

# Ethna-AKTIV R.C.S Luxemburg K816

Relazione annuale comprensiva del bilancio di esercizio  
certificato al 31 dicembre 2018

---

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

Fondo d'investimento costituito ai sensi della parte I della legge del 17 dicembre 2010  
in materia di organismi di investimento collettivo del risparmio nella sua attuale versione  
sotto forma di Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEA**

# Indice

	<b>Pagina</b>
<b>Relazione del Team di Gestione del fondo</b>	2
<b>Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell’Ethna-AKTIV</b>	5-6
<b>Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-AKTIV</b>	9
<b>Conto economico dell’ETHNA-AKTIV</b>	13
<b>Stato patrimoniale dell’Ethna-AKTIV al 31 dicembre 2018</b>	19
<b>Afflussi e deflussi dell’Ethna-AKTIV dal 1° gennaio 2018 al 31 dicembre 2018</b>	30
<b>Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2018</b>	50
<b>Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé”</b>	57
<b>Amministrazione, distribuzione e consulenza</b>	60

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.

*“There is no risk-free path for monetary policy.”*

*(Jerome Powell)*

Gentili investitori,

Che anno avvincente e turbolento! All’inizio del 2018 l’economia mondiale cresceva a un ritmo assai sostenuto e tutto faceva pensare che l’espansione sarebbe proseguita con lo stesso dinamismo. Ma almeno dalla pubblicazione dei dati sulla crescita del PIL per il terzo trimestre 2018 la situazione è cambiata. Il rallentamento dell’espansione economica in Europa è iniziato già nel primo trimestre. Anche questa volta la responsabilità è stata attribuita prevalentemente a fattori temporanei. La speranza di una nuova e rapida accelerazione della crescita si è dimostrata chiaramente prematura e immotivata.

Negli Stati Uniti l’incremento del PIL ha dato il meglio di sé. Un contributo significativo è giunto dalla politica fiscale molto espansiva dell’amministrazione Trump. Successivamente, il tasso di disoccupazione è sceso a un minimo storico e sia i consumi sia gli utili delle società sono nettamente aumentati. Tuttavia, nella seconda metà dell’anno sono giunti i primi segnali d’allarme anche in questa regione. Soprattutto il mercato immobiliare ha subito pressioni a causa del notevole rialzo dei tassi d’interesse. Inoltre, l’attesa accelerazione degli investimenti di capitale non si è verificata e ciò ha influito negativamente sulle previsioni relative alla produttività e all’andamento dei salari. Infine, a dicembre l’economia statunitense ha ceduto ai crescenti ostacoli e i dati macroeconomici sono rimasti perlopiù inferiori alle aspettative ancora elevate. La reazione del mercato non si è fatta attendere e l’indice azionario generale S&P ha conseguito il risultato di dicembre più deludente dal 1932.

Sulla scia di questa dinamica congiunturale di fine ciclo, la curva dei rendimenti statunitense si è notevolmente appiattita e il differenziale tra i titoli di Stato USA a 10 e a 2 anni si è ridotto a pochi decimi di punto percentuale. Anche questo suggerisce che ci troviamo in una fase molto avanzata del ciclo economico. Sono emersi anche altri rischi e sintomi molto frequenti in queste fasi: il rialzo dei tassi reali, l’elevata volatilità del mercato azionario e la flessione dei rendimenti corretti per il rischio.

Tuttavia, le cause di questa incertezza del mercato non sono solo di tipo congiunturale. Da un lato, il netto aumento della volatilità durante l’anno è ascrivibile alle incognite politiche. Non si tratta solo della quantità di fonti di preoccupazione sul fronte politico (dalle controversie commerciali relative alla Brexit ai possibili scontri militari nel Mar Cinese Meridionale), ma anche del fatto che l’incertezza che ne deriva non accenna a diminuire. Un motto molto amato dagli investitori è “i mercati politici hanno le gambe corte”. La guerra commerciale tra gli Stati Uniti e la Cina dimostra però che il populismo ha scarsa considerazione per queste semplici regole empiriche. Le costanti incognite, unite alle possibili gravi conseguenze per la crescita e l’occupazione, hanno finito per arrecare seri danni anche all’economia cinese, la seconda a livello mondiale.

D’altro canto, il nuovo orientamento della politica monetaria delle banche centrali, in particolare negli Stati Uniti, ma anche nell’Eurozona, in Giappone e in altri importanti paesi sviluppati, ha contribuito ad accrescere la volatilità. Per anni i mercati sono stati inondati di liquidità e le incertezze sono sempre state stroncate sul nascere varando nuove misure di stimolo monetario, ma l’elezione di Jerome Powell alla guida della Federal Reserve ha rappresentato una svolta. Il tasso d’inflazione di fondo pari a circa il 2 %, la solidità del mercato del lavoro e la crescita del PIL nettamente superiore al livello potenziale hanno reso necessario un cambio di rotta in termini di politica monetaria. Tuttavia, non ci è dato sapere quali saranno le conseguenze di questo precedente di politica monetaria.

