

Ethna-AKTIV R.C.S Luxemburg K816

Relazione annuale comprensiva del bilancio di esercizio
certificato al 31 dicembre 2017

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



ETHENEIA
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 2017	19
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2017 al 31 dicembre 2017 dell’Ethna-AKTIV	31
Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2017	40
Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé”	47
Amministrazione, distribuzione e consulenza	50

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.

“Investire dovrebbe essere come guardare la pittura a secco o l'erba crescere. Se desiderate una certa eccitazione, prendete 800 dollari e andate a Las Vegas.”

(Paul Samuelson)

Gentili investitori,

L'economia globale ha archiviato una solida crescita nel 2017 guadagnando addirittura ulteriore slancio nel secondo semestre. Gli indicatori anticipatori dei principali blocchi economici convergono tutti su una ripresa sincrona che dovrebbe durare ancora per qualche tempo. La produzione industriale accelera in tutto il mondo e anche il commercio cresce in modo deciso. Negli Stati Uniti i consumi privati, sostenuti dall'elevata fiducia dei consumatori e dal solido incremento dei posti di lavoro, spingono la crescita del PIL. Gli investimenti in impianti e attrezzature, tuttavia, si confermano modesti in questo ciclo. Se la crescita proseguirà nel 2018 come previsto, allora anche la capacità produttiva dovrebbe aumentare ancora favorendo un recupero del ciclo degli investimenti, con possibili sorprese positive.

Sul fronte della politica monetaria, la Fed ha già avviato la normalizzazione delle condizioni e proseguirà in questa direzione. Dal canto suo, la Banca centrale europea, dovrebbe invece annunciare la chiusura del suo programma di acquisto di obbligazioni solo verso la fine del 2018. Nel complesso, manterrà l'allentamento delle condizioni monetarie nel tentativo di continuare a stimolare la ripresa economica.

Nel 2017, la spinta inflazionistica è stata piuttosto modesta e anche l'inflazione di fondo è rimasta sostanzialmente invariata nella zona di comfort delle banche centrali. Nell'Eurozona e negli Stati Uniti, però, l'inflazione salariale, alimentata dal calo dei tassi di disoccupazione, inizia a farsi sentire. Questa tendenza non è certamente riscontrabile ovunque e, anzi, in alcuni settori e paesi la situazione del mercato del lavoro è ancora piuttosto tesa. La vera notizia è che il pericolo di deflazione è ormai scongiurato e che al suo posto sta gradualmente emergendo una certa spinta inflazionistica. Questa comporta comunque anche il rischio che le banche centrali possano vedersi costrette a inasprire la propria politica monetaria prima del previsto.

Non va poi dimenticato che la prima economia mondiale, gli Stati Uniti, si trova in una fase avanzata del ciclo congiunturale. Lo testimoniano la bassa disoccupazione del paese unita al continuo appiattimento della curva dei rendimenti statunitense. In questo scenario, e alla luce del fatto che sia gli indicatori anticipatori sia i dati sulla crescita sono positivi, non va trascurato il possibile rischio di delusioni future.

La Cina è un altro fattore importante per i prossimi sviluppi. Nell'immediato, il paese dovrebbe avviare numerose riforme economiche che possono spaziare dalla ristrutturazione e dal potenziamento delle società pubbliche alla riduzione del debito nel sistema finanziario passando per l'indebolimento dell'inflazione dei prezzi sul mercato immobiliare residenziale. Siamo convinti che il governo implementerà queste riforme per preparare la Cina alle sfide future. A breve termine, le riforme necessarie avrebbero però notevoli conseguenze sull'instabile sistema finanziario.

In conclusione, siamo dell'opinione che l'economia globale inizi il 2018 sotto buoni auspici. Esistono però tre rischi in grado di confutare le previsioni:

- indebolimento della crescita, a significare che siamo più vicini alla fine del ciclo di quanto ipotizzato finora;
- accelerazione dell'inflazione, che farebbe impennare le curve dei rendimenti;
- instabilità del sistema finanziario cinese.

Desideriamo ringraziarvi espressamente per la fiducia accordataci. Siamo fiduciosi di poter continuare, con la dovuta prudenza, a lavorare con successo anche nel nuovo anno, nonostante il difficile contesto di mercato.

Ethna-AKTIV:

Anche se all'inizio del 2017 le aspettative di mercato erano ancora incerte, non ultimo per via del pessimismo politico dopo la decisione sulla Brexit e i risultati delle presidenziali statunitensi nonché delle imminenti tornate elettorali in Europa, i dati macroeconomici fondamentali dipingevano un quadro decisamente più roseo, soprattutto in Europa. Di conseguenza, abbiamo posizionato il fondo in modo cautamente costruttivo fedeli al nostro principio *Constantia Divitiarum* (la crescita costante del patrimonio). Tra le misure costruttive citiamo l'accresciuta esposizione alle azioni, soprattutto ai titoli europei, e una maggiore ponderazione delle obbligazioni societarie, in particolare quelle con rating BBB, per approfittare più decisamente degli sviluppi in questo contesto. In compenso, in questo scenario di mercato abbiamo puntato sulla liquidità per poter attuare tempestivamente gli adeguamenti tattici necessari. Nella componente azionaria abbiamo fatto maggiore ricorso a futures su indici, riducendo per contro il posizionamento medio in obbligazioni. Contemporaneamente abbiamo gestito le singole componenti del portafoglio complessivo in modo ancora più attivo: oltre all'allocazione nelle singole asset class, abbiamo curato anche la sensibilità ai tassi d'interesse e l'esposizione a valute estere per mantenere bassa la volatilità del portafoglio complessivo, da un lato, e cogliere eventuali opportunità, dall'altro. Grazie a questa elevata flessibilità e alla rigorosa applicazione del nostro approccio d'investimento, siamo riusciti a contenere le conseguenze degli effetti negativi, come l'aumento di oltre 50 punti base dei rendimenti statunitensi a 10 anni o le temporanee correzioni azionarie, e allo stesso tempo a conseguire un rendimento interessante.

3

Munsbach, gennaio 2018

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)*	Classe di quote (R-T)*
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
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
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
Destinazione dei proventi:	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione	capitalizzazione
Valuta:	CHF	USD	USD	USD

* 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	33,08 %
Lussemburgo	9,31 %
Regno Unito	4,94 %
Francia	4,58 %
Paesi Bassi	4,07 %
Germania	3,30 %
Giappone	2,74 %
Isole Cayman	2,44 %
Svizzera	2,30 %
Canada	1,05 %
Spagna	0,98 %
Italia	0,96 %
Australia	0,76 %
Austria	0,70 %
Svezia	0,65 %
Hong Kong	0,60 %
Irlanda	0,58 %
Portogallo	0,58 %
Corea del Sud	0,58 %
Finlandia	0,43 %
Belgio	0,42 %
Messico	0,36 %
Islanda	0,32 %
Liechtenstein	0,24 %
Cina	0,21 %
Israele	0,21 %
Jersey	0,17 %
Norvegia	0,03 %
Portafoglio titoli	76,59 %
Contratti a termine	0,22 %
Credit Default Swap	-0,02 %
Depositi vincolati	6,41 %
Depositi bancari ²⁾	16,94 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,14 %
	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 28 (nota a piè di pagina).
Cfr. nota integrativa.

Ripartizione per settori economici dell’Ethna-AKTIV

6

Ripartizione per settori economici ¹⁾	
Banche	9,49 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	7,39 %
Software e servizi	7,34 %
Assicurazioni	4,18 %
Quote di fondi d’investimento	4,15 %
Altro	3,99 %
Alimenti, bevande e tabacco	3,91 %
Servizi commerciali e professionali	3,65 %
Vendita al dettaglio	3,38 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	3,36 %
Materiali	3,34 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	3,14 %
Mezzi di comunicazione	2,51 %
Servizi di pubblica utilità	2,47 %
Investimento immobiliare	2,33 %
Energia	2,15 %
Trasporto	1,78 %
Attrezzature e servizi sanitari	1,68 %
Beni strumentali	1,60 %
Prodotti durevoli e tessili	1,25 %
Automezzi e componenti	1,23 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	0,66 %
Titoli di Stato	0,58 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	0,54 %
Servizi di telecomunicazione	0,42 %
Servizi al consumatore	0,07 %
Portafoglio titoli	76,59 %
Contratti a termine	0,22 %
Credit Default Swap	-0,02 %
Depositi vincolati	6,41 %
Depositi bancari ²⁾	16,94 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,14 %
	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 28 (nota a piè di pagina). Cfr. nota integrativa.

Performance negli ultimi 3 esercizi

Classe di quote (A)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
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
31.12.2017	3.145,89	24.162.013	-1.004.518,11	130,20

Classe di quote (T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
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
31.12.2017	2.082,93	15.277.830	-608.598,21	136,34

Classe di quote (R-A)*

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58

Classe di quote (R-T)*

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
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
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47

Classe di quote (CHF-A)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ¹⁾
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ²⁾
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 ³⁾

Classe di quote (CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ¹⁾
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ²⁾
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 ³⁾

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

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

* 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 del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78

Classe di quote (SIA-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28

8

Classe di quote (SIA CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ¹⁾
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ²⁾
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 ³⁾

Classe di quote (USD-A)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁴⁾
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁵⁾
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 ⁶⁾

Classe di quote (USD-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁴⁾
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁵⁾
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 ⁶⁾

Classe di quote (SIA USD-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁴⁾
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁵⁾
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 ⁶⁾

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

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

⁴⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2015: 1 EUR = 1,0905 USD

⁵⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2016: 1 EUR = 1,0488 USD

⁶⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2017: 1 EUR = 1,1937 USD

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-AKTIV

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo

al 31 dicembre 2017

9

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 4.670.221.437,20)	4.779.011.369,08
Depositi vincolati	400.000.000,00
Depositi bancari ¹⁾	1.057.382.390,79
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	13.720.571,24
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	14.085.633,34
Interessi attivi	27.367.570,03
Crediti da dividendi	281.714,75
Crediti da vendite di quote	3.578.287,34
Crediti da operazioni in valori mobiliari	2.590.248,51
Crediti da operazioni in cambi	107.626.998,57
	6.405.644.783,65
Debiti da rimborsi di quote	-7.710.484,11
Minusvalenze non realizzate su credit default swap	-1.389.710,00
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-39.256.761,94
Debiti da operazioni in cambi	-107.229.060,80
Altre passività ²⁾	-9.682.587,37
	-165.268.604,22
Patrimonio netto del fondo	6.240.376.179,43

¹⁾ I depositi bancari includono i margini sulle operazioni OTC. Per i dettagli si rimanda allo stato patrimoniale a pagina 28 (nota a piè di pagina).
Cfr. nota integrativa.

