il 31 dicembre 2013

	Classe di quote (CHF-A) EUR	Classe di quote (CHF-T) EUR	Classe di quote (SIA-A) * EUR	Classe di quote (SIA-T) EUR
Proventi				
Dividendi	5.982,96	81.749,52	32.238,23	277.603,60
Proventi da investimenti	27,57	290,51	215,68	1.120,06
Interessi su obbligazioni	47.913,08	638.568,17	329.682,96	2.427.435,90
Interessi bancari	372,44	4.952,98	2.605,63	18.936,65
Commissione di retrocessione	409,62	6.065,34	2.032,33	15.284,93
Altri proventi	5,74	69,63	54,84	499,02
Importo perequativo	26.570,51	238.567,93	198.270,24	4.442.830,82
Totale dei proventi	81.281,92	970.264,08	565.099,91	7.183.710,98
Spese				
Interessi passivi	-47,21	-707,37	-265,61	-2.221,83
Commissione di performance	-11.038,15	-36.237,43	0,00	-346.551,05
Commissione di gestione e di consulenza	-33.847,72	-460.382,50	-68.800,39	-752.963,90
Commissione banca depositaria	-1.015,53	-13.430,67	-6.923,62	-50.560,54
Taxe d'abonnement	-1.096,68	-14.167,55	-1.689,45	-13.078,16
Spese di pubblicazione e di revisione	-362,67	-4.650,38	-2.742,62	-20.750,01
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-35,57	-462,56	-203,54	-1.724,11
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-29,68	-371,56	-239,77	-1.749,40
Imposte governative	-3,40	-59,12	-0,91	-73,13
Altre spese ¹⁾	-414,23	-5.830,44	-2.544,56	-20.248,67
Importo perequativo	-46.850,72	-269.555,57	-125.212,51	-3.432.499,90
Totale delle spese	-94.741,56	-805.855,15	-208.622,98	-4.642.420,70
Utile netto di esercizio	-13.459,64	164.408,93	356.476,93	2.541.290,28
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	1,88	1,93	0,46*	0,89
Spese correnti in percentuale ²⁾	1,89	1,94	-	0,90
Commissione di performance in percentuale ²⁾	0,56	0,14	-	0,36
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2013 e il 31 dicembre 2013)	1,88	1,93	0,58	0,89
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2013 e il 31 dicembre 2013)	2,44	2,07	0,58	1,25
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾	0,56	0,14	-	0,36

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 3 aprile 2013 e il 31 dicembre 2013.

Performance in percentuale*

Dati al 31 dicembre 2013

Comparto	Codice ISIN Codice WKN	6 mesi	1 anno	3 anni	10 anni
Ethna-AKTIV E (A) dal 15.02.2002	LU0136412771 A0X8U6	3,40	5,40	13,81	112,01
Ethna-AKTIV E (T) dal 17.07.2009	LU0431139764 764930	3,41	5,29	13,61	
Ethna-AKTIV E (R-A) dal 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	3,22	4,39		
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	3,25	4,51		
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	3,12	6,62		
Ethna-AKTIV E (CHF-T) dal 28.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	3,32	5,44		
Ethna-AKTIV E (SIA-A) dal 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	3,32	2,55 **		
Ethna-AKTIV E (SIA-T) dal 02.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	3,83	5,57		

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.

** Per il periodo compreso tra il 3 aprile 2013 e il 31 dicembre 2013.

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	21.424.767,223	6.553.240,453	275,600	69.742,434
Quote emesse	11.735.459,317	11.882.706,284	4.447,160	888.078,280
Quote riscattate	-3.532.299,645	-3.946.695,363	-256,823	-227.716,995
Quote in circolazione alla fine del periodo	29.627.926,895	14.489.251,374	4.465,937	730.103,719

	Classe di quote (CHF-A) Unità	Classe di quote (CHF-T) Unità	Classe di quote (SIA-A) Unità	Classe di quote (SIA-T) Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	6.400,529	132.072,729	0,000	5.377,000
Quote emesse	32.832,367	309.557,262	55.713,251	505.530,998
Quote riscattate	-6.411,146	-69.780,640	-618,000	-32.405,916
Quote in circolazione alla fine del periodo	32.821,750	371.849,351	55.095,251	478.502,082

Stato patrimoniale dell'Ethna-AKTIV E al 31 dicembre 2013

14

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF*
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Germania								
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	2.500.000	500.000	2.000.000	13,4850	26.970.000,00	0,46
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	0	946.976	10,2000	9.659.155,20	0,16
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	741.191	0	741.191	72,6000	53.810.466,60	0,91
							90.439.621,80	1,53
Finlandia								
FI4000072772	Sanitec Corp	SEK	200.000	150.000	50.000	65,0000	362.864,96	0,01
							362.864,96	0,01
Francia								
FR0000052292	Hermes International	EUR	32.000	23.216	130.000	263,1000	34.203.000,00	0,58
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	100.000	0	100.000	126,5500	12.655.000,00	0,21
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	1.000.000	250.000	750.000	83,0300	62.272.500,00	1,06
							109.130.500,00	1,85
Regno Unito								
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	131.720,76	0,00
GB00B019KW72	J. Sainsbury Plc.	GBP	9.000.000	7.500.000	1.500.000	3,7840	6.796.790,80	0,12
							6.928.511,56	0,12
Italia								
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	11.010.885	1.375.000	9.635.885	1,6110	15.523.410,74	0,26
							15.523.410,74	0,26
Canada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	3.900.000	1.700.000	3.000.000	17,4600	38.022.648,08	0,64
							38.022.648,08	0,64
Liechtenstein								
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat-Bank AG	CHF	109.876	26.599	836.500	97,5000	66.671.094,58	1,14
							66.671.094,58	1,14
Austria								
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG	EUR	1.250.000	970.000	280.000	9,1000	2.548.000,00	0,04
							2.548.000,00	0,04
Svezia								
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	2.200.000	0	2.200.000	49,8000	12.232.456,87	0,21
							12.232.456,87	0,21

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF *
Svizzera								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	600.000	0	600.000	65,3500	32.052.644,49	0,54
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.400.000	1.900.000	300.000	71,5500	17.546.799,64	0,30
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	2.080.000	1.150.000	930.000	82,7000	62.871.740,37	1,07
CH0024899483	UBS AG	CHF	5.725.000	1.725.000	4.000.000	17,0700	55.816.234,77	0,95
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	166.000	0	166.000	246,0000	33.381.836,02	0,57
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	350.000	100.000	250.000	258,1000	52.746.668,85	0,89
							254.415.924,14	4,32
Spagna								
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	9.000.000	0	9.000.000	6,5110	58.599.000,00	0,99
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	5.000.000	0	5.000.000	11,8200	59.100.000,00	1,00
							117.699.000,00	1,99
Stati Uniti d'America								
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	2.217.000	0	3.700.000	22,8000	61.236.933,80	1,04
US1667641005	Chevron Corporation	USD	600.000	400.000	600.000	125,2300	54.542.682,93	0,92
US2220702037	Coty Inc.	USD	5.615.000	0	5.615.000	15,4900	63.136.142,57	1,07
US38259P5089	Google Inc. -A-	USD	70.000	0	70.000	1.118,4000	56.829.268,29	0,96
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	1.000.000	900.000	100.000	73,8000	5.357.142,86	0,09
							241.102.170,45	4,08
Titoli negoziati in borsa							955.076.203,18	16,19
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
Germania								
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	2.690.000	40.000	2.650.000	3,7800	10.017.000,00	0,17
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	559.300	833.676	980.000	3,9640	3.884.720,00	0,07
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	350.000	0	350.000	161,2000	56.420.000,00	0,96
DE0005220909	Nexus AG	EUR	0	0	100.000	10,6250	1.062.500,00	0,02
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG	EUR	110.381	89.800	93.000	37,6200	3.498.660,00	0,06
DE0007010803	Rational AG	EUR	22.000	2.000	20.000	242,0000	4.840.000,00	0,08
DE000SKWM021	SKW Stahl-Metallurgie Holding AG	EUR	230.000	0	230.000	12,3850	2.848.550,00	0,05
DE0005176903	SURTECO SE	EUR	609.400	240.324	369.076	22,5600	8.326.354,56	0,14
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	4.356.919	5.196.919	3.820.000	24,8500	94.927.000,00	1,62
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	0	193.000	177.000	48,0660	8.507.682,00	0,14
DE0005495329	Tomorrow Focus AG	EUR	1.865.000	665.000	1.200.000	4,2500	5.100.000,00	0,09
							199.432.466,56	3,40
Svizzera								
CH0003825756	Comet Holding AG	CHF	2.480	12.480	10.000	450,2500	3.680.618,00	0,06
							3.680.618,00	0,06
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							203.113.084,56	3,46
Titoli non quotati								
Germania								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,10
							5.641.402,80	0,10
Titoli non quotati							5.641.402,80	0,10
Azioni, diritti e buoni di godimento							1.163.830.690,54	19,75