Gli sviluppi economici di fine ciclo, la notevole incertezza politica e la fine della politica monetaria espansiva, soprattutto negli Stati Uniti, rendono poco chiare le prospettive per i mercati nel 2019. Attualmente non abbiamo motivo di prevedere una recessione negli USA, in Cina o in Europa quest’anno, ma il rally decennale dei mercati azionari e obbligazionari sembra essersi concluso. Di conseguenza, siamo stati lungimiranti e abbiamo già incrementato le caratteristiche difensive e la qualità dei nostri portafogli.

Ethna-AKTIV:

Il 2018 è iniziato sulla scia della dinamica positiva dell'anno precedente. La convinzione che la crescita globale sincronizzata fosse destinata a proseguire si è tradotta in guadagni generalizzati sui mercati dei capitali mondiali. Grazie alla sua allocazione azionaria e obbligazionaria, l'Ethna-AKTIV ha beneficiato in misura adeguata di questa dinamica. Gli effetti degli shock di volatilità di febbraio sono stati ammortizzati in modo efficace grazie alla netta riduzione dei rischi effettuata in precedenza all'interno del Fondo, ma nel resto dell'anno l'allocazione in termini di rischio è apparsa sempre più complessa. Non solo la guerra commerciale intrapresa dagli Stati Uniti soprattutto con la Cina, ma anche l'incertezza in merito alla Brexit, al bilancio italiano e in particolare al futuro orientamento della banca centrale statunitense hanno pesato sulle borse facendo aumentare la volatilità, che nel 2017 aveva raggiunto i minimi storici. Parallelamente a questo contesto, anche il progressivo deterioramento degli indicatori anticipatori fondamentali ha innescato un costante incremento dei premi al rischio delle obbligazioni societarie e una contestuale ondata di vendite sui mercati azionari. Il sovrappeso sulle azioni statunitensi, che per un lungo periodo sono riuscite a sottrarsi a questa tendenza al ribasso, è stato efficace, mentre la progressione delle azioni cinesi è risultata eccessivamente prematura. Il netto incremento della qualità creditizia all'interno del portafoglio obbligazionario intrapreso nel corso dell'anno ha contribuito ad arginare le perdite, ma non è riuscito a evitarle totalmente. Per quanto riguarda la gestione della duration, solo i tassi statunitensi hanno fornito un contributo positivo al risultato. Alla fine del 2018, sulla scia della crescente ondata di vendite, l'elevata flessibilità dell'allocazione e la liquidità degli strumenti utilizzati hanno dato i loro frutti in quanto parte integrante del fondo. La drastica riduzione dei rischi azionari idiosincratici e il deciso miglioramento della qualità del portafoglio obbligazionario hanno contenuto nettamente le perdite potenziali nell'ultimo trimestre 2018.

3

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

Munsbach, gennaio 2019

Il Team di Gestione per conto del 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

<b>Ripartizione geografica <sup>1)</sup></b>	
Stati Uniti d’America	27,82 %
Lussemburgo	10,30 %
Paesi Bassi	8,68 %
Francia	8,21 %
Germania	6,00 %
Regno Unito	5,06 %
Europäische Gemeinschaft	1,97 %
Svezia	1,91 %
Australia	1,62 %
Canada	1,58 %
Finlandia	1,39 %
Giappone	1,24 %
Irlanda	1,14 %
Istituzioni sovranazionali	1,14 %
Hong Kong	1,01 %
Austria	0,92 %
Islanda	0,88 %
Isole Cayman	0,84 %
Norvegia	0,73 %
Svizzera	0,69 %
Danimarca	0,68 %
Belgio	0,49 %
<b>Portafoglio titoli</b>	<b>84,30 %</b>
Opzioni	0,13 %
Contratti a termine	0,24 %
Depositi vincolati	2,27 %
Depositi bancari <sup>2)</sup>	12,85 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,21 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Cfr. nota integrativa.

## Ripartizione per settori economici dell’Ethna-AKTIV

6 Ripartizione per settori economici <sup>1)</sup>	
Banche	17,89 %
Altro	9,49 %
Servizi aziendali e pubblici <sup>2)</sup>	6,04 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	5,24 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	5,02 %
Alimenti, bevande e tabacco	4,43 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	4,37 %
Vendita al dettaglio	3,64 %
Automezzi e componenti	3,53 %
Materiali	3,47 %
Software e servizi	2,91 %
Assicurazioni	2,84 %
Energia	2,74 %
Beni strumentali	2,17 %
Attrezzature e servizi sanitari	1,71 %
Servizi di pubblica utilità	1,64 %
Mezzi di comunicazione	1,35 %
Trasporto	0,99 %
Investimento immobiliare	0,94 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	0,84 %
Prodotti durevoli e tessili	0,81 %
Quote di fondi d’investimento	0,80 %
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	0,46 %
Servizi commerciali e professionali	0,37 %
Servizi al consumatore	0,24 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	0,19 %
Vendita al dettaglio di alimenti e beni di prima necessità	0,18 %
<b>Portafoglio titoli</b>	<b>84,30 %</b>
Opzioni	0,13 %
Contratti a termine	0,24 %
Depositi vincolati	2,27 %
Depositi bancari <sup>3)</sup>	12,85 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,21 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Incl. titoli di Stato