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	3.145.888.347,76 EUR
Quote in circolazione	24.162.013,379
Valore della quota	130,20 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.082.929.814,87 EUR
Quote in circolazione	15.277.830,122
Valore della quota	136,34 EUR

Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	18.271.178,92 EUR
Quote in circolazione	178.109,426
Valore della quota	102,58 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	88.998.155,43 EUR
Quote in circolazione	744.946,369
Valore della quota	119,47 EUR

Classe di quote (CHF-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	14.913.789,35 EUR
Quote in circolazione	156.557,013
Valore della quota	95,26 EUR
Valore della quota	111,32 CHF ¹⁾

Classe di quote (CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	98.836.873,40 EUR
Quote in circolazione	946.180,477
Valore della quota	104,46 EUR
Valore della quota	122,07 CHF ¹⁾

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	94.016.393,94 EUR
Quote in circolazione	175.147,504
Valore della quota	536,78 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	539.519.344,99 EUR
Quote in circolazione	901.784,278
Valore della quota	598,28 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	109.374.543,84 EUR
Quote in circolazione	250.126,244
Valore della quota	437,28 EUR
Valore della quota	511,00 CHF

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

* 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	3.135.617,87 EUR
Quote in circolazione	36.352,496
Valore della quota	86,26 EUR
Valore della quota	102,96 USD ¹⁾
Classe di quote (USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	37.505.641,13 EUR
Quote in circolazione	411.338,699
Valore della quota	91,18 EUR
Valore della quota	108,84 USD ¹⁾
Classe di quote (SIA USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	6.986.477,94 EUR
Quote in circolazione	16.086,000
Valore della quota	434,32 EUR
Valore della quota	518,45 USD ¹⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2017: 1 EUR = 1,1937 USD

11

Variazione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017

12

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	7.302.404.374,71	3.983.045.292,96	2.555.115.389,30	21.449.506,29
Utile netto di esercizio	14.713.075,93	5.498.128,26	3.848.546,04	-40.208,09
Importo perequativo	306.980,57	1.322.781,68	1.128.922,64	-567,81
Afflussi da vendita di quote	2.262.475.163,15	190.199.516,68	1.432.689.248,22	1.701.430,27
Deflussi da rimborso di quote	-3.644.052.131,53	-1.194.717.631,67	-2.041.287.457,62	-5.332.699,35
Plusvalenze realizzate	920.780.632,15	475.327.638,05	332.964.061,80	2.782.395,57
Minusvalenze realizzate	-632.146.841,06	-313.607.900,45	-218.455.607,96	-1.846.055,67
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-25.414.993,08	-11.390.668,13	-8.937.375,22	-57.803,70
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	75.172.130,70	42.639.619,27	25.864.087,67	231.035,32
Distribuzione	-33.862.212,11	-32.428.428,89	0,00	-615.853,91
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	6.240.376.179,43	3.145.888.347,76	2.082.929.814,87	18.271.178,92

	Classe di quote (R-T)* 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	126.124.095,69	17.932.715,69	128.970.755,35	89.423.166,87
Utile netto di esercizio	-182.434,08	28.233,49	196.181,97	688.945,88
Importo perequativo	828,63	3.972,00	44.228,50	-71.196,76
Afflussi da vendita di quote	8.937.031,80	1.759.355,70	13.976.620,92	28.958.214,18
Deflussi da rimborso di quote	-51.667.496,29	-3.964.638,01	-40.881.083,59	-29.140.692,56
Plusvalenze realizzate	14.267.266,83	2.473.019,73	16.942.765,59	11.822.893,12
Minusvalenze realizzate	-9.484.666,90	-2.823.399,08	-19.171.110,94	-7.872.939,43
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-298.918,13	-68.355,73	-535.594,71	-426.887,70
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	1.302.447,88	-124.650,53	-705.889,69	1.111.977,45
Distribuzione	0,00	-302.463,91	0,00	-477.087,11
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	88.998.155,43	14.913.789,35	98.836.873,40	94.016.393,94

	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	169.969.613,41	129.682.082,51	5.032.964,19	68.096.333,76
Utile netto di esercizio	3.663.691,56	872.282,45	5.259,69	79.626,23
Importo perequativo	-2.239.700,99	79.649,12	2.297,58	39.844,77
Afflussi da vendita di quote	566.875.710,94	6.628.625,30	998.949,16	8.411.660,26
Deflussi da rimborso di quote	-212.435.220,76	-23.763.931,90	-2.682.843,59	-36.593.909,16
Plusvalenze realizzate	36.758.653,94	17.627.587,74	721.266,82	7.964.141,10
Minusvalenze realizzate	-26.047.782,73	-20.371.324,92	-886.615,72	-10.110.626,89
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-2.032.694,71	-435.619,35	-73.731,00	-1.038.503,10
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	5.007.074,33	-944.807,11	56.449,03	657.074,16
Distribuzione	0,00	0,00	-38.378,29	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	539.519.344,99	109.374.543,84	3.135.617,87	37.505.641,13

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	7.562.458,69
Utile netto di esercizio	54.822,53
Importo perequativo	-4.078,79
Afflussi da vendita di quote	1.338.799,72
Deflussi da rimborso di quote	-1.584.527,03
Plusvalenze realizzate	1.128.941,86
Minusvalenze realizzate	-1.468.810,37
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-118.841,60
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	77.712,93
Distribuzione	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	6.986.477,94

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

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Conto economico dell'Ethna-AKTIV

13

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR
Proventi				
Dividendi	17.597.922,77	9.167.213,83	6.463.257,17	52.867,10
Interessi su obbligazioni	113.865.761,80	59.513.086,53	41.261.265,40	341.099,53
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	893.588,40	472.900,64	329.565,80	2.760,20
Interessi bancari	-4.604.572,49	-2.393.610,60	-1.670.465,64	-13.868,79
Proventi da partecipazioni	1.834.726,70	988.258,45	655.879,72	5.453,35
Altri proventi	620.323,54	316.727,08	221.554,09	1.850,57
Importo perequativo	-9.511.062,68	-7.273.467,68	-7.132.039,89	-34.180,62
Totale dei proventi	120.696.688,04	60.791.108,25	40.129.016,65	355.981,34
Spese				
Interessi passivi	-56.618,93	-29.700,46	-19.968,84	-165,83
Oneri da investimenti	-734.163,14	-369.265,34	-255.991,53	-2.180,80
Commissione di gestione	-107.408.489,88	-57.223.315,45	-39.492.878,31	-407.618,51
Taxe d'abonnement	-3.144.845,08	-1.627.289,30	-1.128.856,31	-9.543,58
Spese di pubblicazione e di revisione	-397.799,87	-204.196,41	-141.694,65	-1.167,54
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-196.688,68	-102.890,52	-71.574,59	-590,12
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-138.486,70	-72.534,96	-50.414,17	-415,88
Imposte governative	-154.733,05	-81.467,42	-57.342,79	-470,09
Altre spese ¹⁾	-2.955.868,89	-1.533.006,13	-1.064.866,67	-8.785,51
Importo perequativo	9.204.082,11	5.950.686,00	6.003.117,25	34.748,43
Totale delle spese	-105.983.612,11	-55.292.979,99	-36.280.470,61	-396.189,43
Utile netto di esercizio	14.713.075,93	5.498.128,26	3.848.546,04	-40.208,09
Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio ²⁾	6.177.102,14			
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾		1,79	1,78	2,19
Spese correnti in percentuale ²⁾		1,81	1,80	2,22
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)		1,79	1,78	2,19
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)		1,79	1,78	2,19
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)		-	-	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

* 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 2017 e il 31 dicembre 2017

	Classe di quote (R-T)* EUR	Classe di quote (CHF-A) EUR	Classe di quote (CHF-T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Proventi				
Dividendi	273.010,41	45.835,83	312.574,30	216.567,69
Interessi su obbligazioni	1.772.053,77	291.466,66	2.003.210,38	1.445.679,26
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	14.165,11	2.331,19	16.289,07	10.443,06
Interessi bancari	-70.505,26	-11.874,50	-80.757,39	-59.692,52
Proventi da partecipazioni	30.786,83	4.607,29	33.378,51	22.017,64
Altri proventi	9.256,22	1.549,92	10.609,46	8.606,22
Importo perequativo	-310.382,83	-27.486,99	-275.545,46	169.063,12
Totale dei proventi	1.718.384,25	306.429,40	2.019.758,87	1.812.684,47
Spese				
Interessi passivi	-889,55	-138,36	-968,80	-747,31
Oneri da investimenti	-10.287,58	-1.712,91	-11.934,39	-10.939,62
Commissione di gestione	-2.089.916,71	-281.990,86	-1.919.448,23	-920.470,77
Taxe d'abonnement	-47.593,31	-8.138,49	-54.454,56	-41.097,06
Spese di pubblicazione e di revisione	-5.932,17	-968,68	-6.658,56	-5.602,25
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-3.066,21	-505,33	-3.481,82	-2.494,59
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-2.161,19	-358,95	-2.460,42	-1.741,56
Imposte governative	-2.460,19	-399,64	-2.798,04	-1.794,44
Altre spese ¹⁾	-48.065,62	-7.497,68	-52.689,04	-40.984,63
Importo perequativo	309.554,20	23.514,99	231.316,96	-97.866,36
Totale delle spese	-1.900.818,33	-278.195,91	-1.823.576,90	-1.123.738,59
Utile netto di esercizio	-182.434,08	28.233,49	196.181,97	688.945,88
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	2,17	1,79	1,78	1,21
Spese correnti in percentuale ²⁾	2,20	1,82	1,81	1,24
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)	1,78	1,79	1,78	1,21
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)	2,17	1,79	1,78	1,21
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)	-	-	-	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

* 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 2017 e il 31 dicembre 2017

	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	579.230,18	331.321,88	10.656,76	127.652,62
Interessi su obbligazioni	4.125.028,99	2.099.895,00	69.562,28	828.983,86
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	19.454,36	16.816,42	627,58	7.338,74
Interessi bancari	-179.449,13	-84.951,88	-2.744,73	-32.032,05
Proventi da partecipazioni	41.954,20	33.708,22	1.268,88	15.672,94
Altri proventi	34.083,15	11.028,52	357,06	4.093,62
Importo perequativo	5.746.700,73	-180.117,29	-15.756,84	-188.719,84
Totale dei proventi	10.367.002,48	2.227.700,87	63.970,99	762.989,89
Spese				
Interessi passivi	-2.513,54	-1.001,59	-35,73	-431,92
Oneri da investimenti	-53.964,07	-12.620,57	-400,36	-4.114,93
Commissione di gestione	-2.845.990,33	-1.313.581,10	-64.846,83	-776.276,22
Taxe d'abonnement	-142.719,28	-58.474,46	-1.831,64	-21.606,39
Spese di pubblicazione e di revisione	-21.319,84	-6.964,54	-231,91	-2.659,60
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-6.689,50	-3.641,27	-121,18	-1.437,25
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-4.584,12	-2.589,99	-83,31	-1.003,70
Imposte governative	-3.586,45	-2.880,07	-106,81	-1.272,30
Altre spese ¹⁾	-114.944,05	-54.133,00	-4.512,79	-23.436,42
Importo perequativo	-3.506.999,74	100.468,17	13.459,26	148.875,07
Totale delle spese	-6.703.310,92	-1.355.418,42	-58.711,30	-683.363,66
Utile netto di esercizio	3.663.691,56	872.282,45	5.259,69	79.626,23
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	1,29	1,20	1,82	1,77
Spese correnti in percentuale ²⁾	1,31	1,22	1,84	1,79
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)	1,29	1,20	1,82	1,77
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)	1,29	1,20	1,82	1,77
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)	-	-	-	-