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF*
Obbligazioni							
Titoli negoziati in borsa							
AUD							
AU3CB0215457	5,750 % Adani Abbot Point Terminal Pty. Ltd. v.13(2018)	5.000.000	0	5.000.000	98,9350	3.193.305,79	0,05
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	110.000	44,7750	31.794,27	0,00
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	130.000	0	130.000	44,7750	37.575,04	0,00
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	7.150.000	44,7750	2.066.627,40	0,04
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	670.000	0	670.000	44,7750	193.655,99	0,00
AU3CB0217347	6,250 % Global Switch Property Australia EMTN v.13(2020)	10.000.000	0	10.000.000	98,9910	6.390.226,58	0,11
						11.913.185,07	0,20
CHF							
CH0212184037	5,000 % Alpiq Holding AG FRN Perp.	35.000.000	0	35.000.000	99,9000	28.582.522,68	0,48
CH0200044813	4,000 % Aryzta AG Fix-to-Float Perp.	8.000.000	0	8.000.000	101,9000	6.663.941,80	0,11
CH0022738105	2,125 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	0	2.655.000	12.500.000	100,1500	10.233.589,47	0,17
CH0024021302	2,375 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	0	175.000	18.430.000	99,1000	14.930.213,36	0,25
CH0220734930	3,238 % DZ BANK AG SF-Nachr.-MTN-IHS A299 v.13(2023)	9.650.000	0	9.650.000	100,6940	7.943.244,50	0,13
CH0225071593	1,875 % Hilti AG v.13(2023)	8.500.000	1.500.000	7.000.000	100,9000	5.773.726,80	0,10
CH0223321990	5,000 % SCOR SE FRN Perp.	18.000.000	0	18.000.000	103,6000	15.244.012,10	0,26
CH0123693969	5,375 % SCOR SE SF-FRN Perp.	7.290.000	0	23.165.000	103,9500	19.684.474,37	0,33
						109.055.725,08	1,83
EUR							
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	17.087.000	2.200.000	78.400.000	102,0000	79.968.000,00	1,37
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	225.000	5.275.000	15.000.000	101,5000	15.225.000,00	0,26
XS0969341147	6,375 % América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	30.000.000	0	30.000.000	106,2000	31.860.000,00	0,54
XS0181369454	2,182 % AXA SA EMTN FRN Perp.	14.737.000	0	14.737.000	77,4000	11.406.438,00	0,19
XS0751937698	6,750 % Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	2.900.000	0	8.900.000	104,3130	9.283.857,00	0,16
XS0987169637	8,125 % BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG EMTN v.13(2023)	14.000.000	0	14.000.000	104,7000	14.658.000,00	0,25
DE0001137446	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	50.000.000	0	50.000.000	99,5330	49.766.500,00	0,84
FR0011400571	3,311 % Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.13(2023)	21.000.000	6.000.000	15.000.000	100,3400	15.051.000,00	0,26
XS0943370543	6,250 % DONG ENERGY A/S v.13(3013)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	109,2360	16.385.400,00	0,28

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF *
EUR (segue)							
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance BV v.12(2024)	30.000.000	29.900.000	100.000	103,3800	103.380,00	0,00
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	0	0	50.000.000	99,9740	49.987.000,00	0,85
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	0	50.000	118,6000	59.300,00	0,00
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	20.000.000	78,7500	15.750.000,00	0,27
XS0881803646	7,000 % Eurofins Scientific FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	106,0000	10.600.000,00	0,18
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	150.000	2.050.000	25.100.000	113,0000	28.363.000,00	0,48
XS0974356262	7,750 % Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.13(2018)	3.300.000	0	3.300.000	103,9500	3.430.350,00	0,06
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)	250.000	5.600.000	17.000.000	98,2500	16.702.500,00	0,28
XS0857458086	4,000 % ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN v.12(2014)	0	0	5.000.000	101,7290	5.086.450,00	0,09
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	7.505.000	20.340.000	20.300.000	102,9500	20.898.850,00	0,35
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	20.050.000	0	20.050.000	104,0000	20.852.000,00	0,35
XS0903872355	6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.	10.000.000	0	10.000.000	105,1450	10.514.500,00	0,18
XS0940685091	3,125 % Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	16.000.000	0	16.000.000	101,4350	16.229.600,00	0,28
XS0408623311	13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	145,0000	20.259.400,00	0,34
XS0218638236	4,385 % Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	300.000	0	8.917.000	87,0300	7.760.465,10	0,13
DE000A1RE7V0	6,875 % MS Deutschland Beteiligungsgesellschaft mbH v.12(2017)	0	323.000	922.000	51,3000	472.986,00	0,01
XS0942100388	3,875 % NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)	10.000.000	0	10.000.000	102,8750	10.287.500,00	0,17
FI4000047360	4,000 % Neste Oil Corporation v.12(2019)	2.500.000	0	10.000.000	103,3810	10.338.100,00	0,18
XS0954676283	6,875 % NH Hoteles SA Reg.S. v.13(2019)	10.000.000	0	10.000.000	105,6000	10.560.000,00	0,18
BE6245875453	5,125 % Omega Pharma Invest v.12(2017)	3.000.000	0	11.500.000	103,7930	11.936.195,00	0,20
XS0918548644	4,625 % Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)	24.100.000	4.000.000	20.100.000	103,7500	20.853.750,00	0,35
XS0992293901	5,425 % Solvay Finance SA FRN Perp.	23.000.000	0	23.000.000	104,0000	23.920.000,00	0,41
XS0768664731	8,367 % Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042)	0	0	10.000.000	125,8500	12.585.000,00	0,21
XS0972588643	7,625 % Telefónica Europe BV Perp.	10.000.000	0	10.000.000	110,4000	11.040.000,00	0,19
XS0783935488	6,250 % Telenet Finance V Luxembourg v.12(2022)	0	0	5.000.000	105,9500	5.297.500,00	0,09
BE0002442177	4,125 % UCB S.A. EMTN v.13(2021)	12.000.000	0	12.000.000	102,2300	12.267.600,00	0,21
XS0982713330	6,250 % Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG Reg.S. v.13(2029)	20.000.000	0	20.000.000	98,4500	19.690.000,00	0,33

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF*
EUR (segue)							
XS0968913342	5,125 % Volkswagen International Finance NV Perp.	30.000.000	0	30.000.000	108,0520	32.415.600,00	0,55
XS0857215346	2,625 % Xstrata Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018)	22.000.000	0	30.000.000	100,9800	30.294.000,00	0,51
XS0909788613	3,625 % Ziggo Finance BV v.13(2020)	45.000.000	0	45.000.000	100,3000	45.135.000,00	0,76
XS0483954144	4,625 % Zypern v.10(2020)	11.500.000	5.500.000	10.000.000	82,5000	8.250.000,00	0,14
						735.544.221,10	12,48
GBP							
XS0969342384	6,375 % América Móvil S.A.B. de C.V. v.13(2073)	20.000.000	0	20.000.000	103,4000	24.763.501,38	0,42
XS0285303748	6,000 % Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017)	11.950.000	0	25.000.000	104,3750	31.246.257,93	0,53
XS0615235453	7,125 % Fidelity International Ltd. v.12(2024)	2.200.000	0	26.700.000	112,5000	35.968.746,26	0,61
XS0864352504	5,375 % Heathrow Finance Plc. v.12(2019)	5.000.000	0	15.000.000	103,9380	18.669.261,17	0,32
XS0765386627	8,250 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. v.12(2020)	0	0	8.500.000	112,5000	11.450.724,46	0,19
XS0914791412	5,500 % Scottish Widows Plc. LS-Notes v.13(2023)	52.000.000	0	52.000.000	101,7500	63.357.681,71	1,07
XS0997326441	6,750 % Telefonica Europe BV Perp.	10.000.000	0	10.000.000	101,8200	12.192.551,79	0,21
						197.648.724,70	3,35
NOK							
NO0010657398	6,650 % Aker ASA NK v.12(2022)	3.000.000	0	43.000.000	104,6136	5.333.505,02	0,09
NO0010647431	5,920 % Aker Solutions ASA FRN v.12(2017)	0	0	60.000.000	104,0901	7.404.858,79	0,13
NO0010668437	4,340 % BN Bank ASA v.12(2021)	0	60.000.000	65.000.000	103,4330	7.971.289,51	0,14
NO0010665359	5,890 % BWG Homes ASA FRN v.12(2016)	0	0	50.000.000	102,0000	6.046.809,42	0,10
NO0010664725	4,350 % E-CO Energi Holding AS v.12(2022)	75.000.000	0	75.000.000	100,1065	8.901.837,16	0,15
NO0010609829	5,890 % Fred. Olsen Energy ASA FRN v.11(2016)	3.000.000	0	21.000.000	104,4913	2.601.689,91	0,04
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	100.050.000	300.000.000	104,0600	37.013.587,54	0,63
NO0010672827	5,140 % Marine Harvest ASA v.13(2018)	35.000.000	0	35.000.000	100,7906	4.182.579,26	0,07
NO0010575343	4,600 % Oslo v.10(2020)	5.000.000	0	15.000.000	107,9700	1.920.217,69	0,03
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	845.000.000	0	945.000.000	101,2500	113.444.369,35	1,93
NO0010664600	3,550 % Oslo v.13(2021)	300.000.000	0	300.000.000	102,0500	36.298.641,25	0,62
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	655.000.000	0	655.000.000	101,1500	78.553.093,36	1,34
NO0010673148	5,390 % SeaDrill Ltd. FRN v.13(2018)	60.000.000	0	60.000.000	100,6680	7.161.414,24	0,12
						316.833.892,50	5,39
USD							
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	75.000.000	25.000.000	50.000.000	103,7500	37.656.068,53	0,64
XS0863524277	3,625 % Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	25.000.000	0	25.000.000	93,2530	16.923.090,88	0,29
HK0000142494	3,125 % AIA Group Ltd. v.13(2023)	54.800.000	53.800.000	1.000.000	90,9400	660.133,57	0,01