<sup>3)</sup> 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
31.12.2016	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
31.12.2018	2.448,73	20.313.963	-483.039,30	120,54

## 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
31.12.2016	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
31.12.2018	1.221,57	9.660.684	-742.066,89	126,45

## 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
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87

## 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
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34

## 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
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 <sup>1)</sup>
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 <sup>2)</sup>
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 <sup>3)</sup>

## 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
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 <sup>1)</sup>
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 <sup>2)</sup>
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 <sup>3)</sup>

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

<sup>2)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

<sup>3)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2018: 1 EUR = 1,1282 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
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18

## 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
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14

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
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 <sup>1)</sup>
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 <sup>2)</sup>
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 <sup>3)</sup>

## 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
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 <sup>4)</sup>
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 <sup>5)</sup>
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 <sup>6)</sup>

## 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
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 <sup>4)</sup>
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 <sup>5)</sup>
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 <sup>6)</sup>

## 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
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 <sup>4)</sup>
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 <sup>5)</sup>
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 <sup>6)</sup>

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

<sup>2)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

<sup>3)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

<sup>4)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2016: 1 EUR = 1,0488 USD

<sup>5)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2017: 1 EUR = 1,1937 USD

<sup>6)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2018: 1 EUR = 1,1401 USD

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

## Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo

al 31 dicembre 2018

9

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 3.741.784.786,53)	3.716.157.638,33
Opzioni	5.747.566,00
Depositi vincolati	100.000.000,00
Depositi bancari <sup>1)</sup>	566.223.613,91
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	10.286.534,59
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	5.312.242,33
Interessi attivi	22.061.952,96
Crediti da dividendi	78.282,61
Crediti da vendite di quote	1.329.280,46
Crediti da operazioni in valori mobiliari	5.207.242,35
Crediti da operazioni in cambi	11.522.779,65
Altri crediti <sup>2)</sup>	67.500,00
	<b>4.443.994.633,19</b>
Debiti da rimborsi di quote	-14.426.861,33
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-4.150.494,41
Debiti da operazioni in cambi	-11.513.594,90
Altre passività <sup>3)</sup>	-6.119.208,43
	<b>-36.210.159,07</b>
<b>Patrimonio netto del fondo</b>	<b>4.407.784.474,12</b>

<sup>1)</sup> Cfr. nota integrativa.

<sup>2)</sup> Questa voce è composta essenzialmente dai crediti relativi ai contratti a termine.

<sup>3)</sup> Questa voce è composta essenzialmente dalla commissione di gestione e dalla taxe d'abonnement.

**Attribuzione alle classi di quote**

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.448.734.128,80 EUR
Quote in circolazione	20.313.962,921
Valore della quota	120,54 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	1.221.572.248,15 EUR
Quote in circolazione	9.660.683,875
Valore della quota	126,45 EUR

Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	12.654.255,78 EUR
Quote in circolazione	137.734,307
Valore della quota	91,87 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	65.544.025,00 EUR
Quote in circolazione	594.018,899
Valore della quota	110,34 EUR

Classe di quote (CHF-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	10.644.078,62 EUR
Quote in circolazione	117.048,975
Valore della quota	90,94 EUR
Valore della quota	102,60 CHF <sup>1)</sup>

Classe di quote (CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	78.820.204,24 EUR
Quote in circolazione	788.956,703
Valore della quota	99,90 EUR
Valore della quota	112,71 CHF <sup>1)</sup>

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	107.105.286,55 EUR
Quote in circolazione	214.994,691
Valore della quota	498,18 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	340.969.353,15 EUR
Quote in circolazione	610.905,476
Valore della quota	558,14 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	88.534.348,40 EUR
Quote in circolazione	210.463,657
Valore della quota	420,66 EUR
Valore della quota	474,59 CHF <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2018: 1 EUR = 1,1282 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	2.323.220,16 EUR
Quote in circolazione	27.086,496
Valore della quota	85,77 EUR
Valore della quota	97,79 USD <sup>1)</sup>

Classe di quote (USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	24.459.695,50 EUR
Quote in circolazione	268.874,502
Valore della quota	90,97 EUR
Valore della quota	103,71 USD <sup>1)</sup>

Classe di quote (SIA USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	6.423.629,77 EUR
Quote in circolazione	14.754,157
Valore della quota	435,38 EUR
Valore della quota	496,38 USD <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2018: 1 EUR = 1,1401 USD

