

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Relazione annuale comprensiva del bilancio di esercizio
certificato al 31 dicembre 2016

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 nella sua attuale versione
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	5-6
Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-AKTIV	9
Conto economico dell’Ethna-AKTIV	13
Stato patrimoniale dell’Ethna-AKTIV al 31 dicembre 2016	19
Afflussi e deflussi dell’Ethna-AKTIV dal 1° gennaio 2016 al 31 dicembre 2016	28
Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2016	37
Relazione del "Réviseur d’Entreprises agréé"	44
Amministrazione, distribuzione e consulenza	46

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.

“We live in a world, where people buy bonds for capital gains whereas equities are bought for reasons of yield.”

(Anonimo)

Gentili investitori,

le nostre aspettative secondo cui anche il 2016 sarebbe stato un anno difficile, a causa del contesto macroeconomico e delle dinamiche politiche e geopolitiche, e caratterizzato da una volatilità estremamente marcata non sono state affatto deluse (purtroppo). Agli inizi dell'anno i mercati dei capitali sono stati dominati dai timori relativi alla crescita economica in Cina e ai loro effetti sull'espansione dell'economia mondiale. Questa dinamica è stata accompagnata dalla continua flessione dei prezzi delle materie prime, che ha portato le quotazioni del greggio temporaneamente sotto i 30 USD al barile, alimentando nuovamente il nervosismo e l'avversione al rischio sui mercati dei capitali. Per le azioni, l'inizio del 2016 è stato il più disastroso dall'apertura alle sottoscrizioni. Per quantificare, nelle prime sei settimane dell'anno il DAX ha perso più del 15 %. Questa situazione ha trovato riscontro anche negli spread delle obbligazioni societarie (credit spread), che si sono ampliati notevolmente raggiungendo livelli osservabili di norma solo nelle fasi di recessione. L'estrema avversione al rischio, coniugata con un effetto base deflazionistico ascrivibile all'andamento dei prezzi delle materie prime, ha spinto al ribasso anche i rendimenti dei titoli di Stato considerati sicuri. Agli inizi dell'anno e fino a febbraio, per la prima volta in quasi un decennio, il rendimento del titolo di Stato decennale statunitense è infatti sceso del 2,3 %, a quasi l'1,5 %, malgrado l'innalzamento del tasso ufficiale operato dalla Federal Reserve nel dicembre 2015.

Solo il massiccio stimolo del governo cinese, abbinato ai dati macroeconomici positivi provenienti da entrambe le sponde dell'Atlantico e alle ulteriori misure di sostegno monetario varate nell'area euro, come il Corporate Sector Purchase Programme (CSPP) annunciato nel mese di aprile, ha reso possibile una temporanea ripresa e stabilizzazione dei mercati. Questo recupero è stato interrotto dal referendum britannico sull'uscita dall'UE del 23 giugno. Dopo l'esito inatteso del voto, i rendimenti dei titoli di Stato USA a 10 anni hanno raggiunto un minimo storico, mentre quelli degli omologhi tedeschi sono scesi per la prima volta sotto lo 0 % e i titoli sovrani svizzeri sono scivolati in territorio negativo lungo l'intera curva. Analogamente, gli indici azionari come il DAX hanno perso oltre 1.000 punti, e anche gli spread delle obbligazioni societarie si sono nuovamente ampliati. Rispetto all'inizio dell'anno, i mercati hanno ritrovato la calma con relativa rapidità dopo lo shock iniziale, nonostante la persistente incertezza riguardo alle reali ripercussioni della mistificata Brexit. Di norma, tutti questi eventi sarebbero sufficienti a rappresentare gli sviluppi di un intero anno. Ma anche gli ultimi tre mesi del 2016 sono stati caratterizzati da avvenimenti importanti e da oscillazioni delle quotazioni. L'esito del referendum italiano agli inizi di dicembre ha infatti generato una nuova ondata di timori dettati dall'euroscetticismo, con conseguenze particolarmente negative sui rendimenti delle obbligazioni dei paesi periferici. Dopo una breve fase di incertezza, l'elezione di Donald Trump alla presidenza degli Stati Uniti ha suscitato l'euforia dei mercati azionari, spingendo nettamente al rialzo i rendimenti in previsione di un'accelerazione dell'inflazione, senza che nulla fosse cambiato sul fronte dei fondamentali. In questo contesto, il secondo intervento sui tassi della Federal Reserve a dicembre è passato pressoché inosservato.

Finora i mercati hanno previsto un *Good Trump*, escludendo totalmente i potenziali rischi di un *Bad Trump*. In Europa sono inoltre attesi numerosi appuntamenti elettorali, oltre alle negoziazioni sulla Brexit. Di conseguenza, prevediamo che anche il 2017 sarà contrassegnato da una notevole incertezza e da un'elevata volatilità. Siamo tuttavia fiduciosi di riuscire a cogliere le opportunità che si presenteranno senza farci contagiare dall'irrazionalità del mercato, ispirandoci alla citazione iniziale: "Viviamo in un mondo in cui gli investitori acquistano obbligazioni con rendimenti negativi per realizzare plusvalenze e azioni per generare rendimenti da dividendi".

Cogliamo l'occasione per ringraziare i nostri investitori per la fiducia riposta in noi. Nel 2017 intendiamo continuare a svolgere il nostro incarico con la necessaria prudenza e con altrettanto successo, malgrado il difficile contesto di mercato e i contraccolpi del 2016.

Ethna-AKTIV:

Nel dicembre 2015 abbiamo interpretato il primo intervento sui tassi della Federal Reserve in quasi un decennio come un segnale della normalizzazione della politica monetaria alla luce dei dati macroeconomici solidi. Pertanto, siamo stati colti alla sprovvista dal peggiore inizio d'anno in borsa sin dall'apertura alle sottoscrizioni. Fedeli al nostro principio "Constantia Divitiarum" (la crescita costante del patrimonio), abbiamo ridotto l'esposizione al rischio del fondo realizzando minusvalenze per proteggere il patrimonio affidatoci da ulteriori perdite. A posteriori, questa decisione si è rivelata controproducente, poiché in questo modo abbiamo partecipato alla successiva ripresa solo in misura inferiore alla media. In quel momento ritenevamo tuttavia che si trattasse della scelta giusta, poiché il nostro compito è proteggere il patrimonio dei nostri investitori, non usarlo per speculazioni sfrenate che si sarebbero tradotte in un netto aumento del rischio. Nel resto dell'anno abbiamo dunque assunto un posizionamento piuttosto difensivo in vista degli eventi geopolitici, riuscendo a recuperare parte della performance negativa di inizio anno. Al contempo, abbiamo ampliato il portafoglio, rendendolo più liquido e quindi anche più flessibile, al fine di evitare che in futuro si ripeta quanto accaduto nel 2016. Tra l'altro, per la prima volta dal lancio del fondo, abbiamo assunto una posizione nell'oro per ridurre il rischio e la volatilità del portafoglio nel suo complesso. Secondo le nostre previsioni, anche il 2017 sarà un anno all'insegna della volatilità, ma siamo convinti di poter generare un rendimento interessante per i nostri investitori in un contesto di tassi ancora molto bassi, limitando al meglio il rischio.

3

Munsbach, gennaio 2017

Il Team di Gestione per il Consiglio di amministrazione della Società di gestione

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) ¹⁾	Classe di quote (R-T) ¹⁾
Codice titolo:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
Codice ISIN:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino all'1,00 %	fino all'1,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,70 % annuo	1,70 % annuo	2,10 % annuo	2,10 % annuo
Investimento minimo iniziale:	nessuno	nessuno	nessuno	nessuno
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Classe di quote (CHF-A)	Classe di quote (CHF-T)	Classe di quote (SIA-A)	Classe di quote (SIA-T)
Codice titolo:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Codice ISIN:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,70 % annuo	1,70 % annuo	1,10 % annuo	1,10 % annuo
Investimento minimo iniziale:	nessuno	nessuno	1.000.000 EUR	1.000.000 EUR
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	CHF	CHF	EUR	EUR
	Classe di quote (SIA CHF-T)	Classe di quote (USD-A)	Classe di quote (USD-T)	Classe di quote (SIA USD-T)
Codice titolo:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
Codice ISIN:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,10 % annuo	1,70 % annuo	1,70 % annuo	1,10 % annuo
Investimento minimo iniziale:	1.000.000 CHF	nessuno	nessuno	1.000.000 USD
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione	capitalizzazione
Valuta:	CHF	USD	USD	USD

¹⁾ La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Ripartizione geografica dell'Ethna-AKTIV

Ripartizione geografica ¹⁾	
Stati Uniti d'America	42,97 %
Lussemburgo	5,15 %
Germania	3,46 %
Paesi Bassi	3,34 %
Francia	2,49 %
Regno Unito	2,42 %
Canada	1,72 %
Isole Cayman	1,58 %
Portogallo	1,15 %
Svizzera	1,09 %
Messico	0,76 %
Giappone	0,55 %
Liechtenstein	0,55 %
Svezia	0,53 %
Australia	0,51 %
Istituzioni sovranazionali	0,35 %
Isole Vergini britanniche	0,32 %
Arabia Saudita	0,31 %
Jersey	0,26 %
Danimarca	0,24 %
Irlanda	0,24 %
Israele	0,19 %
Bermuda	0,13 %
Belgio	0,10 %
Cina	0,03 %
Portafoglio titoli	70,44 %
Contratti a termine	0,21 %
Depositi vincolati	5,22 %
Depositi bancari ²⁾	25,18 %
Debiti verso banche	-0,30 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,75 %
	100,00 %

¹⁾ A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

²⁾ I depositi bancari includono i margini sulle operazioni OTC. Per i dettagli si rimanda allo stato patrimoniale a pagina 26 (nota a piè di pagina).

Ripartizione per settori economici dell’Ethna-AKTIV

6	Ripartizione economica ¹⁾	
	Banche	14,96 %
	Tecnologia hardware e apparecchiature	8,19 %
	Assicurazioni	7,37 %
	Servizi commerciali e professionali	6,19 %
	Software e servizi	5,07 %
	Quote di fondi d’investimento	4,17 %
	Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	3,96 %
	Vendita al dettaglio	3,73 %
	Alimenti, bevande e tabacco	2,69 %
	Prodotti e servizi finanziari diversificati	2,24 %
	Energia	1,81 %
	Mezzi di comunicazione	1,50 %
	Titoli di Stato	1,46 %
	Materiali	1,15 %
	Automezzi e componenti	0,99 %
	Beni strumentali	0,99 %
	Prodotti per la casa e l’igiene personale	0,96 %
	Servizi di telecomunicazione	0,66 %
	Attrezzature e servizi sanitari	0,58 %
	Servizi di pubblica utilità	0,55 %
	Investimento immobiliare	0,42 %
	Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	0,38 %
	Servizi al consumatore	0,28 %
	Trasporto	0,14 %
	Portafoglio titoli	70,44 %
	Contratti a termine	0,21 %
	Depositi vincolati	5,22 %
	Depositi bancari ²⁾	25,18 %
	Debiti verso banche	-0,30 %
	Saldo di altri crediti e debiti	-0,75 %
		100,00 %

¹⁾ A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

²⁾ I depositi bancari includono i margini sulle operazioni OTC. Per i dettagli si rimanda allo stato patrimoniale a pagina 26 (nota a piè di pagina).