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF *
USD (segue)							
US03512TAD37	8,500 % AngloGold Ashanti Holdings Plc. v.13(2020)	11.000.000	0	11.000.000	103,4300	8.258.783,39	0,14
XS0968302629	4,750 % AVIC International Finance & Investment Ltd 5Y v.13(2018)	3.000.000	0	3.000.000	100,1750	2.181.511,32	0,04
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	2.000.000	7.000.000	5.000.000	104,0200	3.775.406,50	0,06
US056752AB41	3,500 % Baidu Inc. v.12(2022)	70.400.000	0	70.400.000	92,4000	47.219.512,20	0,80
US067901AL20	3,850 % Barrick Gold Corporation v.12(2022)	40.000.000	0	40.000.000	90,5370	26.288.327,53	0,45
USU0925QAA95	4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	8.500.000	19.000.000	1.000.000	103,9770	754.769,16	0,01
XS0925008533	4,375 % BOC Aviation Pte Ltd EMTN v.13(2023)	10.400.000	0	10.400.000	91,7300	6.925.029,04	0,12
USU13055AQ83	5,875 % Calpine Corp Reg.S. v.13(2024)	22.000.000	0	22.000.000	97,8130	15.620.542,97	0,26
XS0880288997	3,850 % China Railway Resources Huitung Ltd. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	92,2500	6.696.428,57	0,11
XS0979772596	6,000 % China Taiping New Horizon Ltd v.13(2023)	21.000.000	0	21.000.000	102,0000	15.548.780,49	0,26
US18683KAD37	4,875 % Cliffs Natural Resources Inc ? v.11(2021)	5.000.000	0	5.000.000	96,9800	3.519.889,66	0,06
USG23530AA92	3,875 % CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022)	50.000.000	49.000.000	1.000.000	97,0000	704.123,11	0,01
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	20.000.000	0	20.000.000	91,2000	13.240.418,12	0,22
XS0928126340	3,500 % CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	33.000.000	0	33.000.000	90,4000	21.655.052,26	0,37
DE000A0LPMX0	5,125 % Depfa ACS Bank Pfe. Reg.S. v.07(2037)	25.000.000	0	25.000.000	84,2500	15.289.271,20	0,26
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	30.000.000	0	30.000.000	100,3750	21.858.667,25	0,37
US25155FAB22	5,000 % Dte. Annington Finance BV S.144A v.13(2023)	4.000.000	0	4.000.000	98,3840	2.856.678,28	0,05
USL2660RAA25	5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)	32.000.000	0	32.000.000	103,2500	23.983.739,84	0,41
XS0935833292	5,750 % Emirates NBD Perp.	30.000.000	0	30.000.000	91,2500	19.871.515,68	0,34
USL2967VCZ69	6,800 % ENEL Finance International NV v.07(2037)	3.000.000	0	10.000.000	103,4800	7.511.614,40	0,13
XS0880289292	4,625 % General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	90,8000	3.295.586,53	0,06
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	14.500.000	0	50.000.000	109,2500	39.652.293,84	0,67
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	72.300.000	0	72.300.000	94,5000	49.596.036,59	0,84
US428236BV43	4,650 % Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	40.650.000	10.550.000	30.100.000	103,5300	22.620.884,15	0,38
USG4690AAB38	3,250 % Hutchison Whampoa International (12) Ltd. v.12(2022)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	91,5700	664.706,74	0,01
USL5140PAC51	8,125 % Intelsat Luxembourg SA Reg.S. v.13(2023)	4.000.000	0	4.000.000	107,5000	3.121.370,50	0,05
USP58072AG71	4,375 % Inversiones CMPC S.A. Reg.S. v.13(2023)	12.000.000	0	12.000.000	95,1730	8.290.331,01	0,14
US708130AB57	5,750 % JC Penny Corporation Inc. v.07(2018)	1.000.000	0	1.000.000	80,3000	582.897,79	0,01
US532716AU19	5,625 % L Brands Inc v.12(2022)	41.000.000	0	41.000.000	102,5000	30.505.952,38	0,52
US529772AF23	5,125 % Lexmark International Inc. v.13(2020)	20.050.000	0	20.050.000	102,5800	14.929.798,20	0,25

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013

20

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF*
USD (segue)							
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd. v.12(2022)	3.000.000	0	8.000.000	91,6430	5.321.893,15	0,09
US615369AB15	4,500 % Moody's Corporation v.12(2022)	27.000.000	0	35.000.000	103,0000	26.168.699,19	0,44
US651639AN69	3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)	42.000.000	0	42.000.000	86,7500	26.448.170,73	0,45
XS0906440333	3,625 % Noble Group Ltd. Reg.S. v.13(2018)	15.000.000	0	15.000.000	98,6560	10.742.160,28	0,18
USG6710EAF72	7,500 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp	10.600.000	0	30.900.000	96,2500	21.589.176,83	0,37
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	2.000.000	0	30.000.000	109,5100	23.847.996,52	0,40
NO0010589492	6,500 % SeaDrill Ltd. v.10(2015)	0	0	7.200.000	105,1310	5.494.651,57	0,09
USG8200QAB26	4,375 % Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd. Reg.S. v.13(2023)	15.000.000	0	15.000.000	98,3300	10.706.663,76	0,18
XS0836488485	3,300 % SPI Australia Assets Proberly Ltd. v.12(2023)	20.000.000	0	20.000.000	90,7500	13.175.087,11	0,22
XS0969864916	5,200 % Standard Chartered Reg.S. v.13(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,8300	14.493.321,72	0,25
XS0874014722	3,950 % Standard Chartered Bank Plc. v.13(2023)	70.000.000	30.000.000	40.000.000	93,1500	27.047.038,33	0,46
XS0903465127	4,750 % State Oil Co. of the Azerbaijan Republic EMTN v.13(2023)	13.000.000	0	13.000.000	94,1600	8.885.598,14	0,15
US88732JAX63	4,125 % Time Warner Cable Inc. DL-Notes v.10(2021)	60.200.000	0	60.200.000	94,8000	41.426.829,27	0,70
XS0918200998	7,625 % Trafigura Beheer BV FRN Perp.	14.000.000	0	14.000.000	101,3750	10.302.337,40	0,17
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	65.000.000	0	65.000.000	102,4000	48.315.911,73	0,82
US91911TAM53	4,375 % Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	30.000.000	0	30.000.000	97,2800	21.184.668,99	0,36
US92343VBR42	5,150 % Verizon Communications Inc. v.13(2023)	21.200.000	0	21.200.000	106,7900	16.434.001,16	0,28
						823.843.417,56	13,95
Titoli negoziati in borsa						2.194.839.166,01	37,20
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati EUR							
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN v.13(2043)	20.000.000	0	20.000.000	108,5000	21.700.000,00	0,37
DE0001137420	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	100.000.000	0	100.000.000	99,7210	99.721.000,00	1,70
DE0001141570 **	2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015)	53.000.000	0	53.000.000	102,6240	54.390.720,00	0,92
DE0001137370	0,250 % Bundesrepublik Deutschland v.12(2014)	50.000.000	0	50.000.000	100,0260	50.013.000,00	0,85
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	0	19.750.000	108,9900	21.525.525,00	0,36
DE000A1KQ1N3	5,875 % DIC Asset AG v.11(2016)	0	0	5.620.000	103,5000	5.816.700,00	0,10
XS0862952297	2,875 % Dte. Post AG v.12(2024)	97.250.000	4.000.000	110.250.000	101,7900	112.223.475,00	1,91
XS0906420574	6,625 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.13(2018)	10.000.000	0	10.000.000	108,3750	10.837.500,00	0,18
DE000A1TM5X8	3,875 % HOCHTIEF AG v.13(2020)	30.000.000	0	30.000.000	102,8000	30.840.000,00	0,52

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

** Copertura:

al 31 dicembre 2013 tra le parti DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Francoforte sul Meno e l'Ethna-AKTIV E, in merito all'opzione over-the-counter (Call su EUR/NOK 2014/8.4) sono state presentate le seguenti garanzie:

DE0001141570 2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015) Valore nominale in EUR: 760.000 – forniti dal Fondo al contraente

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF *
EUR (segue)							
DE000A1TND44	8,125 % More & More AG v.13(2018)	150.000	0	150.000	93,0000	139.500,00	0,00
ES00000121G2	4,800 % Spanien v.08(2024)	130.000.000	40.000.000	90.000.000	104,4100	93.969.000,00	1,60
ES00000123U9	5,400 % Spanien v.13(2023)	70.000.000	30.000.000	40.000.000	109,4500	43.780.000,00	0,74
XS0998182397	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	10.000.000	0	10.000.000	101,9500	10.195.000,00	0,17
						555.151.420,00	9,42
USD							
US03027XAD21	5,000 % American Tower Corporation v.13(2024)	20.000.000	0	20.000.000	101,5720	14.746.225,32	0,25
US054303AX02	4,600 % Avon Products Inc. v.13(2020)	8.000.000	1.000.000	7.000.000	100,8000	5.121.951,22	0,09
US054303BA99	5,000 % Avon Products Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,1350	7.123.620,79	0,12
US06053FAA75	4,100 % Bank of America Corporation Reg.S. v.13(2023)	17.000.000	16.000.000	1.000.000	100,1800	727.206,74	0,01
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	14.000.000	0	14.000.000	100,3770	10.200.914,63	0,17
USU12700AA58	3,875 % Carlyle Holdings Finance LLC v.13(2023)	35.500.000	15.500.000	20.000.000	95,4120	13.851.916,38	0,23
USQ25738AA54	4,500 % CNOOC Curtis Funding No. Reg.S. v.13(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,3600	14.425.087,11	0,24
USU2386GAA95	5,625 % Denali Borrower LLC / Denali Finance Corp Reg.S. v.13(2020)	45.000.000	0	45.000.000	98,9380	32.318.597,56	0,55
US31620MAK27	3,500 % Fidelity National Information Services Inc. v.13(2023)	5.000.000	0	5.000.000	88,3100	3.205.211,96	0,05
USU75966AA62	6,875 % Gardner Denver Inc. Reg.S v.13(2021)	5.000.000	0	5.000.000	99,8130	3.622.713,41	0,06
USU34073AB92	4,875 % GLP Capital LP/GLP Financing II Reg.S. v.13(2020)	2.000.000	0	2.000.000	100,5000	1.459.059,23	0,02
US42307TAH14	7,125 % H.J. Heinz Finance Co. DL-Notes 144A v.09(2039)	30.000.000	0	30.000.000	103,5630	22.552.918,12	0,38
US501797AJ37	5,625 % L Brands Inc v.13(2023)	25.000.000	0	25.000.000	101,5000	18.419.715,45	0,31
USQ55038AA33	5,950 % Leighton Finance USA Pty Ltd. REGS v.12(2022)	15.400.000	0	15.400.000	97,9600	10.950.813,01	0,19
USU52932AR89	4,950 % Liberty Mutual Group Inc. v.12(2022)	0	9.000.000	1.000.000	102,7360	745.760,74	0,01
US552953CB51	5,250 % MGM Resorts International v.13(2020)	10.000.000	0	10.000.000	99,6880	7.236.353,08	0,12
US615369AC97	4,875 % Moody's Corporation v.13(2024)	20.000.000	0	20.000.000	102,0000	14.808.362,37	0,25
US61746BDJ26	3,750 % Morgan Stanley MTN v.13(2023)	45.000.000	44.000.000	1.000.000	97,5200	707.897,79	0,01
US620076BC25	3,500 % Motorola Solutions In v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	93,2300	6.767.566,78	0,11
US726505AP50	6,875 % Plains Exploration & Production Co. v.12(2023)	50.000.000	0	50.000.000	111,7470	40.558.580,14	0,69
USY72596BT83	5,875 % Reliance Industries Ltd. Perp.	7.000.000	0	7.000.000	83,5400	4.244.918,70	0,07
US780097AZ42	6,000 % Royal Bk of Scotld Grp Plc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,4900	7.294.570,27	0,12
USG81877AA34	3,125 % Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	66.200.000	26.000.000	40.200.000	89,7500	26.190.113,24	0,44
US855030AM47	4,375 % Staples Inc. v.13(2023)	50.000.000	0	50.000.000	97,7500	35.478.368,18	0,60
USJ77549AA18	6,500 % Sumitomo Life Insurance Reg.S. FRN v.13(2073)	12.000.000	0	12.000.000	108,2420	9.428.745,64	0,16