15

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 2017 e il 31 dicembre 2017

16

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Proventi	
Dividendi	17.735,00
Interessi su obbligazioni	114.430,14
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	896,23
Interessi bancari	-4.620,00
Proventi da partecipazioni	1.740,67
Altri proventi	607,63
Importo perequativo	10.870,91
Totale dei proventi	141.660,58
Spese	
Interessi passivi	-57,00
Oneri da investimenti	-751,04
Commissione di gestione	-72.156,56
Taxe d'abonnement	-3.240,70
Spese di pubblicazione e di revisione	-403,72
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-196,30
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-138,45
Imposte governative	-154,81
Altre spese ¹⁾	-2.947,35
Importo perequativo	-6.792,12
Totale delle spese	-86.838,05
Utile netto di esercizio	54.822,53
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	1,21
Spese correnti in percentuale ²⁾	1,23
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)	1,21
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)	1,21
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)	-

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 2017

Comparto	Codice ISIN Codice WKN	Valuta della classe di quote	6 mesi	1 anno	3 anni	10 anni
Ethna-AKTIV (A) dal 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	2,92	5,95	0,82	49,47
Ethna-AKTIV (CHF-A) dal 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	2,64	5,40	-1,29	-
Ethna-AKTIV (CHF-T) dal 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	2,66	5,44	-1,12	-
Ethna-AKTIV (R-A) ²⁾ dal 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	2,71	5,52	-0,67	-
Ethna-AKTIV (R-T) ²⁾ dal 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	2,72	5,54	-0,47	-
Ethna-AKTIV (SIA-A) dal 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	3,21	6,56	2,52	-
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) dal 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	2,98	6,08	0,52	-
Ethna-AKTIV (SIA-T) dal 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	3,17	6,51	2,56	-
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) dal 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	4,21	8,53	3,69**	-
Ethna-AKTIV (T) dal 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	2,93	5,96	0,75	-
Ethna-AKTIV (USD-A) dal 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	3,86	7,84	3,48	-
Ethna-AKTIV (USD-T) dal 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	3,91	7,86	3,46	-

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.

** Dal lancio

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

Variazione del numero di quote in circolazione

	Classe di quote (A) Unità	Classe di quote (T) Unità	Classe di quote (R-A)* Unità	Classe di quote (R-T)* Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	32.116.424,226	19.858.553,703	214.191,830	1.114.182,230
Quote emesse	1.486.147,469	10.787.094,422	16.762,577	76.515,346
Quote riscattate	-9.440.558,316	-15.367.818,003	-52.844,981	-445.751,207
Quote in circolazione alla fine del periodo	24.162.013,379	15.277.830,122	178.109,426	744.946,369

18

	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	179.257,457	1.196.089,779	176.525,615	302.588,612
Quote emesse	17.680,073	129.534,466	54.903,536	961.282,318
Quote riscattate	-40.380,517	-379.443,768	-56.281,647	-362.086,652
Quote in circolazione alla fine del periodo	156.557,013	946.180,477	175.147,504	901.784,278

	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	289.024,126	54.803,761	707.819,021	16.602,750
Quote emesse	15.107,374	11.688,465	89.757,695	3.053,022
Quote riscattate	-54.005,256	-30.139,730	-386.238,017	-3.569,772
Quote in circolazione alla fine del periodo	250.126,244	36.352,496	411.338,699	16.086,000

* 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 2017

19

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Isole Cayman								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	740.000	490.000	250.000	172,3000	36.085.281,06	0,58
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	1.800.000	800.000	1.000.000	408,2000	43.755.091,54	0,70
							79.840.372,60	1,28
Cina								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	12.500.000	4.500.000	8.000.000	14,9800	12.845.688,81	0,21
							12.845.688,81	0,21
Germania								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	120.000	10.000	110.000	193,2500	21.257.500,00	0,34
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	300.000	0	300.000	104,4000	31.320.000,00	0,50
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	1.350.000	50.000	1.300.000	20,6050	26.786.500,00	0,43
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.800.000	0	1.800.000	16,9100	30.438.000,00	0,49
DE0007164600	SAP SE	EUR	50.000	50.000	300.000	93,8900	28.167.000,00	0,45
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	110.000	0	110.000	167,5000	18.425.000,00	0,30
							156.394.000,00	2,51
Francia								
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	170.000	70.000	100.000	393,6500	39.365.000,00	0,63
FR0000120271	Total S.A.	EUR	400.000	0	400.000	46,3350	18.534.000,00	0,30
							57.899.000,00	0,93
Italia								
IT0004965148	Moncler S.p.A.	EUR	400.000	0	400.000	26,4000	10.560.000,00	0,17
							10.560.000,00	0,17
Giappone								
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	350.000	300.000	50.000	27.145,0000	10.075.421,84	0,16
JP3436100006	Softbank Corporation	JPY	800.000	400.000	400.000	8.930,0000	26.516.416,87	0,42
							36.591.838,71	0,58
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	10.962	271.428	128.000	134,3000	14.710.251,58	0,24
							14.710.251,58	0,24
Paesi Bassi								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	975.000	325.000	650.000	26,9500	17.517.500,00	0,28
							17.517.500,00	0,28

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 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Svizzera								
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	70.000	20.000	50.000	225,0000	9.626.903,99	0,15
CH0012255151	Swatch Group	CHF	70.000	0	70.000	398,1000	23.846.482,97	0,38
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	4.200.000	2.200.000	2.000.000	17,9500	30.720.520,28	0,49
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	250.000	0	250.000	297,8000	63.708.711,28	1,02
							127.902.618,52	2,04
Corea del Sud								
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	10.000	0	10.000	2.548.000,0000	19.941.513,76	0,32
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	15.000	5.000	10.000	2.090.000,0000	16.357.050,14	0,26
							36.298.563,90	0,58
Stati Uniti d'America								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	20.000	20.000	1.055,9500	17.692.049,93	0,28
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	90.000	80.000	30.000	1.186,1000	29.808.997,24	0,48
US0311621009	Amgen Inc.	USD	170.000	40.000	130.000	175,2500	19.085.616,15	0,31
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	330.000	0	600.000	38,5900	19.396.833,38	0,31
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	900.000	0	900.000	40,2900	30.376.979,14	0,49
US2220702037	Coty Inc.	USD	2.285.000	4.285.000	2.000.000	20,0700	33.626.539,33	0,54
US4592001014	IBM Corporation	USD	10.000	60.000	150.000	154,0400	19.356.622,27	0,31
US4581401001	Intel Corporation	USD	600.000	150.000	450.000	46,2200	17.423.975,87	0,28
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	1.000.000	0	1.000.000	77,9200	65.276.032,50	1,05
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	450.000	150.000	300.000	151,7700	38.142.749,43	0,61
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	500.000	280.000	350.000	85,7200	25.133.618,16	0,40
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	2.100.000	1.500.000	600.000	43,0600	21.643.629,05	0,35
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.300.000	650.000	650.000	36,3700	19.804.389,71	0,32
US92826C8394	VISA Inc.	USD	800.000	450.000	350.000	114,3500	33.528.105,89	0,54
							390.296.138,05	6,27
Regno Unito								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	700.000	0	700.000	27,7750	19.442.500,00	0,31
							19.442.500,00	0,31
Titoli negoziati in borsa							960.298.472,17	15,40
Titoli non quotati								
Germania								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6490	5.637.983,77	0,09
							5.637.983,77	0,09
Svizzera								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	500.000	32,5000	13.905.527,98	0,26
							13.905.527,98	0,26
Titoli non quotati							19.543.511,75	0,35
Azioni, diritti e buoni di godimento							979.841.983,92	15,75

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 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Obbligazioni							
Titoli negoziati in borsa							
EUR							
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,1500	19.830.000,00	0,32
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)	30.000.000	0	30.000.000	100,7000	30.210.000,00	0,48
BE6285454482	1,500 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)	25.000.000	0	25.000.000	105,1500	26.287.500,00	0,42
XS1577953760	0,321 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2021)	20.000.000	0	20.000.000	99,9500	19.990.000,00	0,32
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	25.000.000	0	25.000.000	100,3000	25.075.000,00	0,40
XS1629866192	1,800 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)	40.200.000	0	40.200.000	101,4000	40.762.800,00	0,65
XS1629866275	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	20.100.000	0	20.100.000	101,7500	20.451.750,00	0,33
XS1629866432	3,150 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2036)	14.000.000	0	14.000.000	102,5800	14.361.200,00	0,23
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	30.000.000	0	30.000.000	101,4000	30.420.000,00	0,49
NO0010809932	4,250 % B2Holding ASA FRN v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	100,8390	2.016.780,00	0,03
XS0230957424	1,441 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	3.400.000	0	3.400.000	72,2030	2.454.902,00	0,04
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,2500	19.850.000,00	0,32
XS1218287230	1,250 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.15(2022)	10.000.000	0	10.000.000	103,1400	10.314.000,00	0,17
DE000A0TU305	8,000 % Dte. Bank Capital Trust IV Perp.	5.478.000	0	5.478.000	102,5000	5.614.950,00	0,09
XS1734533372	1,000 % Dte. Post AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	98,7500	19.750.000,00	0,32
DE000A0D24Z1	0,914 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	15.000.000	1.000.000	24.000.000	88,7000	21.288.000,00	0,34
DE000A0DEN75	0,866 % Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	25.000.000	0	25.000.000	88,2500	22.062.500,00	0,35
XS0996772876	3,125 % Eurofinds Scientific SE v.13(2018)	2.688.000	0	2.688.000	102,6000	2.757.888,00	0,04
XS1716945586	3,250 % Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float v.17 perp.	10.000.000	0	10.000.000	100,4000	10.040.000,00	0,16
XS1677912393	1,875 % Fastighets AB Balder v.17(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,0000	20.200.000,00	0,32
XS0825855751	2,250 % Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	25.000.000	0	25.000.000	107,1000	26.775.000,00	0,43
XS1554373677	2,125 % Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)	40.000.000	20.000.000	20.000.000	105,5500	21.110.000,00	0,34
XS1554373164	0,875 % Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	15.000.000	0	15.000.000	101,5600	15.234.000,00	0,24
DE000A0EUBN9	5,625 % Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	25.050.000	0	25.050.000	95,2000	23.847.600,00	0,38
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	50.000.000	20.000.000	30.000.000	99,9500	29.985.000,00	0,48
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,4000	20.080.000,00	0,32
XS1110430193	1,625 % Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	103,3400	10.334.000,00	0,17