Performance negli ultimi 3 esercizi

Classe di quote (A)

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49
31.12.2016	3.983,05	32.116.424	-1.491.191,43	124,02

Classe di quote (T)

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04
31.12.2016	2.555,12	19.858.554	-1.532.027,12	128,67

 Classe di quote (R-A) ⁴⁾

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14

 Classe di quote (R-T) ⁴⁾

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20

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
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97 ¹⁾
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ²⁾
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ³⁾

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
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45 ¹⁾
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ²⁾
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ³⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2014: 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

⁴⁾ La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

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
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57

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
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72

8

Classe di quote (SIA 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
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35 ¹⁾
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ²⁾
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ³⁾

Classe di quote (USD-A)

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23 ⁴⁾
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁵⁾
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁶⁾

Classe di quote (USD-T)

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20 ⁴⁾
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁵⁾
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁶⁾

Performance dal lancio

Classe di quote (SIA USD-T)

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
04.12.2013 ⁸⁾	Lancio	-	-	424,45	500,00 ⁷⁾
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁵⁾
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁶⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2014: 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

⁴⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2014: 1 EUR = 1,2179 USD

⁵⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2015: 1 EUR = 1,0905 USD

⁶⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2016: 1 EUR = 1,0488 USD

⁷⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 14 gennaio 2015: 1 EUR = 1,1780 USD

⁸⁾ Primo calcolo del NAV al 14 gennaio 2015

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-AKTIV

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo al 31 dicembre 2016

9

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 5.022.741.822,37)	5.142.609.962,38
Depositi vincolati	381.388.253,24
Depositi bancari ¹⁾	1.838.696.264,06
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	14.797.439,02
Interessi attivi	39.739.728,66
Crediti da vendite di quote	4.323.664,48
Crediti da operazioni in valori mobiliari	9.094.200,55
Crediti da operazioni in cambi	1.670.792,01
	7.432.320.304,40
Debiti verso banche	-21.839.611,97
Debiti da rimborsi di quote	-17.848.461,74
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	-49.216.290,19
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-28.344.913,54
Debiti da operazioni in cambi	-1.675.515,22
Altre passività ²⁾	-10.991.137,03
	-129.915.929,69
Patrimonio netto del fondo	7.302.404.374,71

¹⁾ I depositi bancari includono i margini sulle operazioni OTC. Per i dettagli si rimanda allo stato patrimoniale a pagina 26 (nota a piè di pagina).

²⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalla taxe d'abonnement.

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	3.983.045.292,96 EUR
Quote in circolazione	32.116.424,226
Valore della quota	124,02 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.555.115.389,30 EUR
Quote in circolazione	19.858.553,703
Valore della quota	128,67 EUR

Classe di quote (R-A) ²⁾	
Quota del patrimonio netto del fondo	21.449.506,29 EUR
Quote in circolazione	214.191,830
Valore della quota	100,14 EUR

Classe di quote (R-T) ²⁾	
Quota del patrimonio netto del fondo	126.124.095,69 EUR
Quote in circolazione	1.114.182,230
Valore della quota	113,20 EUR

Classe di quote (CHF-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	17.932.715,69 EUR
Quote in circolazione	179.257,457
Valore della quota	100,04 EUR
Valore della quota	107,40 CHF ¹⁾

Classe di quote (CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	128.970.755,35 EUR
Quote in circolazione	1.196.089,779
Valore della quota	107,83 EUR
Valore della quota	115,77 CHF ¹⁾

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	89.423.166,87 EUR
Quote in circolazione	176.525,615
Valore della quota	506,57 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	169.969.613,41 EUR
Quote in circolazione	302.588,612
Valore della quota	561,72 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	129.682.082,51 EUR
Quote in circolazione	289.024,126
Valore della quota	448,69 EUR
Valore della quota	481,71 CHF ¹⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

²⁾ La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

10

Classe di quote (USD-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	5.032.964,19 EUR
Quote in circolazione	54.803,761
Valore della quota	91,84 EUR
Valore della quota	96,32 USD ¹⁾

Classe di quote (USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	68.096.333,76 EUR
Quote in circolazione	707.819,021
Valore della quota	96,21 EUR
Valore della quota	100,91 USD ¹⁾

Classe di quote (SIA USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	7.562.458,69 EUR
Quote in circolazione	16.602,750
Valore della quota	455,49 EUR
Valore della quota	477,72 USD ¹⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2016: 1 EUR = 1,0488 USD

11

Variazione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016

12

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A) ¹⁾ EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	11.713.149.206,05	5.836.817.602,98	4.289.453.349,86	32.671.592,07
Utile netto di esercizio	31.527.276,50	16.139.296,81	10.441.467,87	1.837,74
Importo perequativo	8.882.178,43	3.264.391,28	2.743.670,50	2.986,95
Afflussi da vendita di quote	1.873.555.688,40	250.506.338,91	1.390.659.203,11	2.058.266,41
Deflussi da rimborso di quote	-5.647.082.828,52	-1.741.697.771,45	-2.922.686.322,66	-10.805.673,54
Plusvalenze realizzate	934.544.099,06	479.954.140,00	320.575.361,80	2.555.611,03
Minusvalenze realizzate	-1.649.862.517,75	-855.938.434,98	-570.651.399,58	-4.572.568,42
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	130.279.678,04	83.731.572,26	34.580.058,40	389.002,07
Distribuzione	-92.588.405,50	-89.731.842,85	0,00	-851.548,02
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	7.302.404.374,71	3.983.045.292,96	2.555.115.389,30	21.449.506,29

	Classe di quote (R-T) ¹⁾ EUR	Classe di quote (CHF-A) EUR	Classe di quote (CHF-T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	353.803.958,36	21.444.332,56	158.889.202,23	121.713.886,46
Utile netto di esercizio	80.137,66	69.412,74	504.314,18	898.019,89
Importo perequativo	122.119,12	4.573,97	63.949,32	99.775,67
Afflussi da vendita di quote	14.019.532,97	3.049.894,76	20.570.957,56	32.208.491,11
Deflussi da rimborso di quote	-224.477.698,46	-5.159.575,50	-43.138.446,10	-57.907.651,81
Plusvalenze realizzate	19.988.641,43	2.477.859,03	19.002.372,89	10.031.376,31
Minusvalenze realizzate	-38.512.948,20	-3.983.191,05	-30.004.670,35	-18.213.093,41
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	1.100.352,81	408.117,35	3.083.075,62	2.070.095,03
Distribuzione	0,00	-378.708,17	0,00	-1.477.732,38
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	126.124.095,69	17.932.715,69	128.970.755,35	89.423.166,87

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (SIA CHF-T) EUR	Classe di quote (USD-A) EUR	Classe di quote (USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	569.584.221,94	83.179.336,98	21.873.436,93	178.524.033,15
Utile netto di esercizio	1.770.542,82	1.243.692,78	21.728,32	281.521,98
Importo perequativo	2.430.391,96	-187.513,16	13.655,42	217.507,38
Afflussi da vendita di quote	90.526.202,15	57.667.509,39	840.789,26	9.590.686,61
Deflussi da rimborso di quote	-466.230.406,95	-8.981.743,63	-16.376.628,22	-112.968.478,15
Plusvalenze realizzate	39.306.187,05	16.030.068,70	1.526.479,69	20.095.745,59
Minusvalenze realizzate	-70.980.900,60	-22.170.511,46	-2.206.012,78	-27.354.115,90
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	3.563.375,04	2.901.242,91	-511.910,35	-290.566,90
Distribuzione	0,00	0,00	-148.574,08	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	169.969.613,41	129.682.082,51	5.032.964,19	68.096.333,76

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	45.194.252,53
Utile netto di esercizio	75.303,71
Importo perequativo	106.670,02
Afflussi da vendita di quote	1.857.816,16
Deflussi da rimborso di quote	-36.652.432,05
Plusvalenze realizzate	3.000.255,54
Minusvalenze realizzate	-5.274.671,02
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	-744.736,20
Distribuzione	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	7.562.458,69

¹⁾ La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Conto economico dell'Ethna-AKTIV

13

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A) ³⁾ EUR
Proventi				
Dividendi	30.168.642,82	15.725.473,30	10.584.471,03	82.074,74
Proventi da investimenti	374.933,51	198.637,43	129.597,67	1.056,35
Interessi su obbligazioni	169.589.012,26	88.732.758,26	59.634.653,58	466.011,04
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	115.153,61	60.210,27	39.995,50	318,27
Interessi bancari	-1.461.398,95	-736.060,10	-532.593,81	-3.901,02
Commissione di retrocessione	92.883,04	47.379,99	32.914,89	258,71
Altri proventi	149.954,57	77.670,89	53.673,67	409,70
Importo perequativo	-36.981.243,61	-15.440.476,91	-13.319.053,16	-65.968,90
Totale dei proventi	162.047.937,25	88.665.593,13	56.623.659,37	480.258,89
Spese				
Interessi passivi	-687.770,34	-384.490,10	-229.573,56	-1.948,34
Commissione di gestione	-147.862.533,51	-79.008.316,91	-52.995.334,95	-511.612,69
Taxe d'abonnement	-4.177.675,28	-2.206.093,05	-1.465.478,55	-11.557,55
Spese di pubblicazione e di revisione	-2.470.532,82	-1.312.608,65	-863.886,83	-6.900,86
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-227.796,57	-119.780,68	-79.438,06	-629,89
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-171.350,98	-89.323,96	-60.437,39	-467,56
Imposte governative	-311.435,96	-162.557,89	-109.489,71	-837,72
Altre spese ¹⁾	-2.710.630,47	-1.419.210,71	-953.935,11	-7.448,49
Importo perequativo	28.099.065,18	12.176.085,63	10.575.382,66	62.981,95
Totale delle spese	-130.520.660,75	-72.526.296,32	-46.182.191,50	-478.421,15
Utile netto di esercizio	31.527.276,50	16.139.296,81	10.441.467,87	1.837,74
Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio ²⁾	12.434.640,36			
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾		1,80	1,79	2,19
Spese correnti in percentuale ²⁾		1,83	1,83	2,23
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016) ²⁾		1,80	1,79	-
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016) ²⁾		1,80	1,79	-
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016) ²⁾		-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle commissioni spettanti all'Agente di pagamento.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

³⁾ La distribuzione della classe di quote (R-A) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016

14

	Classe di quote (R-T) ³⁾ EUR	Classe di quote (CHF-A) EUR	Classe di quote (CHF-T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Proventi				
Dividendi	704.417,74	61.791,96	470.394,11	335.076,20
Proventi da investimenti	8.856,95	790,90	5.907,90	4.281,35
Interessi su obbligazioni	3.819.561,42	353.772,57	2.695.441,70	1.861.392,17
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	2.712,11	240,23	1.814,84	1.235,07
Interessi bancari	-34.537,13	-2.895,60	-22.286,51	-14.041,44
Commissione di retrocessione	2.675,88	173,38	1.292,61	1.010,77
Altri proventi	3.210,09	314,13	2.433,10	1.516,16
Importo perequativo	-1.708.561,10	-19.522,79	-331.382,63	-193.070,69
Totale dei proventi	2.798.335,96	394.664,78	2.823.615,12	1.997.399,59
Spese				
Interessi passivi	-10.635,91	-1.620,87	-12.640,76	-8.301,82
Commissione di gestione	-4.080.560,63	-316.985,29	-2.409.628,20	-1.072.656,79
Taxe d'abonnement	-86.115,05	-9.043,44	-69.087,05	-46.345,45
Spese di pubblicazione e di revisione	-51.362,43	-5.415,16	-40.762,04	-27.940,99
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-5.159,15	-478,11	-3.620,98	-2.539,05
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-3.872,70	-355,27	-2.712,44	-1.881,81
Imposte governative	-7.111,19	-617,70	-4.862,61	-3.484,87
Altre spese ¹⁾	-59.823,22	-5.685,02	-43.420,17	-29.523,94
Importo perequativo	1.586.441,98	14.948,82	267.433,31	93.295,02
Totale delle spese	-2.718.198,30	-325.252,04	-2.319.300,94	-1.099.379,70
Utile netto di esercizio	80.137,66	69.412,74	504.314,18	898.019,89
Total Expense Ratio in percentuale²⁾	2,13	1,81	1,80	1,21
Spese correnti in percentuale²⁾	2,17	1,84	1,84	1,24
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016)²⁾	-	1,81	1,80	1,21
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016)²⁾	-	1,81	1,80	1,21
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016)²⁾	-	-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle commissioni spettanti all'Agente di pagamento.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