**Variazione del patrimonio netto del fondo**

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018

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	6.240.376.179,44	3.145.888.347,76	2.082.929.814,87	18.271.178,92
Spese nette ordinarie	-27.942.351,95	-17.374.191,32	-8.370.149,53	-141.414,68
Importo perequativo	-5.865.447,65	-2.293.343,88	-3.101.808,73	-19.181,85
Afflussi da vendita di quote	1.183.743.529,57	115.895.109,69	594.129.726,13	903.402,06
Deflussi da rimborso di quote	-2.623.875.919,42	-598.934.409,54	-1.336.196.618,77	-4.912.436,64
Plusvalenze realizzate	883.782.657,80	443.646.395,86	269.153.200,69	2.375.799,76
Minusvalenze realizzate	-1.092.689.256,15	-559.704.072,76	-327.513.691,06	-2.956.238,56
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-123.346.008,39	-63.693.037,14	-38.757.944,72	-317.421,12
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-20.791.250,26	-10.080.371,98	-10.700.280,73	-56.160,42
Distribuzione	-5.607.658,87	-4.616.297,89	0,00	-493.271,69
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b>	<b>4.407.784.474,12</b>	<b>2.448.734.128,80</b>	<b>1.221.572.248,15</b>	<b>12.654.255,78</b>

	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	88.998.155,43	14.913.789,35	98.836.873,40	94.016.393,94
Spese nette ordinarie	-739.841,24	-74.089,37	-557.773,62	-171.510,04
Importo perequativo	-182.722,63	-11.855,87	-83.869,58	52.850,01
Afflussi da vendita di quote	18.927.355,80	948.216,58	11.775.950,87	36.612.730,12
Deflussi da rimborso di quote	-35.869.177,92	-4.689.849,99	-27.750.915,07	-15.211.928,02
Plusvalenze realizzate	13.261.207,52	2.757.710,34	19.576.912,31	16.735.979,95
Minusvalenze realizzate	-16.680.521,45	-3.242.728,54	-23.323.174,95	-21.666.961,60
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-1.876.436,62	-178.688,29	-1.345.768,49	-2.498.429,56
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-293.993,89	245.993,68	1.691.969,37	-295.246,45
Distribuzione	0,00	-24.419,27	0,00	-468.591,80
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b>	<b>65.544.025,00</b>	<b>10.644.078,62</b>	<b>78.820.204,24</b>	<b>107.105.286,55</b>

	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	539.519.344,99	109.374.543,84	3.135.617,87	37.505.641,13
Spese nette ordinarie	-242.807,15	-80.667,74	-18.396,99	-162.896,53
Importo perequativo	-147.416,83	-20.247,99	-3.906,97	-55.095,28
Afflussi da vendita di quote	394.941.713,03	4.254.438,87	115.858,29	4.184.046,21
Deflussi da rimborso di quote	-559.371.603,59	-21.188.543,65	-916.268,91	-17.165.173,77
Plusvalenze realizzate	82.248.737,56	22.152.025,53	836.793,95	8.932.095,21
Minusvalenze realizzate	-101.081.953,23	-26.209.953,51	-730.974,23	-7.759.413,05
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-12.044.451,23	-1.503.371,00	-71.237,93	-855.816,33
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-2.852.210,40	1.756.124,05	-19.186,70	-163.692,09
Distribuzione	0,00	0,00	-5.078,22	0,00
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b>	<b>340.969.353,15</b>	<b>88.534.348,40</b>	<b>2.323.220,16</b>	<b>24.459.695,50</b>

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	6.986.477,94
Spese nette ordinarie	-8.613,74
Importo perequativo	1.151,95
Afflussi da vendita di quote	1.054.981,92
Deflussi da rimborso di quote	-1.668.993,55
Plusvalenze realizzate	2.105.799,12
Minusvalenze realizzate	-1.819.573,21
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-203.405,96
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-24.194,70
Distribuzione	0,00
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b>	<b>6.423.629,77</b>

\* 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 2018 e il 31 dicembre 2018

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR
<b>Proventi</b>				
Dividendi	5.386.501,62	2.743.009,66	1.703.197,36	14.376,11
Interessi su obbligazioni	60.907.210,76	31.610.949,04	18.660.406,03	165.349,68
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	672.000,00	351.324,27	199.977,97	1.792,49
Interessi bancari	-2.910.744,71	-1.469.865,32	-938.538,75	-7.891,70
Altri proventi	137.750,00	69.161,96	44.919,06	373,44
Importo perequativo	-10.659.760,14	-3.511.924,29	-4.815.092,61	-18.564,17
<b>Totale dei proventi</b>	<b>53.532.957,53</b>	<b>29.792.655,32</b>	<b>14.854.869,06</b>	<b>155.435,85</b>
<b>Spese</b>				
Interessi passivi	-1.724.000,65	-886.760,20	-537.559,05	-4.629,77
Commissione di gestione	-89.405.481,33	-48.512.307,36	-28.522.776,83	-311.377,10
Taxe d'abonnement	-2.606.991,94	-1.368.730,96	-784.328,80	-7.087,93
Spese di pubblicazione e di revisione	-1.047.141,91	-549.766,97	-313.915,15	-2.864,63
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-167.217,17	-86.281,89	-51.667,26	-449,68
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-97.552,77	-50.077,52	-30.551,49	-262,92
Imposte governative	-115.579,23	-58.686,89	-37.036,79	-315,37
Altre spese <sup>1)</sup>	-2.836.552,27	-1.459.503,02	-864.084,56	-7.609,15
Importo perequativo	16.525.207,79	5.805.268,17	7.916.901,34	37.746,02
<b>Totale delle spese</b>	<b>-81.475.309,48</b>	<b>-47.166.846,64</b>	<b>-23.225.018,59</b>	<b>-296.850,53</b>
<b>Spese nette ordinarie</b>	<b>-27.942.351,95</b>	<b>-17.374.191,32</b>	<b>-8.370.149,53</b>	<b>-141.414,68</b>
Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio <sup>2)</sup>	8.521.559,80			
Total Expense Ratio in percentuale <sup>2)</sup>		1,80	1,78	2,19
Spese correnti in percentuale <sup>2)</sup>		1,82	1,81	2,21
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018)		1,80	1,78	2,19
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018)		1,80	1,78	2,19
Commissione di performance svizzera in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018)		-	-	-