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 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
XS1672151492	1,750 % Holcim Finance S.A EMTN v.17(2029)	15.000.000	0	15.000.000	99,2500	14.887.500,00	0,24
XS1420338102	2,250 % Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	20.000.000	0	20.000.000	106,6000	21.320.000,00	0,34
FR0013298676	1,625 % Holding d'Infrastructures de Transport S.A.S. EMTN Reg.S. v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,3000	25.075.000,00	0,40
FR0013287273	1,500 % Iliad S.A. v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	100,5000	15.075.000,00	0,24
XS1702729275	1,250 % innogy Finance BV EMTN Green Bond v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,4000	25.100.000,00	0,40
XS1725526765	1,000 % Landsbankinn HF EMTN v.17(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,6500	19.930.000,00	0,32
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	101,4900	15.223.500,00	0,24
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group BV v.17(2022)	4.500.000	0	4.500.000	103,0700	4.638.150,00	0,07
XS1068765418	1,875 % Pearson Funding Five Plc. Reg.S. v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	105,1100	10.511.000,00	0,17
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,1000	20.020.000,00	0,32
XS1031555094	3,375 % Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	114,1100	11.411.000,00	0,18
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	10.000.000	0	10.000.000	112,8200	11.282.000,00	0,18
XS1729879822	1,375 % Prosegur Cash S.A. EMTN v.17(2026)	36.000.000	0	36.000.000	98,3500	35.406.000,00	0,57
XS1734066811	3,125 % PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	22.000.000	0	22.000.000	101,7000	22.374.000,00	0,36
XS1718316281	1,375 % Société Générale S.A. EMTN v.17(2028)	23.000.000	0	23.000.000	99,7500	22.942.500,00	0,37
XS1266661013	5,250 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	15.445.000	0	15.445.000	112,4000	17.360.180,00	0,28
XS1684385591	4,000 % SoftBank Group Corporation v.17(2029)	30.000.000	0	30.000.000	98,3000	29.490.000,00	0,47
XS1705553417	0,000 % Stedin Holding NV Reg.S. FRN EMTN v.17(2022)	18.000.000	0	18.000.000	100,4800	18.086.400,00	0,29
XS1130340091	1,500 % Stockland Trust Management Ltd. EMTN v.14(2021)	10.400.000	0	10.400.000	103,8610	10.801.544,00	0,17
XS1681521081	1,715 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.17(2028)	25.000.000	0	25.000.000	101,6000	25.400.000,00	0,41
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	86,0000	8.600.000,00	0,14
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	99,4100	14.911.500,00	0,24
XS1651071950	1,950 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,5000	20.100.000,00	0,32
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	20.000.000	0	20.000.000	102,3000	20.460.000,00	0,33
XS1725580622	3,500 % Unipol Gruppo S.p.A. EMTN v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,6950	10.069.500,00	0,16

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 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
XS1078235733	5,750 % UnipolSai S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	20.600.000	0	20.600.000	107,1790	22.078.874,00	0,35
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,7000	19.940.000,00	0,32
XS1708167652	1,875 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	30.000.000	0	30.000.000	100,0000	30.000.000,00	0,48
XS1721423462	1,125 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	27.000.000	0	27.000.000	99,6000	26.892.000,00	0,43
AT0000A1Y3P7	1,375 % voestalpine AG EMTN v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	99,1500	29.745.000,00	0,48
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,7500	20.350.000,00	0,33
DE000A19NS93	1,125 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2025)	22.000.000	0	22.000.000	99,9500	21.989.000,00	0,35
DE000A19B8E2	1,750 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	102,8900	5.144.500,00	0,08
XS1633784183	3,250 % XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	100,7500	10.075.000,00	0,16
						1.147.792.018,00	18,37
USD							
NL0000116168	2,388 % AEGON NV FRN Perp.	40.000.000	0	40.000.000	87,7000	29.387.618,33	0,47
US001546AV28	6,375 % AK Steel Corporation v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,6540	12.522.493,09	0,20
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,7000	16.704.364,58	0,27
US00206RDR03	5,250 % AT & T Inc. v.17(2037)	45.250.000	40.250.000	5.000.000	105,4200	4.415.682,33	0,07
XS0185672291	2,261 % AXA S.A. FRN Perp.	9.000.000	3.500.000	5.500.000	88,8640	4.094.429,09	0,07
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,0000	16.587.082,18	0,27
GB0000779529	1,688 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	3.720.000	0	3.720.000	89,6250	2.793.038,45	0,04
GB0000777705	1,688 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	24.000.000	0	24.000.000	90,0000	18.094.998,74	0,29
US06738C8284	6,278 % Barclays Bank Plc. Perp.	10.000.000	0	10.000.000	115,8000	9.700.929,88	0,16
US07177MAB90	4,000 % Baxalta Inc. v.16(2025)	19.869.000	20.000.000	29.869.000	103,2830	25.843.678,70	0,41
USN20137AD23	5,750 % CIMPOR Financial Operations BV Reg.S. v.14(2024)	12.500.000	0	12.500.000	94,9600	9.943.871,99	0,16
US172967KG57	3,700 % Citigroup Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	25.000.000	102,9000	21.550.640,86	0,35
XS0431744282	11,000 % Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	50.075.000	35.000.000	15.075.000	111,6000	14.093.742,15	0,23
US225433AR25	4,550 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	106,8000	8.946.971,60	0,14
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/ Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	98,6000	16.520.063,67	0,26
USA9617TAA90	6,250 % ESAL GmbH Reg.S. v.13(2023)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	95,0000	7.958.448,52	0,13
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	0	25.000.000	101,4000	21.236.491,58	0,34
US42824CAW91	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	50.000.000	20.000.000	30.000.000	105,2410	26.449.107,82	0,42
GB0005903413	1,975 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	7.000.000	0	17.000.000	88,5000	12.603.669,26	0,20

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 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
XS0015190423	1,813 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	13.250.000	7.650.000	32.600.000	88,2900	24.112.038,20	0,39
GB0005902332	2,125 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	35.000.000	18.000.000	46.000.000	88,0500	33.930.635,84	0,54
US44965TAA51	4,370 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	27.000.000	0	27.000.000	97,1880	21.982.709,22	0,35
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	102,5280	12.883.639,11	0,21
USA29866AA70	7,750 % JBS Investments GmbH Reg.S. v.13(2020)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	101,7800	2.557.929,13	0,04
USA29866AB53	7,250 % JBS Investments GmbH Reg.S. v.14(2024)	6.000.000	2.000.000	4.000.000	98,0000	3.283.907,18	0,05
US46625HRX07	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	20.000.000	0	20.000.000	100,8000	16.888.665,49	0,27
US49456BAF85	4,300 % Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	10.000.000	0	10.000.000	103,1200	8.638.686,44	0,14
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	5.050.000	0	30.050.000	101,1000	25.450.741,39	0,41
GB0005224307	2,063 % Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	8.000.000	3.000.000	5.000.000	90,1430	3.775.781,18	0,06
GB0005205751	1,688 % Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	5.000.000	0	5.000.000	90,1180	3.774.734,02	0,06
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	98,3910	4.121.261,62	0,07
GB0006267073	1,750 % National Westminster Bank Plc. Perp.	3.000.000	0	22.000.000	88,1250	16.241.517,97	0,26
GB0006267180	1,750 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	24.000.000	0	45.000.000	88,1250	33.221.286,76	0,53
XS0215294512	2,456 % NIBC Bank NV FRN Perp.	15.500.000	0	15.500.000	85,5360	11.106.710,23	0,18
GB0001961928	1,875 % Nordea Bank AB FRN perp.	31.200.000	4.500.000	26.700.000	91,3000	20.421.462,68	0,33
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	25.000.000	100,5850	21.065.803,80	0,34
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	0	40.000.000	107,7550	36.107.899,81	0,58
FR0008202550	1,750 % Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	28.000.000	0	28.000.000	89,8670	21.079.634,75	0,34
XS1684384867	5,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2027)	73.000.000	21.500.000	51.500.000	99,2000	42.798.022,95	0,69
US853254AC43	7,014 % Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	15.100.000	2.000.000	13.100.000	119,0000	13.059.395,16	0,21
XS1395052639	4,050 % Standard Chartered Plc. Reg.S. v.16(2026)	200.000	15.000.000	35.200.000	102,7000	30.284.326,05	0,49
GB0004355490	1,625 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	23.650.000	0	23.650.000	88,6000	17.553.740,47	0,28
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	350.000	10.400.000	30.000.000	100,2000	25.182.206,58	0,40
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	101,0000	16.922.174,75	0,27
						745.892.233,60	11,97
Titoli negoziati in borsa						1.893.684.251,60	30,34

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 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
XS1061642317	7,250 % Altice NV Reg.S. v.14(2022)	32.000.000	2.000.000	30.000.000	101,7000	30.510.000,00	0,49
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	30.000.000	0	30.000.000	102,6500	30.795.000,00	0,49
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. Reg.S. v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,8000	20.160.000,00	0,32
FR0010301713	0,819 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	38.850.000	29.850.000	19.000.000	92,1000	17.499.000,00	0,28
FR0013299468	1,350 % Credit Logement S.A. FRN v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,0500	20.010.000,00	0,32
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	7.000.000	0	7.000.000	110,9900	7.769.300,00	0,12
XS1734328799	2,875 % Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	45.000.000	0	45.000.000	99,9000	44.955.000,00	0,72
XS1617845679	1,500 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	102,6000	20.520.000,00	0,33
XS1611042646	0,800 % Kellogg Co. v.17(2022)	15.000.000	0	15.000.000	100,9300	15.139.500,00	0,24
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	40.000.000	0	40.000.000	102,9000	41.160.000,00	0,66
XS1568888777	4,875 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	111,2500	22.250.000,00	0,36
XS1067864022	3,500 % Schaeffler Finance BV S. Reg.S.v.14(2022)	15.000.000	0	15.000.000	101,6500	15.247.500,00	0,24
XS1196503137	1,800 % The Priceline Group Inc. v.15(2027)	35.000.000	0	35.000.000	102,1500	35.752.500,00	0,57
XS1146286205	2,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2031)	14.000.000	0	14.000.000	105,9400	14.831.600,00	0,24
XS1205619288	4,500 % VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	90,0000	27.000.000,00	0,43
						363.599.400,00	5,81
USD							
US00507VAK52	3,400 % Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	101,0000	25.383.262,13	0,41
US023135BN51	5,200 % Amazon.com Inc. v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	114,6370	19.207.003,43	0,31
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	103,7950	13.042.849,96	0,21
USL01795AA80	4,000 % Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	23.000.000	0	23.000.000	95,5740	18.415.028,90	0,29
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	0	0	20.000.000	105,3320	17.647.985,26	0,28
US075887BW84	3,700 % Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,5000	21.048.002,01	0,34
US075896AB63	4,915 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	2.736.000	38.850.000	17.000.000	89,4000	12.731.842,17	0,20
US11134LAQ23	3,500 % Broadcom Corporation/ Broadcom Cayman Finance Ltd. 144A v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	95,4090	23.978.135,21	0,38
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	0	10.000.000	105,0000	8.796.179,94	0,14
US14040HBG92	3,200 % Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	25.000.000	25.000.000	98,9350	20.720.239,59	0,33
US124857AV54	3,700 % CBS Corporation144A v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	98,4170	24.734.104,05	0,40
USG2583XAA93	6,875 % CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	14.000.000	13.000.000	4.000.000	94,2000	3.156.572,00	0,05
USG2585XAA75	7,000 % CSN Islands XII Corporation Reg.S. Perp.	10.000.000	0	10.000.000	79,7970	6.684.845,44	0,11
USL21779AA88	6,500 % CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	21.500.000	12.500.000	13.000.000	93,5000	10.182.625,45	0,16