³⁾ La distribuzione della classe di quote (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (SIA CHF-T) EUR	Classe di quote (USD-A) EUR	Classe di quote (USD-T) EUR
Proventi				
Dividendi	1.409.440,63	348.967,22	25.437,41	364.556,39
Proventi da investimenti	15.567,39	4.330,32	293,48	4.807,33
Interessi su obbligazioni	7.505.928,84	2.081.180,00	148.878,97	1.974.115,46
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	5.560,67	1.318,96	88,32	1.402,69
Interessi bancari	-80.451,52	-12.697,20	-1.446,91	-17.461,40
Commissione di retrocessione	4.605,07	680,67	150,50	1.414,88
Altri proventi	6.771,25	1.970,72	138,94	1.592,44
Importo perequativo	-5.113.614,76	405.307,83	-68.369,98	-913.221,79
Totale dei proventi	3.753.807,57	2.831.058,52	105.170,73	1.417.206,00
Spese				
Interessi passivi	-17.009,78	-15.498,15	-281,76	-5.528,25
Commissione di gestione	-4.229.473,02	-1.219.835,18	-129.829,59	-1.715.812,08
Taxe d'abonnement	-173.736,86	-56.122,13	-3.140,93	-44.726,96
Spese di pubblicazione e di revisione	-94.911,23	-35.171,29	-1.904,78	-26.211,34
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-10.050,86	-2.700,19	-181,51	-2.783,95
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-7.750,70	-2.055,43	-159,08	-2.004,99
Imposte governative	-14.413,29	-4.088,00	-228,12	-3.339,15
Altre spese ¹⁾	-119.141,81	-34.100,70	-2.431,20	-30.991,71
Importo perequativo	2.683.222,80	-217.794,67	54.714,56	695.714,41
Totale delle spese	-1.983.264,75	-1.587.365,74	-83.442,41	-1.135.684,02
Utile netto di esercizio	1.770.542,82	1.243.692,78	21.728,32	281.521,98
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	1,17	1,23	1,74	1,75
Spese correnti in percentuale ²⁾	1,21	1,26	1,79	1,79
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016) ²⁾	1,17	1,23	1,74	1,75
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016) ²⁾	1,17	1,23	1,74	1,75
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016) ²⁾	-	-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle commissioni spettanti all'Agente di pagamento.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016

16

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Proventi	
Dividendi	56.542,09
Proventi da investimenti	806,44
Interessi su obbligazioni	315.318,25
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	256,68
Interessi bancari	-3.026,31
Commissione di retrocessione	325,69
Altri proventi	253,48
Importo perequativo	-213.308,73
Totale dei proventi	157.167,59
Spese	
Interessi passivi	-241,04
Commissione di gestione	-172.488,18
Taxe d'abonnement	-6.228,26
Spese di pubblicazione e di revisione	-3.457,22
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-434,14
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-329,65
Imposte governative	-405,71
Altre spese ¹⁾	-4.918,39
Importo perequativo	106.638,71
Totale delle spese	-81.863,88
Utile netto di esercizio	75.303,71
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	1,13
Spese correnti in percentuale ²⁾	1,18
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016) ²⁾	1,13
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016) ²⁾	1,13
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016) ²⁾	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle commissioni spettanti all'Agente di pagamento.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Performance in percentuale ¹⁾

Dati al 31 dicembre 2016

Comparto	Codice ISIN Codice WKN	6 mesi	1 anno	3 anni	10 anni
Ethna-AKTIV (A) dal 15.02.2002	LU0136412771 764930	-0,06	-4,73	2,44	43,82
Ethna-AKTIV (CHF-A) dal 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	-0,47	-5,40	0,60	-
Ethna-AKTIV (CHF-T) dal 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	-0,43	-5,35	0,70	-
Ethna-AKTIV (R-A) ²⁾ dal 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	-0,27	-5,10	0,43	-
Ethna-AKTIV (R-T) ²⁾ dal 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	-0,24	-5,05	1,05	-
Ethna-AKTIV (SIA-A) dal 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	0,22	-4,18	3,81	-
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) dal 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	-0,16	-4,84	-	-
Ethna-AKTIV (SIA-T) dal 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	0,27	-4,12	4,11	-
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) dal 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	0,88	-3,42	-	-
Ethna-AKTIV (T) dal 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	-0,06	-4,72	2,30	-
Ethna-AKTIV (USD-A) dal 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	0,68	-3,25	-	-
Ethna-AKTIV (USD-T) dal 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	0,68	-3,59	-	-

17

¹⁾ Sulla base dei valori delle quote pubblicati (metodo BVI), il saldo è conforme alla Direttiva della Swiss Funds & Asset Management Association relativa al calcolo ed alla pubblicazione della performance di investimenti collettivi di capitale" del 16 maggio 2008.

²⁾ La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

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) ¹⁾ Unità	Classe di quote (R-T) ¹⁾ Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	44.056.223,084	31.763.198,532	299.870,219	2.967.676,456
Quote emesse	1.995.989,896	10.735.102,386	20.265,728	123.045,439
Quote riscattate	-13.935.788,754	-22.639.747,215	-105.944,117	-1.976.539,665
Quote in circolazione alla fine del periodo	32.116.424,226	19.858.553,703	214.191,830	1.114.182,230

	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	200.587,726	1.406.567,924	226.712,749	972.250,964
Quote emesse	30.522,397	192.165,708	62.759,887	160.883,081
Quote riscattate	-51.852,666	-402.643,853	-112.947,021	-830.545,433
Quote in circolazione alla fine del periodo	179.257,457	1.196.089,779	176.525,615	302.588,612

	Classe di quote (SIA CHF-T) Unità	Classe di quote (USD-A) Unità	Classe di quote (USD-T) Unità	Classe di quote (SIA USD-T) Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	177.934,051	235.474,144	1.860.011,253	99.633,821
Quote emesse	131.337,031	9.750,317	106.034,684	4.379,806
Quote riscattate	-20.246,956	-190.420,700	-1.258.226,916	-87.410,877
Quote in circolazione alla fine del periodo	289.024,126	54.803,761	707.819,021	16.602,750

18

¹⁾ La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Stato patrimoniale dell'Ethna-AKTIV al 31 dicembre 2016

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2016

19

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Cina								
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	4.300.000	3.800.000	500.000	41,2000	2.532.797,27	0,03
							2.532.797,27	0,03
Danimarca								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	158.177	2.158.177	500.000	256,0000	17.220.271,49	0,24
							17.220.271,49	0,24
Germania								
DE0005227201	Biotest AG	EUR	24.150	90.000	732.000	16,4000	12.004.800,00	0,16
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	817.600	167.600	650.000	32,7950	21.316.750,00	0,29
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	2.850.000	50.000	2.800.000	20,5300	57.484.000,00	0,79
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	400.000	0	400.000	19,3350	7.734.000,00	0,11
DE0007164600	SAP SE	EUR	700.000	400.000	300.000	82,7000	24.810.000,00	0,34
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	1.000.000	0	1.000.000	30,6900	30.690.000,00	0,42
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	322.962	1.072.962	1.200.000	18,6050	22.326.000,00	0,31
							176.365.550,00	2,42
Regno Unito								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	63.246	4.763.246	300.000	21,0100	7.349.580,22	0,10
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	570.345	22.826.394	281.565	1,3750	451.436,43	0,01
							7.801.016,65	0,11
Irlanda								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	345.000	305.000	40.000	207,2100	7.902.746,00	0,11
							7.902.746,00	0,11
Giappone								
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	2.200.000	1.200.000	1.000.000	4.917,0000	40.266.378,84	0,55
							40.266.378,84	0,55
Jersey								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	47.960	5.147.960	900.000	18,0400	18.931.902,99	0,26
							18.931.902,99	0,26

¹⁾ PNF= Patrimonio netto del fondo. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2016

20

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	610.837	222.371	388.466	110,1000	39.838.027,76	0,55
							39.838.027,76	0,55
Paesi Bassi								
NL0010831061	Mobileye NV	USD	1.350.000	750.000	600.000	38,4400	21.990.846,68	0,30
							21.990.846,68	0,30
Svizzera								
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	300.000	50.000	250.000	132,2400	31.521.739,13	0,43
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	195.000	25.000	170.000	193,1000	30.576.564,83	0,42
							62.098.303,96	0,85
Stati Uniti d'America								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	215.000	175.000	40.000	802,8800	30.620.900,08	0,42
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	190.000	170.000	20.000	765,1500	14.590.961,10	0,20
US0378331005	Apple Inc.	USD	825.000	2.355.000	70.000	116,7300	7.790.903,89	0,11
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	3.500.000	4.800.000	200.000	42,6600	8.135.011,44	0,11
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	1.000.000	4.230.000	270.000	30,4600	7.841.533,18	0,11
US2220702037	Coty Inc.	USD	4.556.600	1.456.600	4.000.000	18,4100	70.213.577,42	0,96
US4592001014	IBM Corporation	USD	850.000	650.000	200.000	166,6000	31.769.641,50	0,44
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	1.400.000	1.330.000	70.000	115,4900	7.708.142,64	0,11
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.950.000	5.320.000	130.000	62,9000	7.796.529,37	0,11
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	800.000	200.000	600.000	35,2700	20.177.345,54	0,28
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	250.000	150.000	100.000	104,4200	9.956.140,35	0,14
							216.600.686,51	2,99
Titoli negoziati in borsa							611.548.528,15	8,41
Titoli non quotati								
Germania								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,08
							5.641.402,80	0,08
Svizzera								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	500.000	0	500.000	37,5000	17.464.605,07	0,24
							17.464.605,07	0,24
Titoli non quotati							23.106.007,87	0,32
Azioni, diritti e buoni di godimento							634.654.536,02	8,73
Obbligazioni								
Titoli negoziati in borsa								
EUR								
NL0000116150	0,260 % AEGON NV FRN Perp.		10.963.000	29.950.000	272.492.400	62,7500	170.988.981,00	2,34
XS0181369454	0,815 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		7.471.000	11.265.000	98.700.000	71,2000	70.274.400,00	0,96
XS0179060974	0,950 % AXA S.A. EMTN FRN v.03 Perp.		7.700.000	0	7.700.000	72,2500	5.563.250,00	0,08
XS0203470157	0,536 % AXA S.A. FRN v.04 Perp.		7.700.000	32.523.000	79.400.000	67,5000	53.595.000,00	0,73
XS0212581564	0,651 % Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.		20.000.000	0	20.000.000	58,8900	11.778.000,00	0,16
XS0207764712	0,895 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.		20.000.000	4.000.000	16.000.000	61,2900	9.806.400,00	0,13

¹⁾ PNF= Patrimonio netto del fondo. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2016