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF*	
USD (segue)								
US87264AAJ43	6,500 % T-Mobile USA Inc v.13(2024)	75.250.000	0	75.250.000	102,0400	55.738.313,01	0,94	
US87264AAD72	6,633 % T-Mobile USA Inc. v.13(2021)	24.100.000	0	24.100.000	105,7500	18.500.108,89	0,31	
US87264AAE55	6,836 % T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	35.100.000	0	35.100.000	104,8000	26.702.090,59	0,45	
US884903BQ79	4,300 % Thomson Reuters Corp v.13(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,0500	14.525.261,32	0,25	
US899896AC81	4,750 % Tupperware Brands Corp v.12(2021)	2.000.000	0	2.000.000	101,4230	1.472.459,35	0,02	
USU94294AA09	3,375 % WEA Finance Llc. v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	99,8500	7.248.112,66	0,12	
						436.373.533,68	7,34	
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						991.524.953,68	16,76	
Obbligazioni						3.186.364.119,69	53,96	
Obbligazioni convertibili								
Titoli negoziati in borsa								
EUR								
XS0877820422	0,625 % ENI S.p.A./SNAM S.p.A. CV v.13(2016)	14.000.000	4.000.000	10.000.000	105,2580	10.525.800,00	0,18	
XS0882243453	1,250 % GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017)	30.000.000	0	30.000.000	108,0520	32.415.600,00	0,55	
						42.941.400,00	0,73	
Titoli negoziati in borsa						42.941.400,00	0,73	
Obbligazioni convertibili						42.941.400,00	0,73	
Credit Linked Notes								
EUR								
XS0906946008	3,389 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.13(2020)	25.000.000	0	25.000.000	100,3500	25.087.500,00	0,43	
						25.087.500,00	0,43	
USD								
XS0805570354	4,950 % Gaz Capital S.A./Gazprom CLN/LPN v.12(2022)	12.000.000	0	25.000.000	96,8100	17.568.597,56	0,30	
XS0861981180	4,199 % Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	41.400.000	0	41.400.000	92,2500	27.723.214,26	0,47	
						45.291.811,82	0,77	
Credit Linked Notes						70.379.311,82	1,20	
Quote di fondi d'investimento**								
Lussemburgo								
IU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV – German Opportunities	EUR	6.000	0	6.000	10.027,0500	60.162.300,00	1,02
						60.162.300,00	1,02	
Quote di fondi d'investimento**						60.162.300,00	1,02	
Portafoglio titoli						4.523.677.822,05	76,66	

* 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 2013 e il 31 dicembre 2013 le commissioni di sottoscrizione e di rimborso non sono state pagate.

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF *
Opzioni							
Posizioni corte ¹⁾							
EUR							
	Call su EUR/NOK febbraio 2014/8,40 **	0	50.000.000	-50.000.000		-725.550,00	-0,01
	Contraente: DZ BANK AG, Frankfurt						
						-725.550,00	-0,01
	Posizioni corte					-725.550,00	-0,01
	Opzioni					-725.550,00	-0,01
Contratti a termine							
Posizioni lunghe							
CHF							
	Swiss Market Index Future marzo 2014	450	0	450		523.747,32	0,01
						523.747,32	0,01
EUR							
	DAX Performance-Index Future marzo 2014	600	0	600		1.634.700,00	0,03
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2014	11.000	1.000	10.000		9.012.500,00	0,15
						10.647.200,00	0,18
GBP							
	FTSE 100 Index Future marzo 2014	750	0	750		1.014.848,52	0,02
						1.014.848,52	0,02
JPY							
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future marzo 2014	550	0	550		93.521,13	0,00
						93.521,13	0,00
USD							
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2014	1.150	0	1.150		296.701,00	0,01
						296.701,00	0,01
	Posizioni lunghe					12.576.017,97	0,22
	Posizioni corte						
EUR							
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future marzo 2014	0	2.500	-2.500		1.774.650,00	0,03
						1.774.650,00	0,03
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2014	0	12.000	-12.000		12.048.795,23	0,20
						12.048.795,23	0,20
	Posizioni corte					13.823.445,23	0,23
	Contratti a termine					26.399.463,20	0,45
	Depositi vincolati					695.000.000,00	11,78
	Depositi bancari - Conto corrente					640.370.591,59	10,85
	Debiti verso banche					-8.495.094,18	-0,14
	Saldo di altri crediti e debiti					24.678.915,33	0,41
	Patrimonio netto in EUR					5.900.906.147,99	100,00

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

** Copertura:
 al 31 dicembre 2013 tra le parti DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Francoforte sul Meno e l'Ethna-AKTIV E, in merito all'opzione over-the-counter (Call su EUR/NOK 2014/8.4) sono state presentate le seguenti garanzie:
 DE0001141570 2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015) Valore nominale in EUR: 760.000 – forniti dal Fondo al contraente

¹⁾ Il totale degli impegni delle opzioni circolanti alla data di riferimento, valutate al prezzo di base, è pari a EUR 49.797.254,04.

Operazioni a termine su valute

Al 31 dicembre 2013 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta		Contraente	Importo in valuta	Valore di mercato	Quota % del PNF *
CHF	Acquisti di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	49.850.000,00	40.765.891,74	0,69
CHF	Vendite di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	3.800.000,00	3.107.530,36	0,05
GBP	Vendite di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	198.000.000,00	237.080.603,81	4,02
USD	Vendite di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	1.970.000.000,00	1.429.997.562,48	24,23

Contratti a termine

24

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF*
Posizioni lunghe			
CHF			
Swiss Market Index Future marzo 2014	450	30.013.488,11	0,51
		30.013.488,11	0,51
EUR			
DAX Performance-Index Future marzo 2014	600	143.865.000,00	2,44
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2014	10.000	310.700.000,00	5,27
		454.565.000,00	7,71
GBP			
FTSE 100 Index Future marzo 2014	750	60.212.848,76	1,02
		60.212.848,76	1,02
JPY			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future marzo 2014	550	30.981.811,69	0,53
		30.981.811,69	0,53
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2014	1.150	59.607.832,46	1,01
		59.607.832,46	1,01
Posizioni lunghe		635.380.981,02	10,78
Posizioni corte			
EUR			
EUREX 10 YR Euro-Bund Future marzo 2014	-2.500	-347.400.000,00	-5,89
		-347.400.000,00	-5,89
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2014	-12.000	-1.071.292.465,15	-18,15
		-1.071.292.465,15	-18,15
Posizioni corte		-1.418.692.465,15	-24,04
Contratti a termine		-783.311.484,13	-13,26

* PNF= Patrimonio netto del Fondo

Afflussi e deflussi

dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

25

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				
Germania				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	500.000	500.000
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	0	191.244
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	0	350.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	1.350.000	2.350.000
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	325.000	325.000
DE000A0HNF96	Inc.ity Immobilien AG	EUR	0	1.259.500
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	1.200.000	1.200.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	175.000
DE0007257503	METRO AG	EUR	600.000	600.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	600.000	600.000
DE0007164600	SAP AG	EUR	700.000	700.000
Francia				
FR0010208488	Gdf Suez S.A.	EUR	1.750.000	1.750.000
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	2.000.000	2.000.000
FR0010451203	Rexel S.A.	EUR	250.000	250.000
FR0000121972	Schneider Electric S.A.	EUR	400.000	400.000
Regno Unito				
GB0000282623	AMEC Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.500.000	1.500.000
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	3.150.000	16.150.000
GB0008762899	BG Group Plc.	GBP	2.000.000	2.000.000
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	150.000	850.000
GB0031743007	Burberry Group Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
GB0005331532	Compass Group Plc.	GBP	0	1.000.000
GB00B89W0M42	Direct Line Insurance Group PLC	GBP	3.000.000	3.000.000
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	GBP	5.000.000	5.000.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	1.000.000	1.700.000
GB00B7T77214	Royal Bank of Scotland Group Plc.	GBP	17.000.000	17.000.000
GB00BF5SDZ96	Stock Spirits Group Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
Jersey				
JE00B4T3BW64	Glencore Xstrata Plc.	GBP	6.000.000	11.000.000
Canada				
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	1.000.000	1.150.000
CA9004351081	Turquoise Hill Resources Ltd.	USD	0	700.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