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 2017

26

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US25272KAG85	5,450 % Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	5.000.000	5.000.000	20.000.000	108,0590	18.104.883,97	0,29
US25272KAK97	6,020 % Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	15.000.000	0	25.000.000	110,2280	23.085.364,83	0,37
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	40.250.000	0	40.250.000	99,3500	33.499.518,30	0,54
USN30707AG37	3,500 % Enel Finance International NV Reg.S. v.17(2028)	25.000.000	0	25.000.000	97,9000	20.503.476,59	0,33
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	250.000	35.300.000	40.000.000	98,2000	32.906.090,31	0,53
US345397XU23	4,389 % Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	0	25.000.000	104,6100	21.908.771,05	0,35
US378272AQ19	3,875 % Glencore Funding LLC 144A v.17(2027)	30.000.000	0	30.000.000	99,0030	24.881.377,23	0,40
US406216BJ98	4,850 % Halliburton Co. v.15(2035)	0	15.000.000	10.000.000	111,5300	9.343.218,56	0,15
US44965UAA25	4,620 % ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	13.425.000	0	13.425.000	97,5000	10.965.380,75	0,18
US708160CB09	5,875 % JC Penney Corporation Inc. 144A v.16(2023)	11.500.000	0	11.500.000	94,6310	9.116.666,67	0,15
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	11.500.000	13.000.000	104,1960	11.347.474,24	0,18
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	50.000	0	40.100.000	102,8500	34.550.431,43	0,55
US571903AP82	3,750 % Marriott International Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	102,9030	4.310.253,83	0,07
US631103AF50	4,250 % Nasdaq Inc. v.14(2024)	150.000	20.600.000	30.050.000	105,6000	26.583.563,71	0,43
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	350.000	0	30.400.000	102,5000	26.103.711,15	0,42
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	10.500.000	10.000.000	23.000.000	112,7550	21.725.433,53	0,35
US68217FAA03	3,600 % Omnicom Group Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	100,6500	12.647.650,16	0,20
US74927PAA75	6,425 % RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	26.000.000	1.000.000	25.000.000	122,2410	25.601.281,73	0,41
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corp 144A v.15(2023)	52.000.000	22.000.000	30.000.000	90,8150	22.823.573,76	0,37
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	5.000.000	15.000.000	95,8320	12.042.221,66	0,19
US82873LAA35	5,750 % Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	18.500.000	0	18.500.000	99,3660	15.399.773,81	0,25
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	19.500.000	4.500.000	15.000.000	106,6870	13.406.257,85	0,21
US741503AZ91	3,600 % The Priceline Group Inc. v.16(2026)	0	2.000.000	10.000.000	100,5210	8.420.960,04	0,13
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	500.000	0	30.500.000	99,5500	25.435.829,77	0,41
US89400PAG81	3,375 % Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	2.570.000	3.528.000	20.000.000	97,9180	16.405.797,10	0,26
XS1596778008	4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	30.500.000	10.500.000	20.000.000	105,4520	17.668.090,81	0,28
XS1717202490	6,250 % VIVAT NV FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	100,2500	12.597.386,28	0,20
US958102AL92	10,500 % Western Digital Corporation v.16(2024)	20.000.000	3.000.000	17.000.000	115,8000	16.491.580,80	0,26
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	120.000	74.614.000	91.500.000	95,5000	73.203.066,10	1,17
US98420EAC93	4,450 % XLIT Ltd. v.15(2025)	0	55.050.000	5.000.000	100,8400	4.223.841,84	0,07
						831.031.603,40	13,31
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						1.194.631.003,40	19,12
Obbligazioni						3.088.315.255,00	49,46

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

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
Obbligazioni convertibili								
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
EUR								
XS0413650218	4,171 % Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking [Luxembourg] S.A. FRN CV v17(2050)	25.000.000	0	25.000.000	69,3750	17.343.750,00	0,28	
						17.343.750,00	0,28	
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						17.343.750,00	0,28	
Obbligazioni convertibili						17.343.750,00	0,28	
Quote di fondi d'investimento ³⁾								
Francia								
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	3.000.000	200.000	2.800.000	29,2900	82.012.000,00	1,31
						82.012.000,00	1,31	
Lussemburgo								
LU0514695690	db x-trackers - MSCI China Index UCITS ETF (DR)	EUR	2.000.000	0	2.000.000	16,0250	32.050.000,00	0,51
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	USD	1.000.000	0	1.000.000	53,7950	45.065.761,92	0,72
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A ²⁾	USD	0	0	3.800	1.079,8200	3.437.476,75	0,06
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands ²⁾	USD	41.460	57.452	84.008	1.383,7600	97.383.325,32	1,56
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 ²⁾	EUR	0	0	84.853	1.538,9800	130.586.389,71	2,09
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 ²⁾	EUR	0	0	11.677	1.522,9200	17.782.932,46	0,28
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities 1000-T	EUR	0	0	400	134.207,0600	53.682.824,00	0,86
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	0	3.000	15.574,3900	46.723.170,00	0,75
						426.711.880,16	6,83	
Quote di fondi d'investimento ³⁾						508.723.880,16	8,14	
Certificati								
Titoli negoziati in borsa								
Stati Uniti d'America								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	1.750.000	4.400.000	1.750.000	34,8300	60.952.500,00	0,98
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	600.000	900.000	600.000	103,9400	62.364.000,00	1,00
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	600.000	900.000	600.000	102,4500	61.470.000,00	0,98
						184.786.500,00	2,96	
Titoli negoziati in borsa						184.786.500,00	2,96	
Certificati						184.786.500,00	2,96	
Portafoglio titoli						4.779.011.369,08	76,59	

27

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

²⁾ La valutazione al 31.12.2017 è stata effettuata sulla base degli ultimi valori delle quote disponibili per gli investimenti al 30.09.2017. Tale valutazione si basa quindi su una stima in buona fede effettuata dalla Società di gestione ai fini della redazione del bilancio di esercizio.

³⁾ I dati relativi alle commissioni di sottoscrizione e di rimborso e all'aliquota massima 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.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Contratti a termine							
Posizioni lunghe							
EUR							
	DAX Performance-Index Future marzo 2018	1.000	0	1.000		-3.714.800,00	-0,06
	EURO STOXX Banks Future marzo 2018	15.000	0	15.000		-1.943.945,00	-0,03
						-5.658.745,00	-0,09
JPY							
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future marzo 2018	1.000	0	1.000		721.109,96	0,01
						721.109,96	0,01
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018	2.500	0	2.500		2.426.855,58	0,04
	FTSE China A 50 Index Future gennaio 2018	18.500	0	18.500		-1.393.907,18	-0,02
						1.032.948,40	0,02
	Posizioni lunghe					-3.904.686,64	-0,06
Posizioni corte							
EUR							
	EUX 10YR Euro-Bund Future marzo 2018	0	5.000	-5.000		7.018.400,00	0,11
						7.018.400,00	0,11
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2018	0	12.000	-12.000		9.836.014,07	0,16
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future marzo 2018	0	1.500	-1.500		770.843,81	0,01
						10.606.857,88	0,17
	Posizioni corte					17.625.257,88	0,28
	Contratti a termine					13.720.571,24	0,22
Credit Default Swap							
Acquistati							
EUR							
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	50.000.000	0	50.000.000		-1.389.710,00	-0,02
						-1.389.710,00	-0,02
	Acquistati					-1.389.710,00	-0,02
	Credit Default Swap					-1.389.710,00	-0,02
	Depositi bancari - Conto corrente ^{2) 3)}					1.057.382.390,79	16,94
	Depositi vincolati					400.000.000,00	6,41
	Saldo di altri crediti e debiti					-8.348.441,68	-0,14
	Patrimonio netto in EUR					6.240.376.179,43	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⁾ Cfr. nota integrativa.

³⁾ Alla data di riferimento, il 31 dicembre 2017, l'Ethna-AKTIV ha conferito garanzie collaterali in contanti dei seguenti importi ai contraenti di seguito elencati:
 DZ PRIVATBANK S.A. , Luxemburg EUR 1.570.000,00
 J.P. Morgan Securities PLC, London EUR 1.690.000,00

Operazioni a termine su valute

Al 31 dicembre 2017 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	Acquisti di valuta	280.040.000,00	239.711.428,65	3,84
GBP/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Acquisti di valuta	4.850.000,00	5.458.527,57	0,09
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	22.350.000,00	25.154.245,61	0,40
GBP/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Acquisti di valuta	5.200.000,00	5.852.441,94	0,09
GBP/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Acquisti di valuta	2.600.000,00	2.926.220,97	0,05
KRW/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Acquisti di valuta	4.000.000.000,00	3.124.787,50	0,05
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	61.565.000,00	51.514.474,50	0,83
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Acquisti di valuta	120.000.000,00	100.422.023,55	1,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	19.100.000,00	16.349.408,24	0,26
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, London	Vendite di valuta	35.000.000,00	39.391.436,08	0,63
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	25.000.000.000,00	19.529.921,89	0,31
EUR/KRW	J.P. Morgan Securities PLC, London	Vendite di valuta	37.000.000.000,00	28.904.284,40	0,46
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	155.000.000,00	129.530.836,19	2,07
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	749.855.000,00	620.476.014,59	9,94
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Vendite di valuta	645.000.000,00	535.819.774,53	8,58
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Vendite di valuta	1.080.000.000,00	895.127.736,34	14,34

29

Operazioni a termine su valute con regolamento per cassa

Al 31 dicembre 2017 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute con regolamento per cassa:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
KRW/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Acquisti di valuta	3.000.000.000,00	2.343.590,63	0,04
KRW/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Acquisti di valuta	21.500.000.000,00	16.795.732,83	0,27
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	11.000.000.000,00	8.593.165,63	0,14