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
FR0010093328	0,880 % CNP Assurances S.A. FRN Perp.	8.000.000	0	8.000.000	57,5000	4.600.000,00	0,06
FR0010301713	0,834% Credit Logement S.A. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	78,5000	7.850.000,00	0,11
DE000A0D24Z1	0,658 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	10.000.000	0	10.000.000	64,0000	6.400.000,00	0,09
BE6279619330	5,000 % Ethias S.A. v.15(2026)	8.000.000	0	8.000.000	90,5850	7.246.800,00	0,10
DE000HSH2H15	0,528 % HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)	20.000.000	0	60.000.000	99,3650	59.619.000,00	0,82
NL0000116127	0,070 % ING Groep NV FRN Perp.	2.146.300	53.921.600	48.146.300	62,3000	29.995.144,90	0,41
XS0200688256	0,443 % Nordea Bank AB FRN Perp.	1.610.000	26.250.000	42.460.000	68,0000	28.872.800,00	0,40
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)	70.000.000	20.000.000	50.000.000	93,2290	46.614.500,00	0,64
XS0253262025	1,638 % RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	88,8800	13.332.000,00	0,18
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	100.000	20.550.000	19.550.000	109,0630	21.321.816,50	0,29
						547.858.092,40	7,50
USD							
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	63.026.000	0	63.026.000	94,6700	56.890.459,76	0,78
US00287YAV11	4,300 % AbbVie Inc. v.16(2036)	40.000.000	20.000.000	20.000.000	95,2200	18.157.894,74	0,25
US00817YAW84	3,200 % Aetna Inc. v.16(2026)	30.000.000	25.000.000	5.000.000	98,5300	4.697.273,07	0,06
US07177MAB90	4,000 % Baxalta Inc. v.16(2025)	30.000.000	0	30.000.000	100,1570	28.649.027,46	0,39
US120568AX84	3,250 % Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	30.000.000	0	30.000.000	95,5600	27.334.096,11	0,37
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	96,5680	18.414.950,42	0,25
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	18.000.000	12.000.000	102,0000	11.670.480,55	0,16
XS0097772965	8,151 % Dresdner Funding Trust v.99(2031)	35.000.000	7.000.000	38.000.000	115,4000	41.811.594,20	0,57
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	98,5740	23.496.853,55	0,32
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	96,0800	22.902.364,61	0,31
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	7.800.000	142.494.000	10.000.000	100,4900	9.581.426,39	0,13
GB0005903413	1,475 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	10.000.000	0	10.000.000	71,4000	6.807.780,32	0,09
GB0005902332	1,188 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	34.000.000	5.000.000	29.000.000	72,4000	20.019.069,41	0,27
XS0015190423	1,500 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	32.000.000	5.000.000	27.000.000	72,3570	18.627.374,14	0,26
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	28.000.000	15.000.000	98,4300	14.077.517,16	0,19
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	25.000.000	0	25.000.000	95,0000	22.644.927,54	0,31
US61761J3R84	3,125 % Morgan Stanley v.16(16/26)	15.000.000	0	15.000.000	95,2200	13.618.421,05	0,19
GB0006267073	1,375 % National Westminster Bank Plc. Perp.	19.000.000	0	19.000.000	70,3560	12.745.652,17	0,17
GB0006267180	1,500 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	21.000.000	0	21.000.000	70,3860	14.093.306,64	0,19
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	95,7900	18.266.590,39	0,25
US724479AK60	3,375 % Pitney Bowes Inc. v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	96,5650	9.207.189,17	0,13
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	40.000.000	0	40.000.000	97,5630	37.209.382,15	0,51
US780097AH44	7,648 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	20.000.000	10.000.000	10.000.000	114,1710	10.885.869,57	0,15

21

¹⁾ PNF= Patrimonio netto del fondo. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2016

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
XS0323865047	6,990 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	108,1000	15.460.526,32	0,21
XS1508675417	3,250 % Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	94,9060	22.622.520,98	0,31
XS1395052639	4,050 % Standard Chartered Bank Plc. Reg.S. v.16(2026)	50.000.000	0	50.000.000	99,0000	47.196.796,34	0,65
USG84228AT58	6,409 % Standard Chartered Plc. FRN v.06 Perp.	10.000.000	0	10.000.000	77,6500	7.403.699,47	0,10
US88033GBM15	8,000 % Tenet Healthcare Corporation v.11(2020)	4.000.000	0	4.000.000	98,7150	3.764.874,14	0,05
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	40.050.000	0	40.050.000	95,7800	36.575.028,60	0,50
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	11.900.000	72.050.000	150.500.000	98,0000	140.627.383,68	1,93
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	2.700.000	144.360.000	60.750.000	104,6000	60.587.814,65	0,83
						796.048.144,75	10,88
ZAR							
XS1110395933	8,500 % Europäische Investitionsbank EMTN v.14(2024)	350.000.000	165.000.000	185.000.000	97,5000	12.604.029,10	0,17
XS1167524922	8,125 % European Investment Bank EMTN v.15(2026)	400.000.000	200.000.000	200.000.000	94,5500	13.213.704,24	0,18
XS1075906252	7,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.14(2020)	122.000.000	0	122.000.000	99,9800	8.523.265,48	0,12
						34.340.998,82	0,47
Titoli negoziati in borsa						1.378.247.235,97	18,85
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
DE000A0KAAA7	6,352 % HT1 Funding GmbH FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	89,6000	1.792.000,00	0,02
XS1172951508	2,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	30.000.000	0	30.000.000	87,9000	26.370.000,00	0,36
XS1057659838	3,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	20.000.000	0	20.000.000	97,1000	19.420.000,00	0,27
						47.582.000,00	0,65
USD							
US00507UAS06	3,800 % Actavis Funding SCS v.15(2025)	50.400.000	10.350.000	40.050.000	99,6300	38.045.208,81	0,52
US00507UAT88	4,550 % Actavis Funding SCS v.15(2035)	20.650.000	50.900.000	20.000.000	97,9700	18.682.303,59	0,26
US00507VAJ89	3,400 % Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	35.000.000	0	35.000.000	94,7830	31.630.482,46	0,43
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	35.000.000	95.600.000	20.000.000	99,0200	18.882.532,42	0,26
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	10.000.000	0	10.000.000	101,3860	9.666.857,36	0,13
US018581AG35	5,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.14(2022)	5.000.000	0	5.000.000	96,8100	4.615.274,60	0,06
US026874DC84	3,875 % American International Group Inc. v.15(2035)	40.000.000	0	40.000.000	94,1090	35.892.067,12	0,49

¹⁾ PNF= Patrimonio netto del fondo. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2016

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,4150	24.174.056,06	0,33
US03969AAG58	6,000 % Ardagh Packaging Finance Plc./Ardagh Holdings USA Inc. 144A v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	102,3130	9.755.244,09	0,13
US00191AAB26	7,125 % ARGID Finance S.A. 144A v.16(2023)	12.000.000	0	12.000.000	99,1250	11.341.533,18	0,16
US04021LAA89	7,125 % Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	5.000.000	10.000.000	35.000.000	102,1880	34.101.639,97	0,47
US00206RCN08	3,400 % AT&T Inc. v.15(2025)	75.000.000	0	75.000.000	95,7000	68.435.354,69	0,94
US00206RCP55	4,500 % AT&T Inc. v.15(2035)	105.050.000	0	105.050.000	95,9000	96.055.444,32	1,32
US00206RCS94	3,600 % AT&T Inc v.16(2023)	70.000.000	50.000.000	20.000.000	100,2400	19.115.179,25	0,26
US052769AB25	3,600 % Autodesk Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	100,5360	9.585.812,36	0,13
US052769AD80	4,375 % Autodesk, Inc. v.15(2025)	50.000	5.450.000	20.000.000	102,6060	19.566.361,56	0,27
US075896AB63	4,915 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	53.114.000	0	53.114.000	100,5000	50.895.852,40	0,70
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	104,5260	9.966.247,14	0,14
US14040HBG92	3,200 % Capital One Financial Corporation v.15(2025)	19.750.000	15.000.000	50.000.000	96,8830	46.187.547,67	0,63
US124857AQ69	4,000 % CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	300.000	35.850.000	15.150.000	101,3000	14.632.866,13	0,20
US172967KG57	3,700 % Citigroup Inc. v.16(2026)	50.000.000	15.000.000	35.000.000	99,3600	33.157.894,74	0,45
USG2583XAA93	6,875 % CSN Islands Corporation v.09(2019)	3.000.000	0	3.000.000	75,0000	2.145.308,92	0,03
USL21779AA88	6,500 % CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	4.000.000	0	4.000.000	73,0000	2.784.134,25	0,04
US25272KAN37	8,100 % Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	31.000.000	11.000.000	20.000.000	119,5910	22.805.301,30	0,31
US25272KAG85	5,450 % Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	105,9600	20.205.949,66	0,28
US25272KAK97	6,020 % Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	108,0800	10.305.110,60	0,14
US256746AB46	5,750 % Dollar Tree Inc. v.16(2023)	6.000.000	0	6.000.000	105,9380	6.060.526,32	0,08
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	1.000.000	40.950.000	45.150.000	98,0400	42.205.434,78	0,58
USF2893TAS53	3,625 % Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	30.550.000	60.550.000	20.000.000	100,2500	19.117.086,19	0,26
US30212PAM77	5,000 % Expedia Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,5320	9.871.472,16	0,14
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	75.050.000	0	75.050.000	93,5600	66.949.637,68	0,92
US345397XL24	4,134 % Ford Motor Credit Co. LLC v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	99,5400	23.727.116,70	0,32
US345397XU23	4,389 % Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	100,4200	23.936.880,24	0,33
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	10.800.000	41.050.000	20.000.000	98,4300	18.770.022,88	0,26
US406216BJ98	4,850 % Halliburton Co. v.15(2035)	25.000.000	0	25.000.000	105,8290	25.226.210,91	0,35
US42824CAP41	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	55.000.000	5.000.000	50.000.000	102,9030	49.057.494,28	0,67
US45072PAD42	8,375 % IASIS Healthcare LLC / IASIS Capital Corporation v.11(2019)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	88,0000	8.390.541,57	0,11
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	23.000.000	3.000.000	20.000.000	105,8130	20.177.917,62	0,28
US46625HQQV59	1,836 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,6100	9.592.868,04	0,13

¹⁾ PNF= Patrimonio netto del fondo. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2016

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US46625HRU67	2,048 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	225.000.000	0	225.000.000	101,5620	217.881.864,99	2,98
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	500.000	0	24.500.000	103,8250	24.253.551,68	0,33
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks, Inc. v.15(2025)	350.000	10.400.000	40.050.000	100,5600	38.400.343,25	0,53
US500255AU88	4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	100,6180	23.984.077,04	0,33
USU42314AA95	4,875 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	20.400.000	20.114.000	80.100.000	108,0000	82.482.837,53	1,13
US502160AL89	8,500 % LSB Industries Inc. v.13(2019)	16.374.000	1.174.000	15.200.000	93,1880	13.505.507,25	0,18
US571903AP82	3,750 % Marriott International Inc. v.15(2025)	8.675.000	8.675.000	10.000.000	100,1020	9.544.431,73	0,13
US631103AF50	4,250 % Nasdaq Inc. v.14(2024)	200.000	0	50.500.000	102,2500	49.233.647,98	0,67
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	30.050.000	0	30.050.000	98,4400	28.204.824,56	0,39
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	25.000.000	2.500.000	22.500.000	115,8130	24.845.466,25	0,34
US65409QBB77	5,000 % Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 144A v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	102,1250	9.737.318,84	0,13
US67066GAE44	3,200 % NVIDIA Corporation v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	95,2900	22.714.054,16	0,31
USG6710EAL41	7,125 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.12(2042)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	59,0000	1.687.643,02	0,02
US68217FAA03	3,600 % Omnicom Group Inc. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	98,1200	14.033.180,78	0,19
US71656MBQ15	6,500 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,0500	9.730.167,81	0,13
US718546AK04	4,650 % Phillipsv.14(2034)	15.000.000	0	15.000.000	104,3950	14.930.635,01	0,20
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	31.000.000	10.000.000	99,4660	9.483.791,00	0,13
US747525AJ27	4,650 % QUALCOMM v.15(2035)	4.850.000	65.300.000	5.000.000	104,7300	4.992.848,97	0,07
US78012KNM52	1,590 % Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,4600	9.578.565,98	0,13
US780097AU54	7,640 % Royal Bank of Scotland Group Plc. FRN Perp.	6.000.000	3.000.000	3.000.000	90,9850	2.602.545,77	0,04
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,7500	18.068.268,50	0,25
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	20.000.000	0	20.000.000	90,0000	17.162.471,40	0,24
US828732AB30	7,875 % Simmons Foods Inc. 144A v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	103,1250	9.832.665,90	0,13
USG8201FAA78	4,600 % Sirius International Group Ltd. Reg.S. v.16(2026)	7.000.000	0	7.000.000	94,4040	6.300.800,92	0,09
US82968FAA21	4,600 % Sirius International Group Ltd. 144A v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	94,4040	2.700.343,25	0,04
US78409VAD64	4,000 % S&P Global Inc. v.15(2025)	25.000.000	20.000.000	5.000.000	102,6020	4.891.399,69	0,07
US78409VAL80	2,950 % S&P Global Inc. 144A v.16(2027)	10.000.000	0	10.000.000	93,3410	8.899.790,24	0,12
US790849AN38	3,875 % St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	26.000.000	11.000.000	15.000.000	100,2600	14.339.244,85	0,20
US86960BAM46	1,988 % Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	101,8270	9.708.905,42	0,13
US871829BC08	3,300 % Sysco Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	97,4900	18.590.770,40	0,25
US878742BA25	8,000 % Teck Resources Ltd. 144A v.16(2021)	13.000.000	0	13.000.000	110,0000	13.634.630,05	0,19