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

<sup>2)</sup> 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 2018 e il 31 dicembre 2018

	Classe di quote (R-T)* EUR	Classe di quote (CHF-A) EUR	Classe di quote (CHF-T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
<b>Proventi</b>				
Dividendi	81.566,71	11.853,30	86.510,65	103.515,27
Interessi su obbligazioni	927.451,29	139.319,37	1.014.173,10	1.201.729,07
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	10.671,47	1.520,23	11.218,30	14.292,32
Interessi bancari	-43.408,80	-6.440,61	-46.796,34	-51.989,35
Altri proventi	2.000,47	314,63	2.234,86	2.432,02
Importo perequativo	-179.495,00	-19.925,73	-130.106,83	30.349,93
<b>Totale dei proventi</b>	<b>798.786,14</b>	<b>126.641,19</b>	<b>937.233,74</b>	<b>1.300.329,26</b>
<b>Spese</b>				
Interessi passivi	-26.131,00	-3.923,17	-28.171,89	-33.978,04
Commissione di gestione	-1.766.552,76	-212.868,26	-1.561.879,16	-1.213.169,27
Taxe d'abonnement	-40.527,98	-5.913,86	-44.062,72	-54.044,44
Spese di pubblicazione e di revisione	-15.953,89	-2.400,36	-17.645,14	-21.497,19
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-2.542,14	-375,86	-2.760,19	-3.282,10
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-1.466,55	-223,84	-1.605,57	-1.864,70
Imposte governative	-1.743,36	-249,02	-1.872,12	-2.112,48
Altre spese <sup>1)</sup>	-45.927,33	-6.557,79	-50.986,98	-58.691,14
Importo perequativo	362.217,63	31.781,60	213.976,41	-83.199,94
<b>Totale delle spese</b>	<b>-1.538.627,38</b>	<b>-200.730,56</b>	<b>-1.495.007,36</b>	<b>-1.471.839,30</b>
<b>Spese nette ordinarie</b>	<b>-739.841,24</b>	<b>-74.089,37</b>	<b>-557.773,62</b>	<b>-171.510,04</b>
Total Expense Ratio in percentuale <sup>2)</sup>	2,20	1,80	1,81	1,23
Spese correnti in percentuale <sup>2)</sup>	2,22	1,82	1,83	1,25
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018)	2,20	1,80	1,81	1,23
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018)	2,20	1,80	1,81	1,23
Commissione di performance svizzera in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018)	-	-	-	-

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

<sup>2)</sup> Cfr. nota integrativa.

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

**Conto economico**

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018

	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
<b>Proventi</b>				
Dividendi	503.791,47	98.616,55	2.684,99	30.431,38
Interessi su obbligazioni	5.568.557,27	1.158.161,03	30.885,54	349.253,27
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	62.967,28	13.176,92	342,75	3.805,33
Interessi bancari	-271.616,85	-52.512,46	-1.448,56	-16.599,18
Altri proventi	12.825,07	2.467,30	68,12	780,33
Importo perequativo	-1.742.923,45	-170.451,29	-5.609,02	-84.759,42
<b>Totale dei proventi</b>	<b>4.133.600,79</b>	<b>1.049.458,05</b>	<b>26.923,82</b>	<b>282.911,71</b>
<b>Spese</b>				
Interessi passivi	-157.798,93	-32.262,87	-858,16	-9.689,29
Commissione di gestione	-5.486.568,98	-1.156.073,35	-47.317,57	-533.301,53
Taxe d'abonnement	-231.834,45	-50.670,40	-1.333,32	-14.902,13
Spese di pubblicazione e di revisione	-94.981,64	-20.162,27	-535,16	-5.989,61
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-15.456,37	-3.144,47	-84,09	-951,51
Commissioni spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-8.944,49	-1.823,38	-48,93	-556,31
Imposte governative	-10.617,33	-2.077,48	-57,83	-662,67
Altre spese <sup>1)</sup>	-260.546,03	-54.610,85	-4.601,74	-19.609,89
Importo perequativo	1.890.340,28	190.699,28	9.515,99	139.854,70
<b>Totale delle spese</b>	<b>-4.376.407,94</b>	<b>-1.130.125,79</b>	<b>-45.320,81</b>	<b>-445.808,24</b>
<b>Spese nette ordinarie</b>	<b>-242.807,15</b>	<b>-80.667,74</b>	<b>-18.396,99</b>	<b>-162.896,53</b>
<b>Total Expense Ratio in percentuale <sup>2)</sup></b>	<b>1,19</b>	<b>1,21</b>	<b>1,91</b>	<b>1,80</b>
<b>Spese correnti in percentuale <sup>2)</sup></b>	<b>1,21</b>	<b>1,23</b>	<b>1,93</b>	<b>1,82</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018)</b>	<b>1,19</b>	<b>1,21</b>	<b>1,91</b>	<b>1,80</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018)</b>	<b>1,19</b>	<b>1,21</b>	<b>1,91</b>	<b>1,80</b>
<b>Commissione di performance svizzera in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