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

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni lunghe			
EUR			
DAX Performance-Index Future marzo 2018	1.000	324.125.000,00	5,19
EURO STOXX Banks Future marzo 2018	15.000	98.250.000,00	1,57
		422.375.000,00	6,76
JPY			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future marzo 2018	1.000	84.589.745,30	1,36
		84.589.745,30	1,36
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018	2.500	281.242.146,27	4,51
FTSE China A 50 Index Future gennaio 2018	18.500	205.387.660,22	3,29
		486.629.806,49	7,80
Posizioni lunghe		993.594.551,79	15,92
Posizioni corte			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future marzo 2018	-5.000	-808.950.000,00	-12,96
		-808.950.000,00	-12,96
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2018	-12.000	-1.244.973.611,46	-19,94
CBT 20YR US T-Bond 6 % Future marzo 2018	-1.500	-191.905.943,70	-3,07
		-1.436.879.555,16	-23,01
Posizioni corte		-2.245.829.555,16	-35,97
Contratti a termine		-1.252.235.003,37	-20,05

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

30

Afflussi e deflussi

dal 1° gennaio 2017 al 31 dicembre 2017

31

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2017

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 periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Azioni, diritti e buoni di godimento				
Titoli negoziati in borsa				
Belgio				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	125.000	125.000
Isole Cayman				
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	150.000	150.000
Cina				
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	2.500.000	3.000.000
Danimarca				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	500.000
Germania				
DE0005227201	Biotest AG	EUR	0	732.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	5.000.000	5.000.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	430.000	430.000
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	561.853	561.853
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	220.000	220.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	2.000.000	2.000.000
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	175.000	825.000
DE0005408884	Leoni AG	EUR	100.000	100.000
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	200.000	3.000.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	300.000	300.000
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	100.000	500.000
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	200.000	200.000
DE000A1K03W5	STARAMBA SE	EUR	40.000	40.000
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	1.000.000
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	1.200.000
Finlandia				
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	200.000	200.000
Francia				
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	1.000.000	1.000.000
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	90.000	90.000
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	240.000	240.000
Irlanda				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	185.000	225.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	275.000	275.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2017

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

32

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Israele				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	600.000	600.000
Giappone				
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	80.000	80.000
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	1.000.000
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	300.000	1.200.000
Paesi Bassi				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	125.000	125.000
NL0010831061	Mobileye NV	USD	100.000	700.000
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	350.000	350.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	500.000	500.000
Svizzera				
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	2.500.000	2.500.000
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	0	250.000
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	260.000	260.000
CH0360674466	Galenica AG	CHF	150.000	150.000
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	2.150.000	2.150.000
CH0010570767	Lindt & Sprüngli AG	CHF	3.000	3.000
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	200.000	200.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.500.000	1.500.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	850.000	850.000
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	100.000	100.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	200.000	200.000
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	0	170.000
Corea del Sud				
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	600.000	600.000
Stati Uniti d'America				
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	400.000	400.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	30.000	100.000
US00206R1023	AT & T Inc.	USD	0	200.000
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	75.000	75.000
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	465.000	465.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	175.000	175.000
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	70.000	70.000
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	675.000	675.000
US26856L1035	E.L.F. Beauty Inc.	USD	50.000	50.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	325.000	325.000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	330.000	330.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	300.000	300.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	1.500.000	1.500.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	400.000	400.000
US4456581077	J.B. Hunt Transport Services Inc.	USD	200.000	200.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	70.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	325.000	325.000
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	200.000	200.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	0	600.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	125.000	125.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	500.000	500.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2017

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 periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Stati Uniti d’America (segue)				
US8807701029	Teradyne Inc.	USD	850.000	850.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	140.000	140.000
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	600.000	600.000
US9043112062	Under Armour Inc.	USD	23.300	23.300
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	0	100.000
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	130.000	130.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	175.000	175.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	250.000	250.000
Regno Unito				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	0	300.000
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	0	281.565
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	22.000.000	22.000.000
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	200.000	200.000
GB0001500809	Tullow Oil Plc.	GBP	9.000.000	9.000.000
Titoli non quotati				
Germania				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	550.000	550.000
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	750.000	750.000
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
EUR				
NL0000116150	0,531 % AEGON NV FRN Perp.		650.000	273.142.400
XS1167308128	3,125 % ArcelorMittal EMTN Reg.S. v.15(2022)		10.000.000	10.000.000
XS1428773763	5,000 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Fix-to-Float v.16(2048)		3.000.000	3.000.000
XS0181369454	0,981 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		420.000	99.120.000
XS0179060974	0,950 % AXA S.A. EMTN FRN v.03 Perp.		0	7.700.000
XS0203470157	0,858 % AXA S.A. FRN v.04(2049)		835.000	80.235.000
DE000A0DD4K8	0,917 % BA-CA Finance (Cayman) Ltd. FRN Perp.		7.300.000	7.300.000
XS0212581564	0,843 % Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.		7.505.000	27.505.000
XS0207764712	0,862 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.		21.500.000	37.500.000
FR0010128835	1,019 % Caisse Federale du Credit Mutuel Nord Europe SAC FRN Perp.		2.500.000	2.500.000
FR0010093328	0,880 % CNP Assurances S.A. FRN Perp.		0	8.000.000
FR0010161026	0,860 % Crédit Agricole S.A. FRN Perp.		1.500.000	1.500.000
DE000A0E5JD4	1,750 % Deutsche Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.		16.000.000	16.000.000
BE6279619330	5,000 % Ethias S.A. v.15(2026)		0	8.000.000
DE000HSH2H15	0,528 % HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)		0	60.000.000
DE000A0KAAA7	1,842 % HT1 Funding GmbH FRN Perp.		22.350.000	24.350.000
NL0000116127	0,700 % ING Groep NV FRN Perp.		10.500.000	58.646.300
XS0249580357	0,909 % NIBC Bank NV FRN Perp.		2.000.000	2.000.000
XS0200688256	0,443 % Nordea Bank AB FRN Perp.		231.000	42.691.000
FR0013241676	1,500 % Orange S.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)		6.000.000	6.000.000
PTOTETOEO012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)		5.000.000	55.000.000
XS0253262025	1,621 % RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.		0	15.000.000
XS0206920141	1,270 % Santander FRN Perp.		325.000	325.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)		14.250.000	33.800.000
XS1650590349	1,875 % Steinhoff Europe AG Reg.S. v.17(2025)		15.000.000	15.000.000

33

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2017

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 periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
GBP			
XS0368541032	6,910 % Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/ Netherlands FRN v.08 Perp.	2.488.000	2.488.000
NOK			
XS1195588915	1,125 % European Investment Bank EMTN v.15(2020)	250.000.000	250.000.000
XS1227593933	1,500 % European Investment Bank EMTN v.15(2022)	325.000.000	325.000.000
NO0010572878	3,750 % Norwegen v.10(2021)	425.000.000	425.000.000
NO0010646813	2,000 % Norwegen v.12(2023)	445.000.000	445.000.000
NO0010732555	1,750 % Norwegen v.15(2025)	410.000.000	410.000.000
USD			
US002824BM11	3,875 % Abbott Laboratories v.17(2025)	15.000.000	15.000.000
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	200.000	63.226.000
US00287YAV11	4,300 % AbbVie Inc. v.16(2036)	0	20.000.000
US00077TAA25	7,750 % ABN AMRO Bank N.V. S.B v.93(2023)	9.119.000	9.119.000
US00817YAW84	3,200 % Aetna Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US00191AAC09	7,125 % ARD Finance S.A. v.16(2023)	12.000.000	12.000.000
US056752AH11	2,875 % Baidu Inc. v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
US06051GDZ90	7,625 % Bank of America Corporation v.09(2019)	10.000.000	10.000.000
GB0000767771	1,486 % Bank of Nova Scotia FRN v.86(2085)	4.000.000	4.000.000
US05530RAB42	5,919 % BBVA International Preferred S.A.U. Fix-to-Float Perp.	10.000.000	10.000.000
FR0010101949	2,720 % BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	36.000.000	36.000.000
US120568AX84	3,250 % Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	0	30.000.000
US149123BV25	3,900 % Caterpillar Inc. v.11(2021)	13.000.000	13.000.000
US172967KB60	2,650 % Citigroup Inc. v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
US21036PAR91	2,700 % Constellation Brands Inc. v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	12.000.000
XS0097772965	8,151 % Dresdner Funding Trust v.99(2031)	0	38.000.000
US25152R5D13	2,850 % Dte. Bank AG v.16(2019)	10.000.000	10.000.000
US278865AL43	4,350 % Ecolab Inc. v.11(2021)	12.000.000	12.000.000
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	25.000.000
US36164QMS48	2,342 % GE Capital International Funding Co. v.16(2020)	15.000.000	15.000.000
XS0938722401	2,500 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2019)	3.000.000	3.000.000
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US428236BV43	4,650 % HP Inc. v.11(2021)	10.000.000	10.000.000
US47233JAG31	4,850 % Jefferies Group v.17(2027)	1.000.000	1.000.000
XS0919504562	4,563 % Lukoil International Finance BV v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
US61747YCM57	5,500 % Morgan Stanley v.10(2020)	10.000.000	10.000.000
US61761J3R84	3,125 % Morgan Stanley v.16(16/26)	0	15.000.000
US68389XBN49	3,250 % Oracle Corporation v.17(2027)	20.000.000	20.000.000
US724479AK60	3,375 % Pitney Bowes Inc. v.16(2021)	0	10.000.000
US767754AJ35	7,700 % Rite Aid Corporation v.96(2027)	10.000.000	10.000.000
US780097AH44	7,648 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	0	10.000.000
XS0323865047	6,990 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	5.000.000	20.000.000
XS1508675417	3,250 % Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	0	25.000.000
US824348AT35	2,250 % Sherwin-Williams Co. v.17(2020)	10.000.000	10.000.000
XS1497633179	2,375 % Singtel Group Treasury Pte Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
XS1642682410	6,000 % Softbank Group Corporation Fix-to-Float v.17(Perp.)	59.000.000	59.000.000
XS1266660122	6,000 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	6.500.000	6.500.000
USG84228AT58	2,888 % Standard Chartered Plc. FRN v.06(2049)	21.000.000	31.000.000
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US88033GBM15	8,000 % Tenet Healthcare Corporation v.11(2020)	0	4.000.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2017