¹⁾ PNF= Patrimonio netto del fondo. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2016

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
USD (segue)								
US88033GCE89	8,125 % Tenet Healthcare Corporation v.13(2022)	13.000.000	0	13.000.000	94,6880	11.736.689,55	0,16	
US741503AZ91	3,600 % The Priceline Group Inc. v.16(2026)	22.000.000	10.000.000	12.000.000	98,8590	11.311.098,40	0,15	
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	30.000.000	0	30.000.000	97,0000	27.745.995,42	0,38	
US89114QBH02	1,868 % Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	14.000.000	0	14.000.000	101,3700	13.531.464,53	0,19	
US89400PAG81	3,375 % Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	20.958.000	0	20.958.000	94,5490	18.893.573,05	0,26	
US91829KAA16	6,375 % Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	54.000.000	34.000.000	20.000.000	85,9380	16.387.871,85	0,22	
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	91,5700	8.730.930,59	0,12	
US949746RT05	2,282 % Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	250.000.000	0	250.000.000	102,0800	243.325.705,57	3,33	
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	20.550.000	60.650.000	10.000.000	99,3700	9.474.637,68	0,13	
US958102AJ47	7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	7.000.000	0	7.000.000	110,5000	7.375.095,35	0,10	
US958102AK10	10,500 % Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	19.000.000	12.000.000	7.000.000	118,3750	7.900.696,03	0,11	
US961214CW13	1,902 % Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	19.000.000	0	19.000.000	100,9190	18.282.427,54	0,25	
US966837AE62	5,200 % Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	40.000.000	0	40.000.000	105,7820	40.344.012,20	0,55	
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	44.872.000	54.178.000	165.994.000	91,7000	145.133.960,72	1,99	
US98420EAC93	4,450 % XLIT Ltd. v.15(2025)	250.000	43.150.000	60.050.000	99,2500	56.826.492,18	0,78	
						2.358.672.018,90	32,30	
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						2.406.254.018,90	32,95	
Obbligazioni						3.784.501.254,87	51,80	
Quote di fondi d'investimento²⁾								
Lussemburgo								
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A ³⁾	USD	3.800	0	3.800	1.000,0000	3.623.188,41	0,05
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands ³⁾	USD	100.000	0	100.000	1.035,5600	98.737.604,88	1,35
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 ³⁾	EUR	34.579	0	84.853	1.240,9200	105.295.236,27	1,44
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 ³⁾	EUR	4.777	0	11.677	1.228,7900	14.348.415,93	0,20
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	470	70	400	113.091,0400	45.236.416,00	0,62
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	2.450	3.000	12.397,7700	37.193.310,00	0,51
						304.434.171,49	4,17	
Quote di fondi d'investimento²⁾						304.434.171,49	4,17	

¹⁾ PNF= Patrimonio netto del fondo. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

²⁾ 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.

³⁾ La valutazione al 31.12.2016 è stata effettuata sulla base degli ultimi valori delle quote disponibili per gli investimenti al 30.06.2016. Tale valutazione si basa quindi su una stima in buona fede effettuata dalla Società di gestione ai fini della redazione del bilancio di esercizio.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2016

26

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
Certificati								
Titoli negoziati in borsa								
Stati Uniti d'America								
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	675.000	0	675.000	108,2400	73.062.000,00	1,00
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	4.400.000	0	4.400.000	35,4800	156.112.000,00	2,14
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	900.000	0	900.000	106,1800	95.562.000,00	1,31
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	900.000	0	900.000	104,7600	94.284.000,00	1,29
						419.020.000,00	5,74	
Titoli negoziati in borsa						419.020.000,00	5,74	
Certificati						419.020.000,00	5,74	
Portafoglio titoli						5.142.609.962,38	70,44	
Contratti a termine								
Posizioni lunghe								
CHF								
Swiss Market Index Future marzo 2017			5.000	0	5.000		7.927.235,58	0,11
						7.927.235,58	0,11	
EUR								
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2017			9.250	0	9.250		9.169.289,45	0,13
						9.169.289,45	0,13	
USD								
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2017			3.000	0	3.000		169.956,00	0,00
						169.956,00	0,00	
Posizioni lunghe						17.266.481,03	0,24	
Posizioni corte								
USD								
CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2017			500	1.500	-1.000		-1.069.972,83	-0,01
CBT 20YR US T-Bond 6% Future marzo 2017			2.750	4.250	-1.500		-1.399.069,18	-0,02
						-2.469.042,01	-0,03	
Posizioni corte						-2.469.042,01	-0,03	
Contratti a termine						14.797.439,02	0,21	
Depositi bancari - Conto corrente³⁾						1.838.696.264,06	25,18	
Debiti verso banche						-21.839.611,97	-0,30	
Depositi vincolati						381.388.253,24	5,22	
Saldo di altri crediti e debiti						-53.247.932,02	-0,75	
Patrimonio netto in EUR						7.302.404.374,71	100,00	

¹⁾ PNF= Patrimonio netto del fondo. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

²⁾ 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.

³⁾ Alla data di riferimento, il 31 dicembre 2016, l'Ethna-AKTIV ha conferito garanzie collaterali in contanti dei seguenti importi ai contraenti di seguito elencati:
 Citigroup Global Markets Ltd., London EUR 17.862.930,00
 J.P. Morgan Securities PLC, London EUR 33.710.000,00
 UBS AG, London EUR 4.350.000,00

Operazioni a termine su valute

Al 31 dicembre 2016 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	298.475.000,00	278.227.806,09	3,81
GBP/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Acquisti di valuta	25.600.000,00	29.845.352,11	0,41
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	28.400.000,00	33.109.687,47	0,45
GBP/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Acquisti di valuta	10.000.000,00	11.658.340,67	0,16
GBP/EUR	UBS AG, London	Acquisti di valuta	6.000.000,00	6.995.004,40	0,10
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Acquisti di valuta	50.000.000,00	47.573.015,06	0,65
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	87.095.000,00	82.722.377,84	1,13
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Acquisti di valuta	50.000.000,00	47.573.015,06	0,65
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	1.500.000,00	1.398.246,78	0,02
EUR/GBP	Citigroup Global Markets Ltd., London	Vendite di valuta	25.000.000,00	29.145.851,67	0,40
EUR/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	20.000.000,00	23.316.681,34	0,32
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, London	Vendite di valuta	25.000.000,00	29.145.851,67	0,40
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Vendite di valuta	850.000.000,00	808.683.912,53	11,07
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	2.300.000,00	2.184.528,04	0,03
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Vendite di valuta	1.300.000.000,00	1.237.055.072,84	16,94
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Vendite di valuta	300.000.000,00	285.438.090,38	3,91
EUR/USD	UBS AG, London	Vendite di valuta	390.000.000,00	370.839.816,09	5,08
EUR/ZAR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Vendite di valuta	390.000.000,00	27.165.537,38	0,37
EUR/ZAR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Vendite di valuta	100.000.000,00	6.965.522,41	0,10

27

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni lunghe			
CHF			
Swiss Market Index Future marzo 2017	5.000	379.796.944,86	5,20
		379.796.944,86	5,20
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2017	9.250	301.642.500,00	4,13
		301.642.500,00	4,13
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2017	3.000	281.378.718,54	3,85
		281.378.718,54	3,85
Posizioni lunghe		962.818.163,40	13,18
Posizioni corte			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2017	-1.000	-118.170.766,59	-1,62
CBT 20YR US T-Bond 6% Future marzo 2017	-1.500	-214.396.810,64	-2,94
		-332.567.577,23	-4,56
Posizioni corte		-332.567.577,23	-4,56
Contratti a termine		630.250.586,17	8,62

¹⁾ PNF= Patrimonio netto del fondo. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2016 al 31 dicembre 2016

28 Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2016 al 31 dicembre 2016

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 nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
Azioni, diritti e buoni di godimento				
Titoli negoziati in borsa				
Belgio				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev NV/S.A.	EUR	550.000	550.000
BE0003818359	Galapagos N.V.	EUR	185.000	185.000
Isole Cayman				
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	1.200.000	1.200.000
Danimarca				
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	1.600.000	1.600.000
DK0010268606	Vestas Wind Systems AS	DKK	700.000	700.000
Germania				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	1.100.000	1.100.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	1.000.000	7.000.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	1.650.000	1.650.000
DE0005878003	DMG MORI SEIKI AG	EUR	200.000	200.000
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	2.048.782	5.000.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	3.700.000	3.700.000
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	1.600.000	1.600.000
DE000HLAG475	Hapag-Lloyd AG	EUR	1.500.000	1.500.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	110.000	110.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE000KGX8881	KION GROUP AG	EUR	751.590	751.590
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	50.000	1.180.000
DE0007493991	Ströer SE & Co. KGaA	EUR	500.000	500.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	200.000	200.000
DE000ZAL1111	Zalando SE	EUR	350.000	350.000
Francia				
FR0000131104	Banque Nationale de Paris Paribas S.A.	EUR	84.818	3.000.000
Regno Unito				
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	1.400.000	1.400.000
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	120.000	2.120.000
GB00B1KJJ408	Whitbread Plc.	GBP	3.400.000	3.400.000
GB00BYYK2V80	Worldpay Group Plc.	GBP	0	354.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2016 al 31 dicembre 2016

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 nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
Irlanda				
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	125.000	2.000.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	500.000	500.000
Israele				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.100.000	1.100.000
Canada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.500.000	1.500.000
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	100.000	6.150.000
Liechtenstein				
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	77	644.534
Paesi Bassi				
NL0000009165	Heineken NV	EUR	400.000	400.000
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	2.000.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	1.500.000	1.500.000
Austria				
AT0000A18XM4	AMS AG	CHF	550.000	550.000
Svizzera				
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	3.000	3.000
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	350.000	350.000
CH0015536466	Galenica AG	CHF	24.000	24.000
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	903.208	903.208
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	1.000.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	850.000	850.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	90.000	1.320.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	1.150.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	475.000	1.175.000
Stati Uniti d'America				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	800.000	800.000
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	700.000	700.000
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	450.000	450.000
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals Inc.	USD	150.000	150.000
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	0	100.000
US09531U1025	Blue Buffalo Pet Products Inc.	USD	0	1.650.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	300.000	700.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	400.000	400.000
US1567821046	Cerner Corporation	USD	1.400.000	2.400.000
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	110.000	110.000
US23918K1088	DaVita Inc.	USD	250.000	250.000
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	1.400.000	1.400.000
US2566771059	Dollar General Corporation -NEW-	USD	250.000	250.000
US26138E1091	Dr. Pepper Snapple Group Inc.	USD	100.000	100.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	550.000	550.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	200.000	200.000
US30241L1098	Fei Co.	USD	0	625.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	2.000.000	2.000.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.750.000	4.500.000
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	300.000	300.000