<sup>2)</sup> Cfr. nota integrativa.

**Conto economico**

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
<b>Proventi</b>	
Dividendi	6.948,17
Interessi su obbligazioni	80.976,07
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	910,67
Interessi bancari	-3.636,79
Altri proventi	172,74
Importo perequativo	-11.258,26
<b>Totale dei proventi</b>	<b>74.112,60</b>
<b>Spese</b>	
Interessi passivi	-2.238,28
Commissione di gestione	-81.289,16
Taxe d'abonnement	-3.554,95
Spese di pubblicazione e di revisione	-1.429,90
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-221,61
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-127,07
Imposte governative	-147,89
Altre spese <sup>1)</sup>	-3.823,79
Importo perequativo	10.106,31
<b>Totale delle spese</b>	<b>-82.726,34</b>
<b>Spese nette ordinarie</b>	<b>-8.613,74</b>
<b>Total Expense Ratio in percentuale <sup>2)</sup></b>	<b>1,22</b>
<b>Spese correnti in percentuale <sup>2)</sup></b>	<b>1,24</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018)</b>	<b>1,22</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018)</b>	<b>1,22</b>
<b>Commissione di performance svizzera in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018)</b>	<b>-</b>

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

<sup>2)</sup> Cfr. nota integrativa.

**Performance in percentuale\***

Dati al 31 dicembre 2018

Comparto	Codice ISIN Codice WKN	Valuta della classe di quote	6 mesi	1 anno	3 anni	10 anni
<b>Ethna-AKTIV (A)</b> dal 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	-4,44 %	-7,31 %	-6,41 %	44,22 %
<b>Ethna-AKTIV (CHF-A)</b> dal 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	-4,62 %	-7,69 %	-7,93 %	-
<b>Ethna-AKTIV (CHF-T)</b> dal 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	-4,62 %	-7,70 %	-7,86 %	-
<b>Ethna-AKTIV (R-A) **</b> dal 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	-4,63 %	-7,66 %	-7,50 %	-
<b>Ethna-AKTIV (R-T) **</b> dal 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	-4,62 %	-7,67 %	-7,45 %	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA-A)</b> dal 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	-4,15 %	-6,82 %	-4,81 %	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)</b> dal 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	-4,34 %	-7,16 %	-6,25 %	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA-T)</b> dal 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	-4,12 %	-6,74 %	-4,73 %	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA USD-T)</b> dal 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	-2,71 %	-4,29 %	0,35 %	-
<b>Ethna-AKTIV (T)</b> dal 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	-4,42 %	-7,28 %	-6,36 %	-
<b>Ethna-AKTIV (USD-A)</b> dal 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	-3,14 %	-4,90 %	-0,74 %	-
<b>Ethna-AKTIV (USD-T)</b> dal 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	-2,98 %	-4,75 %	-0,92 %	-

17

\* 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.

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

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

**Variazione del numero di quote in circolazione**

	Classe di quote (A) Unità	Classe di quote (T) Unità	Classe di quote (R-A)* Unità	Classe di quote (R-T)* Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	24.162.013,379	15.277.830,122	178.109,426	744.946,369
Quote emesse	903.418,971	4.444.231,235	9.121,012	160.250,724
Quote riscattate	-4.751.469,429	-10.061.377,482	-49.496,131	-311.178,194
<b>Quote in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>20.313.962,921</b>	<b>9.660.683,875</b>	<b>137.734,307</b>	<b>594.018,899</b>

	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	156.557,013	946.180,477	175.147,504	901.784,278
Quote emesse	10.036,605	113.511,757	69.048,916	660.632,638
Quote riscattate	-49.544,643	-270.735,531	-29.201,729	-951.511,440
<b>Quote in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>117.048,975</b>	<b>788.956,703</b>	<b>214.994,691</b>	<b>610.905,476</b>