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 periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD (segue)			
US88167AAE10	3,150 % Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2026)	50.500.000	50.500.000
US25468PCN42	2,750 % The Walt Disney Co. v.11(2021)	3.000.000	3.000.000
US91911TAP84	6,250 % Vale Overseas Ltd. v.16(2026)	23.000.000	23.000.000
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	250.000	150.750.000
US92343VDY74	4,125 % Verizon Communications Inc v.17(2027)	58.050.000	58.050.000
US92343VDU52	5,250 % Verizon Communications Inc v.17(2037)	27.000.000	27.000.000
ZAR			
XS1110395933	8,500 % Europäische Investitionsbank EMTN v.14(2024)	0	185.000.000
XS1167524922	8,125 % European Investment Bank EMTN v.15(2026)	0	200.000.000
XS1075906252	7,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.14(2020)	0	122.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
XS1551347393	2,200 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S v.17(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1172951508	2,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	3.000.000	33.000.000
XS1057659838	3,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	20.000.000
XS1319701451	3,750 % Worldpay Finance Plc. Reg.S. v.15(2022)	12.000.000	12.000.000
USD			
US00287YAL39	2,900 % AbbVie Inc. v.13(2022)	10.000.000	10.000.000
US00507VAJ89	3,400 % Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	0	35.000.000
US00687YAA38	4,875 % Adient Global Holdings Ltd. 144A v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	20.000.000
US00507UAS06	3,800 % Allergan Funding SCS v.15(2025)	50.000	40.100.000
US00507UAT88	4,550 % Allergan Funding SCS v.15(2035)	0	20.000.000
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	2.000.000	12.000.000
US018581AG35	5,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.14(2022)	0	5.000.000
US023135BD79	3,875 % Amazon.com Inc. 144A v.17(2037)	20.000.000	20.000.000
US026874DC84	3,875 % American International Group Inc. v.15(2035)	0	40.000.000
US032511BN64	5,550 % Anadarko Petroleum Corporation v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US035242AJ52	2,650 % Anheuser-Busch InBev Finance. Inc. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US03969AAG58	6,000 % Ardagh Packaging Finance Plc./Ardagh Holdings USA Inc. 144A v.14(2021)	0	10.000.000
US00191AAB26	7,125 % ARGID Finance S.A. 144A v.16(2023)	5.000.000	17.000.000
US04021LAA89	7,125 % Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	12.000.000	47.000.000
US046353AK44	2,375 % AstraZeneca Plc. v.15(2020)	20.000.000	20.000.000
US00206RCN08	3,400 % AT&T Inc. v.15(2025)	50.000	75.050.000
US00206RCP55	4,500 % AT&T Inc. v.15(2035)	200.000	105.250.000
US00206RCS94	3,600 % AT&T Inc v.16(2023)	0	20.000.000
US052769AB25	3,600 % Autodesk Inc. v.12(2022)	0	10.000.000
US075887BV02	0,000 % Becton, Dickinson & Co. v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US05565QCS57	3,535 % BP Capital Markets Plc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US05565QDL95	3,224 % BP Capital Markets Plc.v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US124857AQ69	4,000 % CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	0	15.150.000
US151020AQ72	2,875 % Celgene Corporation v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
US21036PAK49	3,750 % Constellation Brands Inc. v.13(2021)	10.000.000	10.000.000
US25272KAN37	8,100 % Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	0	20.000.000
US25470DAM11	3,800 % Discovery Communications LLC v.17(2024)	10.000.000	10.000.000
US256746AB46	5,750 % Dollar Tree Inc. v.16(2023)	0	6.000.000
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	250.000	45.400.000
USF2893TAS53	3,625 % Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	0	20.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2017

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 periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD (segue)			
US29273EAC21	6,000 % Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	10.000.000	10.000.000
US30212PAM77	5,000 % Expedia Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US345397XL24	4,134 % Ford Motor Credit Co. LLC v.15(2025)	0	25.000.000
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	20.000.000
US38143U8F16	2,875 % Goldman Sachs Group Inc. v.16(2021)	10.000.000	10.000.000
US40537QAN07	6,750 % Halcon Resources Corporation 144A v.17(2025)	10.000.000	10.000.000
US42824CAP41	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US760719BH68	7,200 % HSBC USA Inc. v.97(2097)	11.946.000	11.946.000
US45072PAD42	8,375 % IASIS Healthcare LLC / IASIS Capital Corporation v.11(2019)	0	10.000.000
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	5.000.000	25.000.000
US458140AJ91	3,300 % Intel Corporation v.11(2021)	20.000.000	20.000.000
US46625HQV59	1,836 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	0	10.000.000
US46625HRU67	2,202 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	0	225.000.000
US48666KAT60	7,000 % KB Home v.13(2021)	2.000.000	2.000.000
US48666KAV17	7,625 % KB Home v.15(2023)	2.500.000	2.500.000
US500255AU88	4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025)	10.000.000	35.000.000
USU42314AA95	4,875 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	400.000	80.500.000
US502160AL89	8,500 % LSB Industries Inc. v.13(2019)	0	15.200.000
US60920LAA26	1,625 % Mondelez International Holdings Netherland B.V. 144A v.16(2019)	20.000.000	20.000.000
US65409QBB77	5,000 % Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 144A v.14(2022)	0	10.000.000
US67066GAE44	3,200 % NVIDIA Corporation v.16(2026)	0	25.000.000
USG6710EAL41	7,125 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.12(2042)	2.000.000	5.000.000
USG6710EAP54	4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	2.000.000	2.000.000
US71656MBQ15	6,500 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2027)	0	10.000.000
US716768AD81	8,875 % PetSmart Inc. 144A v.17(2025)	10.000.000	10.000.000
US716768AC09	5,875 % PetSmart Inc. 144A v.17(2025)	5.000.000	5.000.000
US718546AK04	4,650 % Phillipsv.14(2034)	0	15.000.000
US737446AK05	5,000 % Post Holdings Inc. 144A v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
US747525AF05	3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	20.000.000	20.000.000
US747525AJ27	4,650 % QUALCOMM v.15(2035)	0	5.000.000
US76116AAB44	8,500 % Resolute Energy Corporation v.13(2020)	2.500.000	2.500.000
US767754CG77	6,750 % Rite Aid Corporation v.13(2021)	15.000.000	15.000.000
US78012KNM52	1,590 % Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	0	10.000.000
US780097AU54	7,640 % Royal Bank of Scotland Group Plc. FRN Perp.	0	3.000.000
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	20.000.000
US828732AB30	7,875 % Simmons Foods Inc. 144A v.14(2021)	5.000.000	15.000.000
USG8201FAA78	4,600 % Sirius International Group Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	7.000.000
US82968FAA21	4,600 % Sirius International Group Ltd. 144A v.16(2026)	0	3.000.000
US78409VAD64	4,000 % S&P Global Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US78409VAL80	2,950 % S&P Global Inc. 144A v.16(2027)	0	10.000.000
US85208NAA81	3,360 % Sprint Spectrum Co. LLC/Sprint Spectrum Co. II LLC/Sprint Spectrum Co. III LLC v.16(2021)	10.000.000	10.000.000
US790849AN38	3,875 % St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	0	15.000.000
US86960BAM46	2,148 % Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	0	10.000.000
US871829BC08	3,300 % Sysco Corporation v.16(2026)	0	20.000.000
US878742BA25	8,000 % Teck Resources Ltd. 144A v.16(2021)	6.125.000	19.125.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2017

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 periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD (segue)			
US364725BC41	5,500 % TEGNA Inc 144A v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
US88033GCE89	8,125 % Tenet Healthcare Corporation v.13(2022)	0	13.000.000
US741503BC97	3,550 % The Priceline Group Inc. v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
US25468PDJ21	2,300 % The Walt Disney Co. v.16(2021)	10.000.000	10.000.000
US89114QBH02	1,868 % Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	0	14.000.000
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	11.000.000	11.000.000
US91829KAA16	6,375 % Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	5.000.000	25.000.000
US91911KAK88	7,000 % Valeant Pharmaceuticals International Inc.144A v.17(2024)	4.000.000	4.000.000
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000
US949746RT05	2,440 % Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	0	250.000.000
US94974BGF13	2,150 % Wells Fargo & Co. v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	10.000.000
US958102AJ47	7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	0	7.000.000
US958102AK10	10,500 % Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	0	7.000.000
US961214CW13	1,902 % Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	0	19.000.000
US966837AE62	5,200 % Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	0	40.000.000
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	100.000	60.850.000
Titoli non quotati			
GBP			
XS0323839042	2,637 % Argon Capital Plc. FRN Perp.	1.000.000	1.000.000
USD			
US009089AC76	6,625 % Air Canada 2013-1 Class C Pass Through Trust 144A v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
Quote di fondi d'investimento ¹⁾			
Irlanda			
IE00B2NPKV68	iShares II Plc. - JPM \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	USD	642.250
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	USD	1.653.500
IE00BQ70R696	Source NASDAQ Biotec. UCITS ETF	USD	800.000
Certificati			
Titoli negoziati in borsa			
Stati Uniti d'America			
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	0
JE00B78CGV99	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD	500.000
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	5.450.000
Opzioni			
EUR			
	Call su EUR/CHF agosto 2017/1,07		186.915.888
	Call su EUR/ZAR dicembre 2017/17,00		50.000.000
	Call su EUR/ZAR luglio 2017/15,00		50.000.000
	Put su EUR/CHF agosto 2017/1,0550		100.000.000

37

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 al 31 dicembre 2017

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.

38

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD			
	Call su Chipotle Mexican Grill Inc. Settembre 2017/460,00	300	300
	Put su S&P 500 Index dicembre 2017/2.300,00	1.500	1.500
	Put su S&P 500 Index Week 5 agosto 2017/2.100,00	2.500	2.500
Contratti a termine			
CHF			
	Swiss Market Index Future giugno 2017	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future marzo 2017	13	5.013
	Swiss Market Index Future settembre 2017	500	500
EUR			
	DAX Performance-Index Future dicembre 2017	1.925	1.925
	DAX Performance-Index Future giugno 2017	2.500	2.500
	DAX Performance-Index Future giugno 2017	800	800
	DAX Performance-Index Future marzo 2017	200	200
	DAX Performance-Index Future settembre 2017	4.000	4.000
	DAX Performance-Index Future settembre 2017	1.200	1.200
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future giugno 2017	4.000	4.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2017	750	10.000
	EURO STOXX Banks Future dicembre 2017	11.500	11.500
	EURO STOXX Banks Future giugno 2017	16.000	16.000
	EURO STOXX Banks Future giugno 2017	2.000	2.000
	EURO STOXX Banks Future settembre 2017	11.000	11.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future dicembre 2017	3.600	3.600
	EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2017	5.000	5.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future marzo 2017	1.000	1.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2017	4.300	4.300
HKD			
	Hang Seng Index Future aprile 2017	2.000	2.000
	Hang Seng Index Future luglio 2017	500	500
	Hang Seng Index Future giugno 2017	2.500	2.500
	Hang Seng Index Future maggio 2017	3.000	3.000
	Hang Seng Index Future marzo 2017	1.750	1.750
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future dicembre 2017	2.100	2.100
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future settembre 2017	2.600	2.600
KRW			
	Korea Stock Price 200 Index Future giugno 2017	3.300	3.300
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future dicembre 2017	15.500	15.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2017	19.000	19.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2017	5.500	4.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2017	20.500	20.500
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future dicembre 2017	1.500	1.500
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future giugno 2017	4.750	4.750
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future marzo 2017	3.500	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future settembre 2017	3.000	3.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future dicembre 2017	1.800	1.800
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future dicembre 2017	1.000	1.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2017	1.000	1.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2017

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 periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD (segue)			
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2017	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2017	1.500	4.500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2017	3.950	3.950
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2017	2.250	2.250
	CME 3MO Euro-Dollar Future dicembre 2019	5.000	5.000
	E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2017	2.000	2.000
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2017	1.500	1.500
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2017	2.000	2.000
	FTSE China A 50 Index Future agosto 2017	22.000	22.000
	FTSE China A 50 Index Future dicembre 2017	20.000	20.000
	FTSE China A 50 Index Future novembre 2017	20.000	20.000
	FTSE China A 50 Index Future settembre 2017	10.000	10.000
Credit Default Swap			
EUR			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5Yr Index CDS v.17(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	57.500.000	57.500.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S27 5Yr Index CDS v.17(2022)	50.000.000	50.000.000

39

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 2017.