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

26

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi	Deflussi
Lussemburgo				
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	480.000	480.000
Paesi Bassi				
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	0	7.000.000
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	0	765.000
NL0000375400	Nutreco Holding NV	EUR	31.452	406.452
NL0010395208	Nutreco NV	EUR	705.399	705.399
Norvegia				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	0	700.000
Svezia				
SE0000255648	Assa-Abloy AB	SEK	0	240.000
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	4.000.000	8.000.000
Svizzera				
CH0012323868	Bossard Holding AG	CHF	0	18.971
CH0023405456	Dufry Group	CHF	72.123	103.157
CH0001840450	Valartis Group AG	CHF	10.000	10.000
Spagna				
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	200.000	200.000
Stati Uniti d'America				
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	0	5.000.000
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	0	400.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	2.500.000	3.600.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	1.250.000	1.250.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	4.000.000	4.000.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	0	200.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	2.000.000	2.000.000
US36191G1076	GNC Holdings Inc.	USD	0	600.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	300.000	900.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.600.000	2.400.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	600.000	1.700.000
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	200.000	1.200.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.450.000	2.650.000
US8550301027	Staples Inc.	USD	2.200.000	2.200.000
US90130A1016	Twenty-First Century Fox Inc	USD	700.000	700.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	1.800.000	1.800.000
US9843321061	Yahoo! Inc.	USD	0	1.000.000
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	478.113	478.113
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati				
Germania				
DE000A0JK2A8	Aurelius AG	EUR	107.298	107.298
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	291.500	291.500
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	150.000	400.000
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	100.000	100.000
DE000LTT0029	LOTTO24 AG BZR 25.09.13	EUR	1.211.700	1.211.700
DE000A1H8BV3	Norma Group SE	EUR	100.000	100.000
DE000PAT1AG3	Patrizia Immobilien AG	EUR	602.161	602.161
Titoli non quotati				
Germania				
DE000A1K04S1	SURTECO SE BZR 14.11.13	EUR	221.000	221.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

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
Obbligazioni			
Titoli negoziati in borsa			
AUD			
AU3CB0198760	4,500 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)	0	3.000.000
AU300EF20086	5,500 % EUROFIMA EMTN v.05(2020)	0	29.320.000
AU300EF20045	6,250 % EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.03(2018)	0	15.195.000
AU3CB0155620	6,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)	0	3.258.000
AU3CB0176675	6,250 % Europäische Investitionsbank v.96(2026)	5.000	20.252.000
AU3CB0197085	5,000 % Export-Import Bank of Korea v.12(2015)	0	10.000.000
XS0747381928	5,750 % General Electric Capital Australia Funding Property Ltd. EMTN v.12(2017)	5.000	60.335.000
AU3CB0165256	5,750 % International Finance Facility for Immunisation v.10(2015)	0	10.000.000
AU0000KFWWHO9	6,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	0	10.000.000
AU3CB0199842	4,750 % Metropolitan Life Global Funding I v.12(2017)	0	17.000.000
XS0780192802	8,000 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	400.000	12.400.000
XS0819243097	7,375 % Morgan Stanley EMTN v.12(2018)	4.300.000	9.300.000
XS0875340738	3,750 % Nestle Holdings Inc. EMTN v.13(2018)	1.000.000	1.000.000
XS0775808917	6,125 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)	0	7.000.000
AU3CB0192128	6,250 % Wesfarmers Ltd. v.12(2019)	0	7.700.000
CHF			
CH0187896698	4,250 % AEVIS Holding S.A. v.12(2016)	0	5.000.000
CH0046274079	3,000 % Autonomous Community of Madrid Spain v.08(2013)	0	7.000.000
CH0029365100	3,000 % Citigroup Inc. v.07(2019)	0	10.000.000
CH0188295312	3,500 % Clariant AG v.12(2022)	0	8.000.000
CH0197841544	5,250 % Fiat Finance & Trade Ltd. EMTN v.12(2016)	0	4.500.000
CH0148606178	5,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2015)	0	1.000.000
CH0198380237	2,750 % GIC Funding Ltd. EMTN v.12(2015)	0	10.000.000
CH0187218901	3,000 % Holcim Ltd. v.12(2022)	0	2.000.000
CH0182096997	3,125 % IDBI Bank Ltd. v.12(2015)	0	6.000.000
CH0022850033	2,000 % Instituto de Credito Oficial EMTN v.05(2016)	0	7.000.000
CH0022280058	2,375 % Kommunalkredit Austria AG SF-MTN v.05(2020)	0	3.300.000
CH0008941319	4,125 % PepsiCo Inc. FRN Perp.	0	325.000
CH0022976853	2,375 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	4.050.000	26.895.000
CH0194836364	5,250 % SCOR SE FRN Perp.	200.000	200.000
XS0804472057	5,625 % Sunrise Communications International S.A. v.12(2017)	0	1.200.000
CH0222418300	2,595 % Telefonica Emisiones SAU EMTN v.13(2020)	8.500.000	8.500.000
CH0211282550	4,000 % Valora Holding AG Perp.	5.450.000	5.450.000
CH0196238601	4,000 % Von Roll Holding AG v.12(2016)	0	3.300.000
EUR			
XS0821175717	3,375 % A P Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	5.000.000	14.500.000
FR0011452291	2,500 % ACCOR S.A. EMTN v.13(2019)	3.500.000	3.500.000
NL0000117224	5,125 % Achmea BV FRN Perp.	0	6.000.000
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.	190.000	28.015.000
DE000AB100D0	11,500 % Air Berlin Plc. v.12(2014)	0	800.000
XS0969340768	5,125 % América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	5.000.000	5.000.000
XS0789283792	2,750 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2019)	2.900.000	3.000.000
XS0923361827	2,500 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.13(2021)	5.000.000	5.000.000
XS0863907522	7,750 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN FRN v.12(2042)	0	3.000.000
XS0802638642	10,125 % Assicurazioni Generali S.p.A. v.12(2042)	0	5.000.000
XS0903433513	2,500 % AT&T Inc. v.13(2023)	37.500.000	37.500.000
XS0898656037	6,000 % Avis Budget Finance Plc. v.13(2021)	500.000	500.000
XS0951553592	6,125 % Aviva Plc. EMTN v.13(2043)	6.000.000	6.000.000

27

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

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
EUR (segue)			
XS0214398199	4,750 % Barclays Bank Plc. EMTN FRN Perp.	100.000	100.000
XS0525912449	6,000 % Barclays Bank Plc. v.10(2021)	1.000.000	12.000.000
BE6222320614	5,625 % Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	0	100.000
XS0829721967	4,375 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	0	2.900.000
BE0000318270	3,750 % Belgien S.58 v.10(2020)	50.000.000	50.000.000
XS0796069283	6,500 % BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	0	100.000
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	180.000	30.255.000
DE000A1R01Z7	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	160.000.000	160.000.000
FR0011301480	3,157 % Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.12(2019)	0	100.000
FR0011606169	4,870 % Casino Guichard-Perrachon S.A. FRN Perp.	1.000.000	1.000.000
XS0236075908	1,500 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.05(2017)	0	7.000.000
XS0303074883	0,974 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)	0	7.000.000
FR0011356997	2,375 % Compagnie de Financement Foncier Pfe. v.12(2022)	0	3.000.000
XS0791007734	3,625 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN v.12(2021)	0	1.000.000
AT0000A0VAL3	5,750 % conwert Immobilien Invest SE v.12(2017)	0	2.800.000
XS0954910146	3,875 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
BE0002189554	3,125 % Delhaize Group v.12(2020)	0	1.500.000
DE000A1TNJ22	5,750 % DIC Asset AG v.13(2018)	1.500.000	1.500.000
XS0829114999	2,625 % DONG Energy AS EMTN v.12(2022)	35.000.000	35.000.000
XS0937197431	1,625 % DVB Bank SE MTN-IHS v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
XS0811603090	3,250 % EE Finance Plc. EMTN v.12(2018)	0	100.000
FR0011318658	2,750 % Electricité de France S.A. EMTN v.12(2023)	19.800.000	20.000.000
FR0011401751	5,375 % Electricite de France S.A. FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
FR0011182641	3,875 % Electricité de France S.A. v.12(2022)	0	100.000
XS0906117980	3,250 % Energa Finance v.13(2020)	100.000	100.000
XS0840062979	7,125 % Erste Group Bank AG v.12(2022)	0	10.000.000
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	0	20.000.000
XS0676294696	2,750 % Europäische Investitionsbank v.11(2021)	0	500.000
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)	0	100.000
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)	0	100.000
EU000A1G0AB4	3,375 % European Financial Stability Facility v.11(2021)	0	100.000
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)	0	100.000
FI4000062625	1,500 % Finnland v.13(2023)	30.000.000	30.000.000
XS0825855751	2,250 % Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	30.000.000	30.000.000
DE000A1KQXZ0	7,125 % Freenet AG IHS v.11(2016)	0	13.850.000
XS0753190296	6,750 % Gategroup Finance S.A. v.12(2019)	100.000	10.100.000
XS0874839086	1,625 % GE Capital European Funding EMTN v.13(2018)	2.000.000	2.000.000
XS0874840845	2,625 % GE Capital European Funding EMTN v.13(2023)	40.000.000	40.000.000
XS0459410782	5,125 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.09(2019)	0	20.000.000
XS0882849507	3,250 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.13(2023)	65.050.000	65.050.000
XS0255243064	0,567 % Goldman Sachs Group Inc. FRN v.06(2016)	0	10.000.000
XS0269270566	5,527 % Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026)	1.600.000	6.600.000
XS0846775236	3,125 % Grenke Finance Plc. v.12(2016)	0	2.500.000
FR0010533414	6,298 % Groupama S.A. FRN v.07(2049)	0	29.400.000
XS0541620901	5,750 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.10(2040)	0	7.000.000
XS0856556807	5,000 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043)	0	2.000.000
XS0981927949	7,750 % Hapag-Lloyd AG OCT v.13(2018)	3.300.000	3.300.000
DE000A0TKUU3	5,625 % HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	0	5.128.000
XS0880764435	5,200 % Hera S.p.A. v.13(2028)	1.600.000	1.600.000
DE000A1R02E0	3,875 % Hornbach Baumarkt AG v.13(2020)	3.000.000	3.000.000
XS0969636371	3,375 % HSBC Holdings Plc. EMTN FRN v.13(2024)	1.500.000	1.500.000
XS0930010524	3,750 % Hutchison Whampoa Europe Finance Ltd. Perp.	15.000.000	15.000.000
XS0863484035	2,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022)	0	3.000.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