	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	250.126,244	36.352,496	411.338,699	16.086,000
Quote emesse	9.858,352	1.366,577	46.066,021	2.450,000
Quote riscattate	-49.520,939	-10.632,577	-188.530,218	-3.781,843
<b>Quote in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>210.463,657</b>	<b>27.086,496</b>	<b>268.874,502</b>	<b>14.754,157</b>

\* 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 2018

19

**Stato patrimoniale al 31 dicembre 2018**

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>								
<b>Titoli negoziati in borsa</b>								
<b>Germania</b>								
DE000A2NBVD5	DFV Dte. Familienversicherung AG	EUR	897.498	2	897.496	12,2500	10.994.326,00	0,25
							<b>10.994.326,00</b>	<b>0,25</b>
<b>Svizzera</b>								
CH0190891181	Leonteq AG	CHF	400.000	150.000	250.000	40,6200	9.001.063,64	0,20
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	100.000	0	100.000	87,4000	7.746.853,39	0,18
							<b>16.747.917,03</b>	<b>0,38</b>
<b>Stati Uniti d’America</b>								
US20605P1012	Concho Resources Inc.	USD	212.500	0	212.500	102,8500	19.169.919,31	0,43
US42809H1077	Hess Corporation	USD	510.000	0	510.000	41,5400	18.582.054,21	0,42
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	1.590.000	0	1.590.000	14,2900	19.929.041,31	0,45
							<b>57.681.014,83</b>	<b>1,30</b>
<b>Titoli negoziati in borsa</b>							<b>85.423.257,86</b>	<b>1,93</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>								
<b>Svizzera</b>								
CH0033050961	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	9.219.012	0	9.219.012	0,1000	817.143,41	0,02
							<b>817.143,41</b>	<b>0,02</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>							<b>817.143,41</b>	<b>0,02</b>
<b>Titoli non quotati</b>								
<b>Svizzera</b>								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	59.569	440.431	32,5000	12.687.473,41	0,29
							<b>12.687.473,41</b>	<b>0,29</b>
<b>Titoli non quotati</b>							<b>12.687.473,41</b>	<b>0,29</b>
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>							<b>98.927.874,68</b>	<b>2,24</b>

<sup>1)</sup> 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 2018**

20

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>Obbligazioni</b>							
<b>Titoli negoziati in borsa</b>							
<b>EUR</b>							
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,8600	19.972.000,00	0,45
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v17(2027)	0	5.000.000	15.000.000	97,8100	14.671.500,00	0,33
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)	0	15.000.000	15.000.000	95,6000	14.340.000,00	0,33
XS1686846061	1,625 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,5100	18.902.000,00	0,43
BE6276039425	0,800 % Anheuser-Busch InBev NV Reg.S. EMTN v.15(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,3700	5.018.500,00	0,11
XS1619312173	0,875 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2025)	8.000.000	0	8.000.000	100,8800	8.070.400,00	0,18
XS1875331636	1,125 % Argentum Netherlands B.V. v.18(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,5500	5.027.500,00	0,11
XS1761721262	1,625 % Arountown S.A. EMTN v.18(2028)	30.000.000	15.000.000	15.000.000	89,1400	13.371.000,00	0,30
XS1577953760	0,321 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2021)	0	0	20.000.000	99,6300	19.926.000,00	0,45
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	0	5.000.000	20.000.000	98,2100	19.642.000,00	0,45
XS1649193403	1,875 % ATF Netherlands BV EMTN v.17(2026)	10.000.000	0	10.000.000	95,1900	9.519.000,00	0,22
FR0013378452	1,750 % ATOS SE v.18(2025)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	100,4800	25.120.000,00	0,57
XS1774629346	0,625 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. EMTN v.18(2023)	30.000.000	0	30.000.000	99,7100	29.913.000,00	0,68
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)	15.000.000	0	15.000.000	99,1200	14.868.000,00	0,34
XS0211568331	4,968 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	5.000.000	0	5.000.000	116,5050	5.825.250,00	0,13
XS1017833242	2,500 % BASF SE EMTN Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	109,2700	10.927.000,00	0,25
XS1823502650	0,875 % BASF SE v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,1200	20.024.000,00	0,45
XS1380334141	1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)	15.000.000	0	15.000.000	102,3100	15.346.500,00	0,35
XS1888229249	1,250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.18(2025)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	99,7300	19.946.000,00	0,45
XS1823246712	0,500 % BMW Finance NV EMTN v.18(2022)	28.000.000	8.000.000	20.000.000	99,2600	19.852.000,00	0,45
XS1747444245	0,375 % BMW Finance NV EMTN v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,0100	9.801.000,00	0,22
XS1227748214	0,250 % BNG Bank NV Reg.S. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,2870	14.893.050,00	0,34
XS1855427859	0,050 % BNG Bank NV EMTN v.18(2023)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	100,0590	20.011.800,00	0,45
XS1715325665	0,200 % BNG Bank NV Reg.S. Sustainable Bond v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	99,6600	14.949.000,00	0,34
XS1375957294	1,953 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.16(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6800	10.468.000,00	0,24
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	0	20.000.000	10.000.000	99,2200	9.922.000,00	0,23
FR0012518926	0,500 % BPCE S.A. Pfc. v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	101,6430	20.328.600,00	0,46
FR0013111903	0,375 % BPCE SFH Pfc. Reg.S. v.16(2023)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	100,9880	20.197.600,00	0,46
XS1441773550	1,200 % Brown-Forman Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	100,8000	5.040.000,00	0,11
FR0013344181	0,125 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale v.18(2023)	50.000.000	40.000.000	10.000.000	100,1860	10.018.600,00	0,23