29

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2016 al 31 dicembre 2016

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 nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
US4052171000	Hain Celestial Group Inc.	USD	700.000	700.000
US4180561072	Hasbro Inc.	USD	434.400	434.400
US4523271090	Illumina Inc.	USD	750.000	750.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	1.375.000	1.375.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.950.000	2.450.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	75.000	2.850.000
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	700.000	700.000
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	0	2.450.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	2.084.260	9.200.000
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	1.150.000	1.150.000
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	400.000	400.000
US6541061031	Nike Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	2.000.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	1.400.000	2.100.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	500.000	7.500.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	0	1.600.000
US7565771026	Red Hat Inc.	USD	0	750.000
US7782961038	Ross Stores Inc.	USD	500.000	500.000
US81211K1007	Sealed Air Corporation	USD	200.000	200.000
US8190471016	Shake Shack Inc.	USD	1.200.000	1.200.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	3.300.000	3.300.000
US8716071076	Synopsys Inc.	USD	100.000	660.000
US8807701029	Teradyne Inc.	USD	1.600.000	1.600.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	20.000	85.000
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	2.100.000	5.700.000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	45.000	1.600.000
US90184L1026	Twitter Inc.	USD	550.000	550.000
US9029733048	U.S. Bancorp	USD	0	500.000
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	2.050.000	2.050.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	1.600.000	2.600.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	100.000	3.650.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	400.000	400.000
US9662441057	WhiteWave Foods Co.	USD	346.338	2.500.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	500.000	500.000
US88579Y1010	3M Co.	USD	500.000	500.000
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
CHF				
CH0130249581	7,000 % SRLEV NV Fix-to-Float Perp.		0	5.000.000
EUR				
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.		0	65.106.000
DE0001141596	2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)		0	325.000.000
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)		0	5.000.000
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.		200.000	22.700.000
DE000A1RET15	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)		0	150.000.000
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)		0	300.000.000
XS0408623311	13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.		0	13.972.000
XS0218638236	4,385 % Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.		1.396.000	14.972.000
NL0010200606	1,250 % Niederlande v.12(2018)		0	100.000.000
XS1405780617	1,875 % PerkinElmer Inc. v.16(2026)		9.000.000	9.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2016 al 31 dicembre 2016

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 nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
GBP			
XS0125686229	7,281 % Bank of Scotland Plc. LS-FLR Nts v.01 Perp.	2.000.000	2.000.000
USD			
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	50.000.000
US037833BU32	2,850 % Apple Inc. Green Bond v.16(2023)	50.000.000	50.000.000
US056752AG38	4,125 % Baidu Inc. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
GB0000779529	1,250 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	15.000.000	15.000.000
GB0000777705	1,500 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	4.000.000	4.000.000
GB0000784164	1,188 % Barclays Overseas Inv. Co. FRN Perp.	15.000.000	15.000.000
US172967HL89	1,198 % Citigroup Inc. FRN v.14(2017)	10.000.000	10.000.000
US126650CC26	4,000 % CVS Caremark Corporation v.13(2023)	40.000.000	40.000.000
XS1173952273	0,983 % Development Bank of Japan FRN v.15(2020)	15.000.000	15.000.000
XS0456513711	10,250 % Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	0	15.000.000
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	200.000	24.200.000
US46625HRV41	2,950 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
GB0005232391	0,981 % Lloyds Bank PLC FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
US60687YAG44	2,839 % Mizuho Financial Group Inc. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1055787680	6,250 % Norddte. Landesbank Reg.S. S.1748 v.14(2024)	4.600.000	39.600.000
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	30.000.000	30.000.000
XS1242956966	5,500 % Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	1.750.000	76.000.000
US731011AU68	3,250 % Polen v.16(2026)	25.000.000	25.000.000
XS1266660122	6,000 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	600.000	60.800.000
US87927YAA01	5,303 % Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	0	50.000.000
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
US842587CW55	4,250 % The Southern Company v.16(2036)	15.000.000	15.000.000
US25468PCW41	2,350 % The Walt Disney Co. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
US887317AD78	6,500 % Time Warner Inc. v.06(2036)	10.000.000	10.000.000
US912828R366	1,625 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.16(2026)	95.000.000	95.000.000
US912828RC60	2,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828RR30	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828UJ76	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	125.000.000	125.000.000
US912828UV05	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828VA58	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828WN60	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828B584	2,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828G872	2,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	175.000.000	175.000.000
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	150.000.000	150.000.000
US912828N480	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828M987	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828L658	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828L997	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828M565	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)	210.000.000	210.000.000
US912828P469	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	200.000.000	200.000.000
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust FRN Perp.	0	134.550.000
US984121CB79	6,750 % Xerox Corporation v.09(2039)	10.000.000	10.000.000
ZAR			
XS1072624072	8,250 % Europäische Investitionsbank v.14(2021)	250.000.000	250.000.000
XS0848049838	6,000 % European Investment Bank EMTN v.12(2019)	250.000.000	250.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2016 al 31 dicembre 2016

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 nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
XS1061642317	7,250 % Altice NV Reg.S. v.14(2022)	17.000.000	17.000.000
XS1117300241	6,250 % Altice NV Reg.S. v.15(2025)	1.100.000	51.900.000
XS1205619288	4,500 % VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	5.000.000	5.000.000
USD			
US002824BB55	2,950 % Abbott Laboratories v.15(2025)	37.500.000	37.500.000
US00724FAC59	3,250 % Adobe Systems Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US01609WAP77	3,125 % Alibaba Group Holding Ltd. v. 14(2021)	0	45.000.000
US023135AP19	4,800 % Amazon.com Inc. v.14(2034)	100.000	17.600.000
US025816BD05	2,650 % American Express Co. v.13(2022)	25.000.000	25.000.000
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	5.000.000	30.350.000
US035242AP13	3,650 % Anheuser-Busch InBev Finance Inc v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US94973VBA44	3,300 % Anthem Inc. v.12(2023)	15.000.000	15.000.000
US037833BY53	3,250 % Apple Inc. v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
US037833BW97	4,500 % Apple Inc. v.16(2036)	20.000.000	20.000.000
US06051GFB05	4,125 % Bank of America Corporation v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US07556QBJ31	0,000 % Beazer Homes USA Inc. 144A v.16(2022)	1.000.000	1.000.000
US09062XAF06	4,050 % Biogen Inc. v.15(2025)	50.000	25.050.000
US09247XAL55	3,500 % BlackRock Inc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US1248EPBG71	5,375 % CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	0	60.000.000
US161175AU86	6,384 % Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 144A v.15(2035)	40.000.000	40.000.000
US161175AN44	6,384 % Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. v.15(2035)	0	110.000.000
US161175AM60	4,908 % Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 114A v.15(2025)	0	67.000.000
US17275RBD35	2,200 % Cisco Systems Inc. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US17275RBE18	2,600 % Cisco Systems Inc. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
US189754AA23	4,250 % Coach, Inc. v.15(2025)	50.000	50.100.000
US191216BS87	2,875 % Coca-Cola Co. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US20826FAF36	4,150 % ConocoPhillips Co. v.14(2034)	3.000.000	3.000.000
US23918KAR95	5,000 % DaVita HealthCare Partners, Inc. v.15(2025)	300.000	75.650.000
US29273EAC21	6,000 % Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	5.000.000	5.000.000
US29273EAA64	6,000 % Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	4.000.000	54.000.000
US30212PAJ49	4,500 % Expedia Inc. v.14(2024)	50.000	30.140.000
US31428XBF24	3,250 % FedEx Corporation v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
US31562QAF46	5,250 % Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2023)	3.200.000	79.600.000
US31620MAM82	3,875 % Fidelity National Information Services Inc. v.14(2024)	0	7.900.000
US31620MAQ96	4,500 % Fidelity National Information Services Inc. v.15(2022)	100.000	20.650.000
US31620MAR79	5,000 % Fidelity National Information Services Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US35804GAK40	4,500 % Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	0	19.000.000
US375558AZ68	3,500 % Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	10.000.000	10.000.000
USC98874AB39	5,800 % Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	0	15.000.000
USC98874AG26	3,600 % Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.11(2017)	0	16.000.000
US98417EAB65	5,800 % Glencore Finance (Canada) Ltd. 144A v.06(2016)	0	8.000.000
XS1218432349	4,000 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US42824CAL37	4,400 % Hewlett Packard Enterprise Co. S.144A v.15(2022)	31.200.000	31.200.000
US437076BM30	3,000 % Home Depot Inc. v.16(2026)	21.000.000	21.000.000
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	650.000	106.950.000
US458140AM21	2,700 % Intel Corporation v.12(2022)	10.000.000	10.000.000

32

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2016 al 31 dicembre 2016

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 nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
USD (segue)			
US458140AS90	3,700 % Intel Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US45866FAD69	3,750 % Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US478160BT00	2,050 % Johnson & Johnson v.16(2023)	11.000.000	11.000.000
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15(2020)	200.000	30.330.000
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
US496902AN77	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	9.550.000	40.000.000
US50077LAD82	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US50077LAC00	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US50077LAA44	4,375 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2046)	10.000.000	10.000.000
US512807AP34	3,900 % Lam Research Corporation v.16(2026)	35.000.000	35.000.000
US55608XAB38	4,875 % Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)	0	15.000.000
US561233AC14	5,500 % Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)	0	75.000.000
US58013MEY66	3,700 % McDonald's Corporation v.15(2026)	40.000.000	40.000.000
US58013MEZ32	4,700 % McDonald's Corporation v.15(2035)	20.000.000	20.000.000
US580645AH29	4,000 % McGraw Hill Financial Inc. v.15(2025)	5.000.000	25.000.000
US594918BH60	2,650 % Microsoft Corporation v.15(2022)	20.000.000	20.000.000
US594918BB90	2,700 % Microsoft Corporation v.15(2025)	21.000.000	21.000.000
USJ4599LAJ10	2,632 % Mizuho Financial Group Inc. Reg.S. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US609207AB14	4,000 % Mondelez International Inc. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)	0	30.000.000
US55354GAD25	4,750 % MSCI Inc. 144A v.16(2026)	2.500.000	2.500.000
US64110LAK26	5,875 % Netflix Inc. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US651229AV81	3,850 % Newell Brands Inc. v.16(2023)	26.000.000	26.000.000
US651229AX48	5,375 % Newell Brands Inc. v.16(2036)	5.000.000	5.000.000
USF6627WAB93	6,000 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	800.000	22.400.000
USF6627WAC76	6,250 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	1.200.000	22.000.000
USG6710EAQ38	5,250 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.14(2029)	7.500.000	7.500.000
USG6710EAP54	4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	2.500.000	2.500.000
US68389XAU90	3,400 % Oracle Corporation v.14(2024)	35.000.000	35.000.000
US71647NAN93	6,850 % Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	0	15.000.000
US747525AF05	3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
US74927PAA75	6,425 % RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	2.316.000	2.316.000
USU7787RAG66	1,447 % SABMiller Holdings Inc. Reg.S. FRN v.13(2018)	3.500.000	3.500.000
US85207UAH86	7,125 % Sprint Corporation v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US85207UAJ43	7,625 % Sprint Corporation v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
US790849AJ26	3,250 % St Jude Medical Inc. v.13(2023)	14.000.000	14.000.000
US85771PAN24	3,700 % Statoil ASA v.13(2024)	25.000.000	25.000.000
US163851AA61	6,625 % The Chemours Co. 144A v.15(2023)	0	20.000.000
US883556BF82	4,150 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.13(2024)	5.000.000	5.000.000
US883556BN17	3,000 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
US887228AA20	5,750 % Time Inc. S.144A v.14(2022)	20.000.000	20.000.000
US87264AAE55	6,836 % T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	250.000	40.300.000
US87264AAJ43	6,500 % T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	420.000	90.620.000
US87264AAN54	6,375 % T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	522.000	61.080.000
US897050AB62	6,375 % Tronox Finance LLC v.13(2020)	16.000.000	16.000.000
US911365BC77	4,625 % United Rentals North America Inc. v.15(2023)	250.000	18.250.000
US91324PCH38	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.14(2021)	20.000.000	20.000.000
US91324PCV22	3,100 % UnitedHealth Group Inc. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
US91911KAE29	5,500 % Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)	0	70.000.000