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)			
XS0272401356	4,250 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.06(2016)	0	11.200.000
XS0829329506	4,125 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.12(2016)	0	900.000
XS0971213201	6,625 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0856532618	1,323 % Jyske Bank A/S EMTN FRN v.11(2015)	0	3.500.000
XS0811124790	3,250 % Koninklijke KPN NV v.12(2021)	0	100.000
XS0752092311	4,250 % Koninklijke KPN NV v.12(2022)	3.000.000	10.000.000
FR0011360478	2,750 % La Poste EMTN v.12(2024)	1.500.000	10.000.000
LU0905090048	2,250 % Luxemburg v.13(2028)	30.000.000	30.000.000
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	0	500.000
XS0863116231	2,250 % Metro Finance BV v.12(2018)	0	1.500.000
XS0906394043	4,125 % Nationwide Building Society EMTN v.13(2023)	15.000.000	15.000.000
LU0921853205	1,750 % Nykredit Realkredit AS Pfc. v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
BE6242530952	4,000 % Operateur des Reseaux Gaz & Electric v.12(2021)	0	1.800.000
XS0951216083	2,250 % Oracle Corporation v.13(2021)	500.000	500.000
XS0976223452	3,500 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN Reg.S. v.13(2021)	2.000.000	2.000.000
XS0920705737	2,500 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN v.13(2020)	1.900.000	1.900.000
AT0000A105W3	1,750 % Österreich v.13(2023)	65.000.000	65.000.000
XS0275776283	4,625 % OTE Plc. v.06(2016)	0	100.000
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	800.000
XS0835890350	4,250 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023)	9.000.000	10.000.000
FR0011233451	5,625 % Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	0	10.000
FR0011439975	7,375 % Peugeot S.A. EMTN v.13(2018)	5.000.000	5.000.000
PTOTEYOE0007	3,850 % Portugal v.05(2021)	0	20.000.000
FR0011441831	4,250 % Rallye S.A. v.13(2019)	500.000	500.000
XS0832466931	3,375 % Rentokil Initial Plc. EMTN v.12(2019)	0	3.000.000
FR0011242460	4,750 % S.A. des Galeries Lafayette v.12(2019)	0	3.200.000
XS0862695110	3,250 % Santander Consumer Finance S.A. v.12(2014)	0	5.500.000
XS0821078861	4,375 % Santander International Debt. S.A.U. EMTN v.12(2014)	0	3.000.000
XS0741938624	7,750 % Schaeffler Finance BV v.12(2017)	0	5.000.000
XS0832432446	3,711 % Smurfit Kappa Acquisitions FRN v.12(2020)	0	3.000.000
XS0806449814	5,000 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2019)	0	5.000.000
XS0478864225	6,125 % SolarWorld AG IS v.10(2017)	3.295.000	5.295.000
ES00000123K0	5,850 % Spanien v.11(2022)	40.000.000	190.000.000
XS0893363258	2,125 % Sparebank 1 SMN EMTN v.13(2018)	4.000.000	4.000.000
XS0732522965	4,125 % Standard Chartered Bank Plc. v.12(2019)	0	100.000
XS0909773268	6,875 % Storebrand ASA v.13(2043)	1.000.000	1.000.000
XS0802738434	6,625 % Swiss Re FRN v.12(2042)	0	100.000
DE000TLX2003	3,125 % Talanx AG v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0462999573	4,693 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	0	100.000
XS0877720986	5,625 % Telekom Austria Perp.	6.000.000	6.000.000
XS0999667263	3,125 % Telekom Finanzmanagement GmbH Reg.S. v.13(2021)	5.000.000	5.000.000
XS0843310748	2,875 % Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A EMTN v.12(2018)	0	2.000.000
XS0802953165	3,750 % Vale S.A. v.12(2023)	10.000.000	10.000.000
FR0011365220	2,500 % Vivendi S.A. EMTN v.12(2020)	0	5.000.000
XS0838764685	4,000 % Voestalpine AG EMTN v.12(2018)	0	7.000.000
XS0858089740	2,375 % Volvo Treasury AB EMTN v.12(2019)	0	5.000.000
XS0925599556	2,250 % Wells Fargo & Co. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
XS0907301260	2,875 % Wolters Kluwer NV v.13(2023)	2.500.000	2.500.000
XS0196506694	4,375 % Zypern v.04(2014)	0	3.000.000
XS0432083227	3,750 % Zypern v.09(2013)	0	7.000.000
XS0554655505	3,750 % Zypern v.10(2015)	0	4.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

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
GBP			
XS0911553039	4,000 % AP Moeller-Maersk A/S v.13(2025)	2.000.000	2.000.000
XS0894469880	9,500 % Arqiva Broadcast Finance Plc. Reg.S. v.13(2020)	1.500.000	1.500.000
FR0011401728	6,000 % Electricite de France S.A. FRN Perp.	22.300.000	22.300.000
XS0759599409	6,000 % Heathrow Funding Ltd. EMTN v.12(2020)	0	100.000
XS0753149144	5,597 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2020)	0	20.000.000
NOK			
XS0874834525	3,125 % ABN AMRO Bank NV EMTN v.13(2018)	100.000.000	100.000.000
XS0739987781	3,250 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	0	65.000.000
XS0775889495	3,500 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	0	125.000.000
NO0010550478	5,210 % Bergenshalvens Kommunale Kraftselskap AS v.09(2019)	150.000.000	150.000.000
DE000A1HDA43	2,375 % BMW US Capital LLC EMTN v.12(2015)	0	100.000.000
XS0783811671	3,625 % Dte. Telekom AG v.12(2017)	0	75.000.000
XS0677817594	3,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)	0	20.000.000
XS0642335995	4,500 % General Electric Capital Corporation EMTN v.11(2016)	0	25.000.000
XS0858571184	3,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2018)	0	85.000.000
XS0669838541	3,000 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2016)	0	300.150.000
XS0533338934	3,375 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN v.11(2016)	0	100.000.000
XS0767065906	3,375 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	0	100.000.000
XS0856054886	2,250 % Nestle Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	0	100.000.000
NO0010503774	4,940 % Norges Statsbaner AS EMTN v.09(2016)	0	50.000.000
NO0010547979	4,650 % Oslo v.09(2016)	0	40.000.000
NO0010668247	4,090 % Sparebanken Ost v.12(2020)	0	140.000.000
RUB			
XS0546055012	4,875 % International Bank for Reconstruction & Development v.10(2013)	0	200.000.000
USD			
XS0937539921	3,125 % ADCB Finance (Cayman Islands) Ltd. EMTN v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
XS0836559178	8,750 % ArcelorMittal S.A. FRN Perp.	16.500.000	30.000.000
US03938LAW46	5,000 % ArcelorMittal S.A. v.12(2017)	0	6.000.000
XS0813493631	3,450 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. v.12(2022)	0	500.000
XS0877608124	2,500 % Bank Nederlandse Gemeenten Reg.S. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	2.000.000	7.000.000
US172967GL98	3,375 % Citigroup Inc. DL-Notes v.13(2023)	40.150.000	40.150.000
US172967GT25	3,500 % Citigroup Inc. v.13(2023)	23.050.000	23.050.000
US172967HB08	5,500 % Citigroup Inc. v.13(2025)	5.000.000	5.000.000
DE000A0GHGN0	4,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.05(2015)	0	10.100.000
US260543CF88	4,125 % Dow Chemical Co. v.11(2021)	10.000.000	10.000.000
XS0872917660	4,000 % Export-Import Bank of India v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US35671DBG97	3,100 % Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. v.13(2020)	15.000.000	15.000.000
XS0242989738	6,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.06(2046)	0	2.350.000
XS0859236092	3,250 % GIC Funding Ltd. v.12(2017)	0	8.000.000
XS0938722401	2,500 % Glencore Funding LLC DL-Notes Reg.S. v.13(2019)	5.000.000	5.000.000
US432891AC37	5,625 % Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp 144A v.13(2021)	5.000.000	5.000.000
USG4673GAB17	4,625 % Hutchison Whampoa International (11) Ltd. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
USY20721BH19	5,375 % Indonesien RegS v.13(2023)	8.000.000	8.000.000
USY20721BD05	3,375 % Indonesien v.13(2023)	9.000.000	9.000.000
XS0792911298	4,375 % IOI Investment Berhad v.12(2022)	1.000.000	4.000.000
US494368BJ17	2,400 % Kimberly-Clark Corporation v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
USY4899GAW34	3,000 % Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
US50064FAK03	3,875 % Korea v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0919401751	7,625 % La Mondiale Vie Fix-to-Float Perp.	1.300.000	1.300.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