Sterlina britannica	EUR	1	=	GBP	0,8881
Corona danese	EUR	1	=	DKK	7,4452
Dollaro di Hong Kong	EUR	1	=	HKD	9,3292
Yen giapponese	EUR	1	=	JPY	134,7090
Corona norvegese	EUR	1	=	NOK	9,8471
Rublo russo	EUR	1	=	RUB	68,7242
Corona svedese	EUR	1	=	SEK	9,8584
Franco svizzero	EUR	1	=	CHF	1,1686
Rand sudafricano	EUR	1	=	ZAR	14,7529
Won sudcoreano	EUR	1	=	KRW	1.277,7365
Dollaro USA	EUR	1	=	USD	1,1937



40 Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2017

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 regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 29 dicembre 2017 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 2017

Denominazione del fondo	Contraente	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 44.584.140,02	EUR -4.572.930,00
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 41.100.000,00	USD -22.488.213,65
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	JPY 390.000.000,00	JPY -117.140.002,00
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	KRW -31.968.750	KRW 0,00

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

42

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 2017 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 20 % 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.

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 separatamente a carico del fondo nel corso dell'esercizio e direttamente connessi con l'acquisto o la vendita di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, derivati o altre attività. Tra questi costi figurano essenzialmente commissioni, commissioni di interscambio e imposte.

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

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

43

* 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.) Conti correnti (depositi bancari o debiti verso banche) del fondo

Tutti i conti correnti del fondo (anche quelli denominati in valute differenti) che costituiscono effettivamente e giuridicamente solo parti di un conto corrente unitario sono iscritti come conto corrente unitario nel prospetto di composizione del patrimonio netto. Eventuali conti correnti in valuta estera vengono convertiti nella valuta del fondo.

Le condizioni del rispettivo conto singolo rappresentano la base per il calcolo degli interessi.

12.) 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 netto complessivo del portafoglio del fondo.

Approccio VaR

44

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. I metodi utilizzati per la determinazione del rischio complessivo e, se opportuno, per la rendicontazione del portafoglio di riferimento e del grado previsto di effetto leva nonché il relativo metodo di calcolo sono indicati nello specifico allegato per il fondo.

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 2017 e il 31 dicembre 2017, 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 9,04 % e a un livello massimo del 20,46 %, con una media del 14,66 %. 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 2017 al 31 dicembre 2017 i valori relativi all'effetto leva sono stati i seguenti:

Effetto leva minimo:	55,68 %
Effetto leva massimo:	165,91 %
Effetto leva medio (mediana):	90,77 % (90,00 %)
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. L'effetto leva dichiarato è quindi innanzitutto un indicatore dell'utilizzo di derivati, ma non necessariamente del rischio derivante da tali strumenti.

13.) 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

45

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 2017 e il 31 dicembre 2017 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-AKTIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,79	0,00
Classe di quote (T)	1,78	0,00
Classe di quote (CHF-A)	1,79	0,00
Classe di quote (CHF-T)	1,78	0,00
Classe di quote (SIA-A)	1,21	0,00
Classe di quote (SIA-T)	1,29	0,00
Classe di quote (USD-A)	1,82	0,00
Classe di quote (USD-T)	1,77	0,00
Classe di quote (SIA-CHF-T)	1,20	0,00
Classe di quote (SIA-USD-T)	1,21	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.

14.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

a) Con effetto a decorrere dal 30 luglio 2017, il prospetto informativo è stato modificato e aggiornato come segue:

- Integrazione di rischi specifici legati a classi di quote con copertura valutaria.

46

b) Con effetto a decorrere dal 29 dicembre 2017, il prospetto informativo è stato modificato e aggiornato come segue:

- Viene definito come valore massimo il valore atteso dell'effetto leva anziché un range
- Precisazione in merito a distressed security, CoCo bond e asset-backed security
- Limitazione di acquisto per le classi SIA-T, SIA-A, SIA CHF-A, SIA CHF-T, SIA USD-A e SIA USD-T

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

15.) Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio

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

16.) 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 2017, la retribuzione complessiva dei 57 collaboratori di ETHENEA Independent Investors S.A. è composta da stipendi fissi pari a 4.472.878 EUR all'anno e da retribuzioni variabili pari a 2.200.000 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.

17.) 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”



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

Ai partecipanti
dell’Ethna-AKTIV
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

47

Relazione di revisione contabile

Giudizio

Abbiamo effettuato la revisione contabile dell’allegato bilancio di esercizio dell’Ethna-AKTIV (“il fondo”), comprendente il prospetto di composizione del patrimonio netto, del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017, il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l’esercizio chiuso in tale data, nonché la nota integrativa, comprensiva di una sintesi dei principali criteri e metodi contabili.

A nostro giudizio l’allegato bilancio di esercizio è una rappresentazione fedele della situazione patrimoniale e finanziaria del fondo al 31 dicembre 2017, nonché del conto economico 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.

Base per la formulazione del giudizio di revisione

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità con la legge relativa alla professione di revisore contabile (“Legge del 23 luglio 2016”) e gli Standard internazionali di revisione (“ISA”) come adottati per il Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”). Le nostre responsabilità ai sensi di tale legge e di questi Standard sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità del Réviseur d’entreprises agréé”. Siamo indipendenti rispetto al fondo, in ossequio al Codice Deontologico dei Dottori Commercialisti dell’International Ethics Standards Board for Accountants (“Codice IESBA”) come adottato per il Lussemburgo dalla CSSF, unitamente ai requisiti etici che sono pertinenti alla nostra revisione dei rendiconti finanziari. Abbiamo adempiuto alle nostre responsabilità etiche nell’ambito di tali requisiti etici. Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti siano sufficienti e adeguati per costituire il fondamento del nostro giudizio di revisione.

Altre informazioni

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.

- 48 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.

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 la redazione e presentazione di un bilancio di esercizio esente da inesattezze sostanziali, siano esse imputabili a errore o frode.

Nel predisporre il bilancio di esercizio, il Consiglio di amministrazione della Società di gestione è responsabile di valutare la capacità del Fondo di operare in base al principio della continuità aziendale, divulgando, se del caso, questioni relative alla continuità aziendale e utilizzando il presupposto di continuità aziendale come base contabile a meno che il Consiglio di amministrazione della Società di gestione non intenda liquidare il fondo o cessare le attività operative, oppure qualora non abbia alcuna realistica alternativa a tale provvedimento.

Responsabilità del Réviseur d'Entreprises agréé per la revisione del bilancio di esercizio

Gli obiettivi della nostra revisione consistono nell'ottenere la ragionevole certezza che il bilancio di esercizio, complessivamente, sia esente da inesattezze sostanziali, siano esse imputabili a errore o frode, e redigere una relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé" contenente il nostro giudizio. Con ragionevole certezza si intende un elevato grado di sicurezza ma non è una garanzia del fatto che una revisione contabile condotta in conformità con la Legge del 23 luglio 2016 e gli ISA, come adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, individuerà sempre un'eventuale inesattezza sostanziale. Le inesattezze possono essere il risultato di errori o frode e sono considerate sostanziali se, singolarmente o complessivamente, possano ragionevolmente essere ritenute in grado di influenzare le decisioni economiche degli utenti, adottate sulla base del presente bilancio di esercizio.

Nel quadro di una revisione contabile conforme alla Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA, come adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, esercitiamo il nostro giudizio e manteniamo uno scetticismo professionale.

Inoltre:

- identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze sostanziali nel bilancio di esercizio, siano esse dovute a frode o errore, elaboriamo e adottiamo procedure di revisione che tengano conto di tali rischi e acquisiamo evidenze contabili che siano sufficienti e adeguate a costituire una base per il nostro giudizio. Il rischio di non rilevare un'inesattezza sostanziale imputabile a una condotta fraudolenta risulta maggiore rispetto alle inesattezze dovute a errori, in quanto un'attività fraudolenta potrebbe comportare collusione, contraffazione, omissioni deliberate, dichiarazioni fuorvianti o l'aggiramento del controllo interno.
- Acquisiamo una comprensione del sistema di controllo interno in ordine alla revisione al fine di elaborare procedure di revisione che siano adeguate alle circostanze, ma non allo scopo di formulare un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno.
- Valutiamo l'adeguatezza dei metodi contabili impiegati e la ragionevolezza delle stime contabili e relative dichiarazioni formulate dal Consiglio di amministrazione della Società di gestione.
- Formuliamo conclusioni sull'adeguatezza dell'adozione da parte del Consiglio di amministrazione della base contabile della continuità aziendale sulla scorta delle evidenze acquisite, sulla presenza di un'incertezza sostanziale relativa a eventi o condizioni che possano gettare dubbi ragguardevoli sulla capacità del fondo di continuare a operare in base al principio della continuità aziendale. Qualora dovessimo pervenire alla conclusione che sussista un'incertezza sostanziale, siamo tenuti a segnalare nella nostra relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé" le relative dichiarazioni sul bilancio di esercizio oppure, qualora tali dichiarazioni siano inadeguate, a modificare il nostro giudizio. I nostri giudizi sono basati sulle evidenze contabili acquisite fino alla data della nostra relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé". Tuttavia, eventi o condizioni futuri potrebbero indurre il fondo a non operare più in base al principio di continuità aziendale.
- Valutiamo la presentazione complessiva, la struttura e i contenuti del bilancio di esercizio, incluse le dichiarazioni e se il bilancio rappresenta le transazioni e gli eventi sottostanti in una maniera che realizza una presentazione equa.

Comunichiamo con i responsabili della governance in merito a, tra l'altro, l'ambito e la tempistica pianificati della revisione e le risultanze significative della revisione, incluse le eventuali carenze sostanziali del controllo interno che dovessimo individuare nel corso della nostra revisione.

Lussemburgo, 5 marzo 2018

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Amministrazione, distribuzione e consulenza

50	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.
	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

**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
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Agente di pagamento in Svizzera:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

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 Aperti 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)

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