33

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2016 al 31 dicembre 2016

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 nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
USD (segue)			
US92343EAH53	5,250 % Verisign Inc. v.15(2025)	0	50.000.000
US92676XAA54	8,500 % Viking Cruises Ltd. 144A v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	0	35.000.000
US92826CAC64	2,800 % VISA Inc. v.15(2022)	50.000.000	50.000.000
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
US91831AAB70	5,875 % VRX Escrow Corporation 144A v.15(2023)	50.000.000	50.000.000
US91831AAC53	6,125 % VRX Escrow Corporation 144A v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US931427AQ19	3,450 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
USU96710AA34	5,200 % Whole Foods Market Inc. Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US966837AD89	5,200 % Whole Foods Market Inc. 144A v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
USU98737AC03	4,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)	4.500.000	108.400.000
US98956PAF99	3,550 % Zimmer Holdings Inc. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
US98978VAB99	3,250 % Zoetis Inc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US98978VAK98	4,500 % Zoetis Inc. v.15(2025)	0	1.000.000
Quote di fondi d'investimento ¹⁾			
Germania			
DE000A14N5Q3	Nova Steady Healthcare EUR	0	20
Lussemburgo			
LU0914398671	Mellinckrodt 2-Smart Cap German Opportunities EUR	0	4.200
Certificati			
Titoli negoziati in borsa			
Regno Unito			
GB00B0CTWC01	ETFS Oil Securities Ltd./Brent 1 mth Oil Index Zert.v.06 Perp. USD	1.500.000	1.500.000
Stati Uniti d'America			
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp. USD	4.500.000	4.500.000
Opzioni			
EUR			
	Call su Banque Nationale de Paris Paribas S.A. marzo 2016/43,00	5.000	5.000
	Put su AXA S.A. dicembre 2016/17,00	20.000	20.000
	Put su AXA S.A. settembre 2016/17,00	20.000	20.000
	Put su AXA S.A. settembre 2016/20,00	20.000	20.000
	Put su Banque Nationale de Paris Paribas S.A. marzo 2016/40,00	5.000	5.000
USD			
	Call su Amazon.com Inc. novembre 2016/800,00	500	500
	Call su Gilead Sciences Inc. agosto 2016/95,00	4.000	4.000
	Call su Procter & Gamble Co. dicembre 2016/85,00	10.000	10.000
	Call su Tiffany & Co. agosto 2016/70,00	5.000	5.000
	Put su Allergan Plc. agosto 2016/270,00	2.500	2.500
	Put su Apple, Inc. agosto 2016/95,00	2.500	2.500
	Put su EUR/USD luglio 2016/1,1000	200.000.000	200.000.000
	Put su EUR/USD luglio 2016/1,1200	200.000.000	200.000.000
	Put su EUR/USD luglio 2016/1,1200	200.000.000	200.000.000
	Put su Gilead Sciences, Inc. agosto 2016/80,00	4.627	4.627

¹⁾ 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.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2016 al 31 dicembre 2016

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 nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
USD (segue)			
	Put su Gilead Sciences, Inc. maggio 2016/95,00	5.000	5.000
	Put su Johnson & Johnson luglio 2016/100,00	4.500	4.500
	Put su Microsoft Corporation luglio 2016/50,00	5.000	5.000
	Put su Priceline Group Inc. marzo 2016/1.200,00	250	250
	Put su Procter & Gamble Co. maggio 2016/80,00	10.000	10.000
	Put su S&P 500 Index agosto 2016/2.050,00	3.500	3.500
	Put su S&P 500 Index novembre 2016/2.000,00	7.000	7.000
	Put su S&P 500 Index ottobre 2016/2.000,00	5.000	5.000
	Put su S&P 500 Index ottobre 2016/2.000,00	5.000	5.000
	Put su S&P 500 Index settembre 2016/2.000,00	6.000	6.000
	Put su Tiffany & Co. agosto 2016/55,00	2.000	2.000
Contratti a termine			
CHF			
	Swiss Market Index Future giugno 2016	3.200	3.200
	Swiss Market Index Future marzo 2016	3.300	3.300
EUR			
	DAX Performance-Index Future dicembre 2016	3.075	3.075
	DAX Performance-Index Future dicembre 2016	1.500	1.500
	DAX Performance-Index Future giugno 2016	1.500	1.500
	DAX Performance-Index Future giugno 2016	500	500
	DAX Performance-Index Future marzo 2016	2.700	2.700
	DAX Performance-Index Future settembre 2016	6.000	6.000
	DAX Performance-Index Future settembre 2016	2.350	2.350
	Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future marzo 2016	1.000	1.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future dicembre 2016	3.066	3.066
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future dicembre 2016	3.000	3.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future giugno 2016	60.473	60.473
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future giugno 2016	10.500	10.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future marzo 2016	19.500	19.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future dicembre 2016	1.000	1.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future marzo 2017	2.000	2.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future marzo 2017	2.000	2.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future marzo 2017	2.000	2.000
	LIFFE 3MO Euribor Future dicembre 2016	45.000	0
	10YR Euro-BTP 6% Future dicembre 2016	1.025	1.025
	10YR Euro-BTP 6% Future marzo 2017	500	500
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future dicembre 2016	17.500	17.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future dicembre 2016	1.600	1.600
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2016	3.000	3.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2017	1.500	1.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2016	4.000	4.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2016	3.000	3.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future dicembre 2016	2.000	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future dicembre 2016	400	400
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future giugno 2016	1.000	1.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future settembre 2016	2.950	2.950
	CME E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2016	5.300	5.300
	CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2016	16.619	16.619

35

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2016 al 31 dicembre 2016

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.

36

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
USD (segue)			
	CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2016	21.195	21.195
	CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2016	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future dicembre 2016	3.000	3.000
	CME NASDAQ 100 E-MINI INDEX Future giugno 2016	7.000	7.000
	CME NASDAQ 100 E-MINI INDEX Future giugno 2016	1.000	1.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2016	20.900	20.900
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2016	10.000	10.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2016	1.750	1.750
	CME 3MO Euro-Dollar Future dicembre 2016	79.000	149.000
	US Long Bond Future marzo 2016	5.500	2.500

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 2016.

Dollaro australiano	EUR	1	=	AUD	1,4538
Sterlina britannica	EUR	1	=	GBP	0,8576
Corona danese	EUR	1	=	DKK	7,4331
Dollaro di Hong Kong	EUR	1	=	HKD	8,1333
Yen giapponese	EUR	1	=	JPY	122,1118
Corona norvegese	EUR	1	=	NOK	9,0765
Rublo russo	EUR	1	=	RUB	63,5558
Corona svedese	EUR	1	=	SEK	9,5629
Franco svizzero	EUR	1	=	CHF	1,0736
Rand sudafricano	EUR	1	=	ZAR	14,3109
Dollaro USA	EUR	1	=	USD	1,0488



Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2016

1.) Informazioni generali

Il fondo d'investimento Ethna-AKTIV 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 1° giugno 2016 il Mémorial è stato sostituito dalla nuova piattaforma d'informazione Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") del registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 13 ottobre 2016 e pubblicato nel RESA.

L'Ethna-AKTIV 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 nella sua attuale versione ("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 16, 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° gennaio 2015 e sono state pubblicate sul Mémorial il 13 febbraio 2015. 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; Calcolo del Valore unitario della quota

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 Regolamento di gestione, si renda necessario fornire informazioni globali in merito alla situazione patrimoniale del fondo nelle relazioni annuali e semestrali, nonché in altre statistiche finanziarie, le attività del fondo saranno convertite nella Valuta di riferimento. Il Patrimonio netto del fondo viene calcolato in base ai criteri fondamentali di seguito indicati.

a) I titoli, 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.

La Società di gestione può stabilire per il fondo che i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti quotati in una Borsa valori ufficiale vengano valutati all'ultima quotazione di chiusura disponibile che garantisce una valutazione attendibile. Ciò è riportato in allegato al Prospetto informativo del fondo. 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.

La Società di gestione può stabilire per il fondo che 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, siano valutati all'ultima quotazione disponibile su tale mercato, 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. Ciò è riportato in allegato al Prospetto informativo del fondo.

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) Nei casi in cui le quotazioni di mercato non siano eque, gli strumenti finanziari di cui alla lettera b) non siano negoziati su un mercato regolamentato e per strumenti finanziari diversi da quelli menzionati alle lettere da a) a 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 di 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 di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.

La Società di gestione può stabilire per il fondo che il valore dei titoli, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del fondo venga convertito nella valuta corrispondente del fondo al tasso di cambio del Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte. Ciò è riportato in allegato al Prospetto informativo del fondo.

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

6. Il calcolo del Valore unitario della quota viene effettuato secondo i criteri di cui sopra. Tuttavia, qualora vengano costituite varie classi di quote nell'ambito del fondo, il risultante calcolo del Valore unitario della quota secondo i criteri summenzionati sarà effettuato separatamente per ciascuna classe di quote.

7. In relazione alla stipula di contratti derivati quotati, il fondo è tenuto a fornire garanzie collaterali a copertura dei rischi sotto forma di depositi bancari o di titoli. Le garanzie collaterali conferite sotto forma di depositi bancari sono:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin alla chiusura dell'esercizio in data 31 dicembre 2016

Denominazione del fondo	Contraente	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 44.997.154,17	EUR -10.001.789,45
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 17.500.000,00	USD -2.969.548,35
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	CHF 0,00	CHF -9.669.319,75

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. La "taxe d'abonnement" è pagabile trimestralmente sulla base del patrimonio netto del fondo calcolato al termine di ciascun trimestre. L'importo della taxe d'abonnement relativa al fondo o alle classi di quote è indicato in allegato al prospetto informativo.

Qualora il patrimonio del fondo sia investito in altri fondi d'investimento di diritto lussemburghese anch'essi soggetti alla "taxe d'abonnement", quest'ultima non verrà applicata alla quota del patrimonio del fondo investita in tali fondi. I proventi del fondo derivanti dall'investimento del suo patrimonio non sono soggetti a imposte nel Granducato di Lussemburgo. Tuttavia, tali proventi possono essere soggetti a ritenuta alla fonte nei paesi in cui il patrimonio del fondo è investito. In tali casi né la banca depositaria, né la Società di gestione sono obbligate a richiedere certificati fiscali.

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

Il 1° gennaio 2015 il Granducato di Lussemburgo ha attuato l'accordo degli Stati membri dell'UE per lo scambio automatico di informazioni tra le autorità fiscali nazionali secondo cui tutti i pagamenti di interessi devono essere soggetti a imposizione fiscale conformemente alle disposizioni in vigore nel paese di residenza ai sensi della Direttiva 2003/48/CE. Di conseguenza, è stata abrogata la precedente disposizione che prevedeva una ritenuta alla fonte (pari al 35 % del pagamento di interessi), per la quale il governo lussemburghese aveva optato quale soluzione transitoria, in sostituzione dello scambio di informazioni. Dal 1° gennaio, le informazioni relative agli interessi versati dalle banche lussemburghesi direttamente a persone fisiche residenti in un altro Stato membro dell'Unione europea saranno trasmesse automaticamente all'autorità fiscale lussemburghese. Quest'ultima informerà quindi le autorità fiscali del paese di residenza del beneficiario. Il primo scambio di informazioni è stato effettuato nel 2016 in riferimento ai pagamenti d'interessi effettuati nell'anno fiscale 2015. Di conseguenza, a decorrere dal 1° gennaio 2015 il sistema della ritenuta alla fonte non recuperabile pari al 35 % dei pagamenti d'interessi è stato abbandonato.