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
USD (segue)			
XS0919502434	3,416 % Lukoil International Finance BV v.13(2018)	2.500.000	2.500.000
US55608RAA86	5,000 % Macquarie Bank Ltd. v.12(2017)	0	7.000.000
XS0896114583	2,000 % Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd. v.13(2018)	1.500.000	1.500.000
US61945CAC73	4,250 % Mosaic Co v.13(2023)	4.100.000	4.100.000
XS0763531406	3,250 % National Bank of Abu Dhabi EMTN v.12(2017)	8.000.000	8.000.000
XS0815939656	3,000 % National Bank of Abu Dhabi v.12(2019)	0	5.000.000
US65557HAG74	1,625 % Nordea Bank AB Reg.S. v.13(2018)	5.000.000	5.000.000
USG6710EAP54	4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	200.000	200.000
US717081DH33	3,000 % Pfizer Inc. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
USG8185TAA72	4,500 % Sinochem Corporation v.10(2020)	5.000.000	5.000.000
USG8189YAB05	3,900 % Sinopec Group Oversea v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
XS0827991505	2,700 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.12(2022)	22.000.000	22.000.000
XS0736418962	5,700 % Standard Chartered Bank Plc. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
US865622BE31	3,950 % Sumitomo Mitsui Banking Corporation v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
US87938WAM55	5,134 % Telefonica Emisiones SAU v.10(2020)	30.000.000	30.000.000
US87973RAC43	2,375 % Temasek Financial (I) Ltd. v.12(2023)	20.000.000	20.000.000
CH0214139930	4,750 % UBS AG v.13(2023)	70.200.000	70.200.000
US92343VBC72	3,500 % Verizon Communications Inc. v.11(2021)	2.500.000	2.500.000
US25468PCW41	2,350 % Walt Disney Co. MTN v.12(2022)	2.500.000	2.500.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
AUD			
AU3CB0173748	6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	0	1.500.000
EUR			
XS0852479996	2,375 % Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016)	0	8.000.000
ES0000101396	4,688 % Autonomous Community of Madrid Spain v.10(2020)	42.000.000	42.000.000
DE000A0G1RB8	3,875 % DEPPFA ACS BANK EMTN Pfe. v.06(2016)	0	7.600.000
DE0007009482	3,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	50.000	26.000.000
DE000A0DALH4	4,375 % Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015)	50.000	14.850.000
DE000A1RE1W1	2,375 % Dte. Börse AG v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
DE000A1RFBU5	2,000 % Dte. Pfandbriefbank AG v.13(2016)	20.300.000	20.300.000
XS0647298883	5,000 % Enel Finance International NV EMTN v.11(2021)	0	500.000
XS0647288140	4,125 % ENEL Finance International NV v.11(2017)	0	10.000.000
XS0764640149	7,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2017)	0	3.000.000
XS0222474339	0,000 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	0	30.000.000
XS0223589440	6,750 % HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	75.000	10.861.000
DE000A1MA9X1	5,500 % HOCHTIEF AG v.12(2017)	0	5.000.000
XS0953182317	1,500 % John Deere Bank S.A. EMTN v.13(2018)	1.000.000	1.000.000
DE000A0G18M4	5,750 % Main Capital Funding II L.P. v.06(2049)	4.000.000	4.000.000
XS0794990050	4,500 % ManpowerGroup Inc. v.12(2018)	0	3.000.000
DE000NRW2111	2,000 % Nordrhein-Westfalen S.1229 v.13(2025)	45.000.000	45.000.000
DE000NRW0E68	1,875 % Nordrhein-Westfalen v.12(2022)	100.000.000	100.000.000
ES00000123X3	4,400 % Spanien v.13(2023)	50.000.000	50.000.000
DE000SK00644	1,125 % Sparkasse Köln Bonn EMTN S.11 v.13(2020)	5.000.000	5.000.000
XS0184373925	5,375 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.04(2019)	0	9.000.000
RUB			
XS0307241603	7,000 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S v.07(2017)	0	60.000.000
USD			
XS0914394688	4,125 % AK Finansal Kiralama AS EMTN v.13(2018)	1.800.000	1.800.000
US023135AJ58	2,500 % Amazon.com Inc. v.12(2022)	12.000.000	12.000.000
US025816BD05	2,650 % American Express Co. v.13(2022)	14.900.000	14.900.000
US026874CX31	3,375 % American International Group Inc v.13(2020)	500.000	500.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

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

32

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi	Deflussi
USD (segue)			
US026874CY14	4,125 % American International Group Inc. v.13(2024)	10.000.000	10.000.000
US037833AK68	2,400 % Apple Inc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US053611AG44	3,350 % Avery Dennison Corporation v.13(2023)	1.500.000	1.500.000
US071813BL28	3,200 % Baxter International Inc. v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
US055451AU28	3,850 % BHP Billiton Finance USA Ltd v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US09247XAJ00	3,375 % Blackrock Inc. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
US166764AH30	3,191 % Chevron Corp. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US191216AZ30	2,500 % Coca-Cola Co. v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0933999863	3,375 % Commercial Bank of Dubai PSC Reg.S. v.13(2018)	7.000.000	7.000.000
US25243YAU38	2,625 % Diageo Capital Plc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US25470DAH26	3,250 % Discovery Communications LLC v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
USU9029CAE85	2,750 % Eaton Corporation Reg.S. v.12(2022)	2.500.000	2.500.000
US31428XAV82	2,700 % Fedex Corporation v.13(2023)	17.000.000	17.000.000
US345397WK59	4,375 % Ford Motor Credit Co LLC v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
USU31386AH52	3,100 % Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. v.13(2020)	18.000.000	18.000.000
US406216BD29	3,500 % Halliburton Co. DL-Notes v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
USC42970AC47	2,125 % Harvest Operations Corporation Reg.S. v.13(2018)	3.500.000	3.500.000
USU43303AB95	5,625 % Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp RegS v.13(2021)	1.000.000	1.000.000
US44266RAC16	3,500 % Howard Hughes Medical Institute v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US448579AE22	3,375 % Hyatt Hotels Corporation v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
USN45780CT38	5,800 % ING Bank NV Reg.S. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US46115HAJ68	3,875 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.13(2018)	8.000.000	8.000.000
US46132FAB67	4,000 % Invesco Finance PLC v.13(2024)	4.000.000	4.000.000
USU04536AC95	4,700 % Jersey Central Power & Light Co. Reg.S. v.13(2024)	2.000.000	2.000.000
US487836BL11	2,750 % Kellogg Co. v.13(2023)	13.000.000	13.000.000
US500255AT16	4,750 % Kohl's Corporation v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US50076QAZ90	3,500 % Kraft Foods Group Inc. v.13(2022)	4.500.000	4.500.000
US501044CS84	3,850 % Kroger Co/The v.13(2023)	13.000.000	13.000.000
US50540RAN26	4,000 % Laboratory Corp of America Holdings v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
US577081AY82	3,150 % Mattel Inc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US585055AZ94	2,750 % Medtronic Inc. v.13(2023)	8.000.000	8.000.000
US59156RBB33	4,368 % MetLife Inc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
USJ45995EU73	3,500 % Mizuho Bank Ltd. Reg.S. v.13(2023)	2.500.000	2.500.000
US608190AJ33	3,850 % Mohawk Industries Inc. v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
US68389XAS45	3,625 % Oracle Corp. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US695156AQ25	4,500 % Packaging Corporation of America v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
US704549AK01	6,000 % Peabody Energy Corp DL-Notes v.12(2018)	0	500.000
US713448CG16	2,750 % PepsiCo Inc. v.13(2023)	13.000.000	13.000.000
US71647NAB55	3,000 % Petrobras International Finance v.13(2019)	20.000.000	20.000.000
US855244AD16	3,850 % Starbucks Corp. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
USU85528AB04	4,125 % State Bank of India (London Branch) v.12(2017)	0	6.000.000
US85771PAK84	2,650 % Statoil ASA v.13(2024)	14.000.000	14.000.000
USU88868AA98	5,250 % T-Mobile USA Inc. Reg.S. v.13(2018)	50.000.000	50.000.000
US907818DN57	2,750 % Union Pacific Corporation v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US92553PAT93	4,250 % Viacom Inc. v.13(2023)	22.000.000	22.000.000
US92857WAZ32	2,500 % Vodafone Group Plc. v.12(2022)	20.050.000	20.050.000
US931142DH37	2,550 % Wal-Mart Stores Inc. v.13(2023)	15.000.000	15.000.000
Titoli non quotati			
RUB			
XS0314066506	6,000 % International Bank for Reconstruction & Development v.07(2013)	0	140.000.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

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
USD				
XS0251847009	5,500 % Depfa ACS Bank EMTN v.06(2016)		3.400.000	3.400.000
XS0970680038	5,150 % Holcim U.S. Finance S.a.r.l. & Cie S.C.S. Reg.S v.13(2023)		3.000.000	3.000.000
Obbligazioni convertibili				
Titoli negoziati in borsa				
EUR				
DE000A1GPH50	2,500 % Celesio Finance BV CV v.11(2018)		0	10.700.000
XS0989390249	4,000 % NH Hoteles S.A. CV v.13(2018)		1.000.000	1.000.000
XS0849477178	5,000 % Nokia OYJ CV v.12(2017)		0	9.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati				
EUR				
DE000A1PGRP3	6,000 % Impreglon SE CV v.12(2017)		0	1.500.000
Credit Linked Notes				
CHF				
CH0188931916	3,375 % GPB Eurobond Finance Plc. v.12(2015)		0	10.000.000
CH0192720842	2,536 % PKO Finance AB/PKO Bank CLN/LPN v.12(2015)		0	10.000.000
CH0190653870	3,125 % RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.12(2015)		0	2.600.000
CH0193724280	3,150 % VTB Capital S.A. CLN/LPN v.12(2016)		0	1.900.000
RUB				
XS0764253455	8,300 % RZD Capital Ltd./Russian Railways CLN/LPN v.12(2019)		0	200.000.000
USD				
XS0982861287	5,550 % MMC Finance Ltd/ MMC Norilsk Reg.S.LPN v.13(2020)		3.000.000	3.000.000
Quote di fondi d'investimento *				
Lussemburgo				
LU0828025840	I A F A Global Bond SICAV	EUR	0	20
LU0498849743	Mellinckrodt 1 – SICAV-FIS – German Selected Value	EUR	0	4.500
Certificati				
Titoli negoziati in borsa				
Svezia				
XS0904984951	Morgan Stanley B.V./Volvo AB Zert. v.13(2014)	SEK	4.000.000	4.000.000
Svizzera				
XS0894911428	Morgan Stanley/Novartis AG Zert. v.10(2014)	CHF	800.000	800.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati				
Germania				
XS0912153227	Morgan Stanley BV/Talanx Zert. v.13(2014)	EUR	3.000.000	3.000.000
Opzioni				
EUR				
	Call su Commerzbank AG giugno 2013/1,80		0	92.500
	Call su Commerzbank AG giugno 2013/13,46		92.500	92.500
	Call su Commerzbank AG giugno 2013/13,50		92.500	92.500
	Call su Commerzbank AG giugno 2013/18,00		92.500	92.500
	Call su DAX Performance-Index dicembre 2013/9.200,00		15.000	15.000
	Call su DAX Performance-Index dicembre 2013/9.000,00		5.000	5.000
	Call su DAX Performance-Index dicembre 2013/9.400,00		5.000	5.000
	Put su DAX Performance-Index settembre 2013/7.500,00		5.000	5.000

* 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 2013 e il 31 dicembre 2013 le commissioni di sottoscrizione e di rimborso non sono state pagate.