Inoltre, gli investitori non residenti o che non hanno sede nel Granducato di Lussemburgo non sono tenuti a versare imposte sul reddito, sulle successioni né sul patrimonio in riferimento alle quote o ai proventi delle quote nel Granducato di Lussemburgo. Tali investitori sono soggetti alle disposizioni fiscali del loro paese di residenza. Dal 1° gennaio 2006 alle persone fisiche residenti nel Granducato di Lussemburgo che non sono soggette a imposte in un altro Stato viene applicata una ritenuta alla fonte pari al 10 % dei suddetti proventi da interessi, ai sensi della legge lussemburghese che recepisce la Direttiva. A determinate condizioni, tale ritenuta alla fonte può altresì riguardare i redditi da interessi di un fondo d'investimento. Al contempo, nel Granducato di Lussemburgo è stata abolita l'imposta sul patrimonio.

Si consiglia ai partecipanti di informarsi ed eventualmente di avvalersi di una consulenza in merito alle leggi e ai regolamenti applicabili all'acquisto, al possesso e al rimborso di quote.

Avvertenze per gli investitori residenti in Germania ai fini fiscali:

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

4.) Destinazione dei proventi

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

Classe di quote (R-A)

Indipendentemente dai guadagni e dalla performance, alla fine dell'esercizio viene distribuita una quota fissa pari al 3 % del valore patrimoniale netto della classe di quote (R-A), a condizione che il patrimonio netto complessivo del fondo non scenda sotto la soglia di 1.250.000,- euro in seguito alla distribuzione.

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:

Costi complessivi nella valuta del fondo

TER = ----- x 100

Volume medio del fondo

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

40

* 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.

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 2 SICAV ha deciso di rimborsare al fondo l'importo della commissione di consulenza per gli investimenti a carico degli investimenti dell'Ethna-AKTIV.

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 il VaR di un portafoglio di riferimento di un valore che varia in funzione del profilo di rischio del fondo. Il valore massimo ammesso ai sensi delle norme di vigilanza è pari al 200 %. 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 una quota del patrimonio del fondo che varia in funzione del suo profilo di rischio. Il limite massimo ammesso ai sensi delle norme di vigilanza è pari al 20 % del patrimonio del fondo.

Nel caso dei fondi per i quali il rischio complessivo viene calcolato mediante i metodi VaR, la Società di gestione effettua una stima del valore atteso dell'effetto leva. Il livello dell'effetto leva, 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 è soggetto alla seguente procedura di gestione del rischio:

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

Metodo del VaR assoluto per l'Ethna-AKTIV

Nel periodo compreso tra il 1° gennaio e il 31 dicembre 2016, 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 10,05 % e a un livello massimo del 53,44 %, con una media del 16,05 %. 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 2016 al 31 dicembre 2016 i valori relativi all'effetto leva sono stati i seguenti:

Effetto leva minimo:	54,19 %
Effetto leva massimo:	1.071,71 %
Effetto leva medio (mediana):	180,25 % (119,40 %)
Metodo di calcolo:	Metodo del valore nominale (somma dei valori nominali di tutti i derivati)

Si comunica che per il calcolo dell'effetto leva non vengono prese in considerazione la copertura e la compensazione delle posizioni opposte. Anche i derivati utilizzati con finalità di copertura delle posizioni con una conseguente riduzione del rischio del fondo nel suo complesso hanno quindi comportato un aumento dell'effetto leva. Inoltre, nell'esercizio concluso, il fondo ha utilizzato numerosi futures su tassi d'interesse, che evidenziano una volatilità ridotta rispetto ad altre asset class e per i quali è stato pertanto necessario un numero di contratti più elevato affinché tali strumenti esercitassero un effetto significativo al livello del fondo. L'effetto leva dichiarato è quindi innanzitutto un indicatore dell'utilizzo di derivati, ma non necessariamente del rischio derivante da tali strumenti.

12.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera

a.) Numeri di valore:

Ethna-AKTIV, classe di quote (A), n. di valore 1379668
 Ethna-AKTIV, classe di quote (T), n. di valore 10383972
 Ethna-AKTIV, classe di quote (CHF-A), n. di valore 13683768
 Ethna-AKTIV, classe di quote (CHF-T), n. di valore 13684372
 Ethna-AKTIV, classe di quote (SIA-A), n. di valore 19770878
 Ethna-AKTIV, classe di quote (SIA-T), n. di valore 19770870
 Ethna-AKTIV, classe di quote (USD-A), n. di valore 22829766
 Ethna-AKTIV, classe di quote (USD-T), n. di valore 22829774
 Ethna-AKTIV, classe di quote (SIA CHF-T), n. di valore 22829764
 Ethna-AKTIV, classe di quote (SIA USD-T), n. di valore 22829881

42

b.) Total Expense Ratio (TER) ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008: Le commissioni e gli oneri derivanti dalla gestione di investimenti collettivi di capitale devono essere indicati nel coefficiente internazionale noto come Total Expense Ratio (TER). Tale coefficiente indica la totalità delle commissioni e dei costi addebitati correntemente al patrimonio dell'investimento collettivo di capitale (spese di gestione) espressi in percentuale del patrimonio netto e viene calcolato mediante la seguente formula:

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

*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 2016 e il 31 dicembre 2016 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-AKTIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,80	0,00
Classe di quote (T)	1,79	0,00
Classe di quote (CHF-A)	1,81	0,00
Classe di quote (CHF-T)	1,80	0,00
Classe di quote (SIA-A)	1,21	0,00
Classe di quote (SIA-T)	1,17	0,00
Classe di quote (USD-A)	1,74	0,00
Classe di quote (USD-T)	1,75	0,00
Classe di quote (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Classe di quote (SIA-USD-T)	1,13	0,00

c.) 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.

d.) 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 shab.ch e su swissfunddata.ch.

13.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

a) Con effetto a decorrere dal 18 marzo 2016, il prospetto informativo è stato modificato e aggiornato:

- modifiche richieste dalla legge in relazione alla direttiva UCITS V,
- aggiornamento del metodo di gestione del rischio

b) Con effetto a decorrere dal 20 maggio 2016, il prospetto informativo è stato modificato e aggiornato:

La gestione del fondo è affidata a ETHENEA Independent Investors S.A., con sede legale all'indirizzo 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Le mansioni del team di gestione riguardano in particolare l'attuazione ordinaria della politica d'investimento e l'assunzione di decisioni di investimento dirette. A decorrere dal 20 maggio 2016, ETHENEA Independent Investors S.A. è assistita nella gestione azionaria, sotto la propria responsabilità e il proprio controllo, da ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG con sede all'indirizzo Sihleggstrasse 17, CH-8832 Wollerau.

c) Con effetto a decorrere dal 13 ottobre 2016, il prospetto informativo è stato modificato e aggiornato:

- modifiche richieste dalla legge in relazione alla direttiva UCITS V,
- modifiche richieste dalla legge in relazione al regolamento SFTR (Securities Financing Transactions Regulation)

Nel corso del periodo non si sono verificati altri cambiamenti o eventi di rilievo.

14.) Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati cambiamenti o eventi di rilievo.

15.) Politica retributiva (non certificata)

La Società di gestione ETHENEA Independent Investors S.A. ha elaborato e adotta una politica retributiva conforme alle disposizioni di legge. La politica retributiva è strutturata al fine di riflettere una gestione sana ed efficace del rischio, di non incoraggiare un'assunzione di rischi non coerente con i profili di rischio, i regolamenti o gli atti costitutivi degli organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (di seguito gli "OICVM") in gestione e di non pregiudicare il rispetto dell'obbligo di ETHENEA Independent Investors S.A. di agire nel migliore interesse dell'OICVM.

La retribuzione dei collaboratori è costituita da uno stipendio fisso annuale adeguato e da una retribuzione variabile legata alla performance e ai risultati.

Al 31 dicembre 2016, la retribuzione complessiva dei 44 collaboratori di ETHENEA Independent Investors S.A. è composta da stipendi fissi pari a 3.628.662 EUR all'anno e da retribuzioni variabili pari a 1.496.000 EUR all'anno. Le retribuzioni indicate si riferiscono alla totalità degli OICVM gestiti da ETHENEA Independent Investors S.A. Tutti i collaboratori sono coinvolti nella gestione della totalità dei fondi, pertanto non è possibile effettuare una ripartizione per fondo.

Ulteriori dettagli relativi all'attuale politica retributiva sono disponibili gratuitamente sul sito web della Società di gestione www.ethenea.com alla voce "Note legali". Gli investitori possono richiederne gratuitamente una versione cartacea.

16.) Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (non certificata)

In qualità di Società di gestione di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM), ETHENEA Independent Investors S.A. rientra per definizione nell'ambito di applicazione del regolamento (UE) 2015/2365 del Parlamento europeo e del Consiglio del 25 novembre 2015 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012 ("SFTR").

Nel corso dell'esercizio del fondo d'investimento non sono stati utilizzati SFT e total return swap ai sensi di tale regolamento. Di conseguenza, nella relazione annuale non devono essere indicati i dati di cui all'articolo 13 di detto regolamento.

I dettagli relativi alla strategia d'investimento e agli strumenti finanziari utilizzati dal fondo d'investimento sono riportati nell'attuale versione del prospetto informativo e sono disponibili gratuitamente sul sito web della Società di gestione all'indirizzo www.ethenea.com.

Relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé"

44 Ai partecipanti
dell'Ethna-AKTIV
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Abbiamo effettuato la revisione contabile dell'allegato bilancio di esercizio dell'Ethna-AKTIV, comprendente lo stato patrimoniale, il prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2016, il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, nonché una sintesi dei 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 al 31 dicembre 2016, 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

Il Consiglio di amministrazione della Società di gestione è responsabile delle ulteriori informazioni, che includono i dati contenuti nella relazione annuale, ma non comprendono il bilancio di esercizio o la nostra relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé" in relazione al bilancio di esercizio.

Il nostro giudizio relativo al bilancio di esercizio non riguarda le ulteriori informazioni, in merito alle quali non forniamo alcuna garanzia.

Nell'ambito della revisione del bilancio di esercizio, la nostra responsabilità consiste nel visionare le ulteriori informazioni e nello stabilire se vi sono divergenze sostanziali tra tali informazioni e il bilancio di esercizio o rispetto alle informazioni ottenute nel corso della revisione del bilancio, ovvero se la presentazione delle ulteriori informazioni appare sostanzialmente erronea. Se sulla base della revisione da noi condotta giungessimo alla conclusione che le ulteriori informazioni contengono dati sostanzialmente erronei, saremmo tenuti a dichiararlo. Non abbiamo nulla da segnalare a tale proposito.

Lussemburgo, 23 marzo 2017

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Amministrazione, distribuzione e consulenza

46	Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Direttori della Società di gestione:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Consiglio di amministrazione della Società di gestione (organo di amministrazione):	
	Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Vicepresidente:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A. (fino al 30 settembre 2016)
	Membri del Consiglio di amministrazione:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Società di revisione del fondo e della Società di gestione	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
	Banca depositaria:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg

Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Assistita dalla Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG Sihleggstrasse 17 CH-8832 Wollerau
Amministrazione centrale, conservatore del registro e agente per i trasferimenti:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Agente di pagamento nel Granducato di Lussemburgo:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
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:	
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 Am Belvedere 1 A-1100 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 Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Rappresentante fiscale nazionale ai sensi del par. 186 comma 2 riga 2 dell'InvFG del 2011:	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien

Avvertenze per gli investitori in Svizzera:

Rappresentante in Svizzera:

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
Postfach
CH-8022 Zürich

Agente di pagamento in Svizzera:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

48

Avvertenze per gli investitori in Belgio:

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

Agente di pagamento e Distributore:

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Distributore:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Avvertenze per gli investitori nel Principato del Liechtenstein:

Agente di pagamento:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Avvertenze per gli investitori in Italia:

Agente di pagamento:

BNP Paribas Securities Services

Via Ansperto 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1

IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7

IT-20121 Milano

Avvertenze per gli investitori in Spagna:

Agente di pagamento:

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)

Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-

ES-28109 Alcobendas (Madrid)

49

Avvertenze per gli investitori in Francia:

Agente di pagamento:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert

F-75013 Paris

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