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

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

34

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi	Deflussi
EUR (segue)			
	Put su EUR/NOK dicembre 2013/8,25	50.000.000	50.000.000
	Put su EUR/NOK novembre 2013/8,20	50.000.000	50.000.000
USD			
	Put su EUR/USD dicembre 2013/1,3350	100.000.000	100.000.000
	Put su EUR/USD dicembre 2013/1,3400	100.000.000	100.000.000
	Put su EUR/USD gennaio 2014/1,370	100.000.000	100.000.000
	Put su EUR/USD gennaio 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put su EUR/USD gennaio 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put su EUR/USD gennaio 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put su EUR/USD gennaio 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put su EUR/USD gennaio 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put su EUR/USD novembre 2013/1,35	100.000.000	100.000.000
	Put su EUR/USD ottobre 2013/1,325	100.000.000	100.000.000
	Put su EUR/USD ottobre 2013/1,35	100.000.000	100.000.000
Contratti a termine			
EUR			
	DAX Performance-Index Future giugno 2013	1.050	1.050
	DAX Performance-Index Future giugno 2013	600	600
	DAX Performance-Index Future marzo 2013	500	500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future dicembre 2013	8.715	8.715
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future giugno 2013	900	900
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future settembre 2013	8.100	8.100
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future dicembre 2013	15.000	15.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future giugno 2013	11.000	11.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2013	3.500	3.500
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2013	5.000	5.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future settembre 2013	19.000	19.000
	LIFFE 3MO Euribor Future dicembre 2016	5.032	5.032
GBP			
	FTSE 100 Index Future settembre 2013	500	500
JPY			
	10YR Japan 6% Future giugno 2013	140	140
	10YR Japan 6% Future marzo 2013	80	80
	TFX 3MO Euro-Yen Future dicembre 2014	40	40
	TFX 3MO Euro-Yen Future giugno 2015	10	10
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future dicembre 2013	1.250	1.250
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future settembre 2013	2.000	2.000
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2013	4.750	4.750
	CME E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2013	4.000	4.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2013	10.000	10.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2013	8.600	8.600
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future dicembre 2013	3.300	3.300

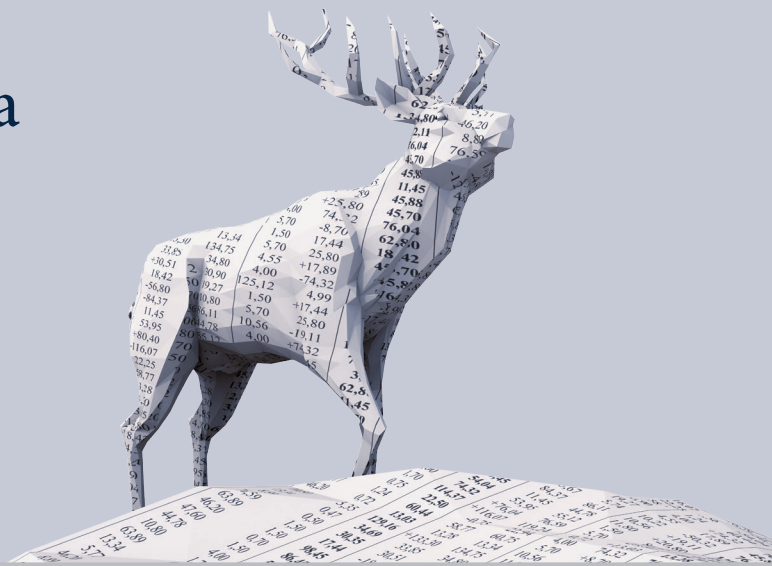
Tassi di cambio

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 31 dicembre 2013.

Dollaro australiano	EUR 1 =	AUD	1,5491
Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,8351
Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	144,5929
Corona norvegese	EUR 1 =	NOK	8,4342
Rublo russo	EUR 1 =	RUB	44,8595
Corona svedese	EUR 1 =	SEK	8,9565
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,2233
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,3776

La forza della perspicacia e dell'esperienza.

Per investimenti equilibrati.



36

Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2013

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 ("Mémorial") in data 2 marzo 2002. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 1 dicembre 2013 e l'avviso dell'avvenuto deposito presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo è stato pubblicato sul Mémorial in data 16 dicembre 2013.

L'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.

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 a Lussemburgo, ad eccezione del 24 e del 31 dicembre di ogni anno ("Giorno di valorizzazione") e arrotondando il risultato alle prime due cifre decimali. La Società di gestione può stabilire regolamenti diversi per il Fondo, tenendo conto che il Valore unitario deve essere calcolato almeno due volte al mese.

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.

5. Laddove, ai sensi della normativa o delle disposizioni di cui al presente Regolamento di gestione, si renda necessario fornire informazioni in merito alla situazione patrimoniale del Fondo nei rendiconti annuali e nelle relazioni 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, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti quotati in una Borsa valori ufficiale, vengono valutati all'ultima quotazione disponibile, che garantisce una valutazione attendibile, del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione. Se i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti sono quotati ufficialmente in più Borse valori, è determinante la Borsa con la maggiore liquidità.
- b) I titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti, che non sono quotati ufficialmente in una Borsa valori (o le cui quotazioni non sono ritenute rappresentative p.es. a causa di liquidità insufficiente), ma che vengono negoziati in un mercato regolamentato, sono valutati a un prezzo che non può essere inferiore al corso denaro e non può essere superiore al corso lettera del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione e che la Società di gestione in buona fede ritiene essere il prezzo migliore al quale detti titoli, strumenti del mercato monetario, strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti possono essere venduti.
- c) I derivati OTC sono valutati su base giornaliera, con modalità stabilite dalla Società di gestione e verificabili.
- d) Le quote di OICVM o OICR vengono di norma valutate all'ultimo prezzo di rimborso stabilito prima del Giorno di valorizzazione o all'ultimo prezzo disponibile che garantisce una valutazione attendibile. 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 in buona fede e secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili.
- e) Nel caso in cui le quotazioni di mercato non siano eque, e per strumenti finanziari diversi da quelli menzionati alle lettere a) e d) non sia stata stabilita alcuna quotazione, tali strumenti finanziari vengono valutati, esattamente come gli altri valori patrimoniali consentiti dalla legge, al corrispondente valore commerciale, stabilito dalla Società di gestione in buona fede secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili (p.es. modelli di valutazione appropriati tenendo conto delle attuali condizioni di mercato).
- f) Le disponibilità liquide sono valutate al rispettivo valore nominale maggiorato degli interessi.
- g) I crediti, ad esempio ratei di interessi attivi e debiti, vengono di norma calcolati al valore nominale.
- h) Il valore di mercato dei valori mobiliari, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del Fondo, viene convertito nella valuta corrispondente del Fondo al tasso di cambio calcolato ponendo a base il fixing WM/Reuters alle ore 17.00 (16.00 ora di Londra) del giorno che precede il Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.

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.

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 indicata 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.

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".

38

4.) Destinazione dei proventi

I proventi delle classi di quote (T), (R-T), (CHF-T) e (SIA-T) vengono capitalizzati. I proventi della classe di quote (A), della classe di quote (R-A), della classe di quote (CHF-A) e della classe di quote (SIA-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:

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

(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 dell'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 di riferimento, che i sottoscrittori di quote versano unitamente al prezzo di emissione e che i cedenti di quote 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.

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, l'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 l'Ethna-AKTIV E

Nel periodo compreso tra il 1° gennaio e il 31 dicembre 2013, 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 del 7,20 % e a un livello massimo del 22,33 %, con una media del 14,82 %. 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 2013 al 31 dicembre 2013 i valori relativi alla leva finanziaria sono stati i seguenti:

Effetto leva minimo:	23,86 %
Effetto leva massimo:	140,36 %
Effetto leva medio:	66,99 % (56,83 %)
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-A), n. di valore 19770878
 Ethna-AKTIV E, classe di quote (SIA-T), n. di valore 19770870

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

40

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:

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

*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 dell'investimento collettivo di capitale

Ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008, per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2013 e il 31 dicembre 2013 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-AKTIV E	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,83	0,11
Classe di quote (T)	1,87	0,09
Classe di quote (CHF-A)	1,88	0,56
Classe di quote (CHF-T)	1,93	0,14
Classe di quote (SIA-A) *	0,58	0,00
Classe di quote (SIA-T)	0,89	0,36

* Per il periodo compreso tra il 3 aprile 2013 e il 31 dicembre 2013

c.) Tasso di movimentazione del portafoglio (c.d. turnover) ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008

Il Tasso di movimentazione del portafoglio (c.d. turnover) deve essere indicato ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) 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 & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008, per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2013 e il 31 dicembre 2013 è stato calcolato il seguente turnover in percentuale:

Ethna-AKTIV E: 236,40 %

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"

42 Ai partecipanti
dell'Ethna-AKTIV E
9a, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Abbiamo effettuato la revisione contabile dell'allegato bilancio di esercizio dell'Ethna-AKTIV E, comprendente lo stato patrimoniale, il prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2013, 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 pianificati 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 contenuti 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 dell'Ethna-AKTIV E al 31 dicembre 2013, 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, 28 febbraio 2014

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

M. Wirtz



Amministrazione, distribuzione e consulenza

Società di gestione:

ETHENEA Independent Investors S.A.

43

9a, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Direttori della Società di gestione:

Thomas Bernard
Frank Hauprich
Josiane Jennes

**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.

Ulrich Juchem
DZ PRIVATBANK S.A.

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

**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 Luxembourg

Banca depositaria:

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

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

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

**Agente di pagamento nel
Granducato di Lussemburgo:**

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

44

**Avvertenze per gli investitori nella
Repubblica federale di Germania**

Agente di pagamento e agente informativo:

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Avvertenze per gli investitori in Austria

**Le classi di quote (A), (T), (SIA-A) e (SIA-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 Wien

**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 Wien

**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 Wien

Avvertenze per gli investitori in Svizzera:

Rappresentante in Svizzera:

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Agente di pagamento in Svizzera:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Casella postale
CH-8022 Zürich

Avvertenze per gli investitori in Belgio

45

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:

CACEIS Belgium SA/NV,

Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

Distributore:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 17
B-1000 Brussels

Avvertenze per gli investitori nel Principato del Liechtenstein:

Agente di pagamento:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENA Independent Investors S.A.
9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99
info@ethenea.com · www.ethenea.com