<sup>1)</sup> 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 2018**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>EUR (segue)</b>							
XS0230957424	1,451 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	0	0	3.400.000	80,0140	2.720.476,00	0,06
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	0	0	20.000.000	95,9200	19.184.000,00	0,44
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	99,1100	9.911.000,00	0,22
FR0013231081	0,325 % Cie de Financement Foncier EMTN Pfe. v.17(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,1940	30.058.200,00	0,68
XS1823623878	1,875 % CNH Industrial Finance Europe S.A. EMTN v.18(2026)	28.000.000	13.000.000	15.000.000	98,0600	14.709.000,00	0,33
XS1574672397	0,500 % Coca-Cola Co. v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	99,5000	29.850.000,00	0,68
DE000CZ40MW3	0,250 % Commerzbank AG Pfe. EMTN v.18(2023)	15.000.000	0	15.000.000	100,4020	15.060.300,00	0,34
DE000CZ40LM6	0,050 % Commerzbank AG Pfe. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	98,7610	19.752.200,00	0,45
FR0013256427	0,200 % Compagnie de Financement Foncier S.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	20.000.000	0	20.000.000	100,3700	20.074.000,00	0,46
FR0013357845	0,875 % Compagnie Générale de Etablissements Michelin v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,1500	19.830.000,00	0,45
XS1637093508	0,625 % Compass Group B.V. Reg.S. EMTN v.17(2024)	2.500.000	0	2.500.000	98,8600	2.471.500,00	0,06
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,0790	25.019.750,00	0,57
FR0013141066	0,375 % Crédit Agricole S.A. EMTN Pfe. v.16(2023)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	100,9660	15.144.900,00	0,34
FR0013113453	0,375 % Crédit Mutuel Pfe. v.16(2022)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	101,2020	15.180.300,00	0,34
DE000A190ND6	0,250 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2022)	30.000.000	0	30.000.000	98,6000	29.580.000,00	0,67
FR0013216918	0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	2.000.000	0	2.000.000	98,9800	1.979.600,00	0,04
XS1564320080	0,125 % Danske Bank AS Pfe. EMTN Reg.S. v.17(2020)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	100,2010	15.030.150,00	0,34
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finance S.A. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	108,4100	10.841.000,00	0,25
XS1896660989	1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN v.18(2025)	21.000.000	1.000.000	20.000.000	100,1900	20.038.000,00	0,45
XS0759310930	2,750 % DnB Boligkredit A.S. EMTN Pfe. v.12(2022)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	108,6480	16.297.200,00	0,37
XS0856976682	1,875 % DnB Boligkredit AS EMTN Pfe. v.12(2022)	15.000.000	0	15.000.000	106,6820	16.002.300,00	0,36
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,0520	20.010.400,00	0,45
DE000A0DEN75	0,915 % Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	6.500.000	17.500.000	14.000.000	64,5000	9.030.000,00	0,20
DE000A0D24Z1	1,067 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	8.500.000	18.500.000	14.000.000	65,0000	9.100.000,00	0,21
XS1828032513	0,625 % Dte. Telekom International Finance B.V. v.18(2022)	20.000.000	0	20.000.000	100,3800	20.076.000,00	0,46
XS1346557637	0,625 % Erste Group Bank AG Reg.S. Pfe. v.16(2023)	25.000.000	0	25.000.000	102,0810	25.520.250,00	0,58
XS1584122177	1,125 % Essity AB EMTN Reg.S. v.17(2024)	3.700.000	0	3.700.000	100,9600	3.735.520,00	0,08
BE6305977074	0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN v.18(2023)	17.000.000	0	17.000.000	99,5600	16.925.200,00	0,38
XS1789623029	1,000 % Euronext NV v.18(2025)	22.500.000	0	22.500.000	100,3600	22.581.000,00	0,51

21

<sup>1)</sup> 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 2018**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>EUR (segue)</b>							
EU000A19VVY6	0,500 % Europäische Union EMTN v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	101,7540	20.350.800,00	0,46
EU000A1Z6630	0,625 % Europäische Union Reg.S. v.15(2023)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	102,9600	20.592.000,00	0,47
EU000A1U9894	1,000 % Europäischer Stabilitätsmechanismus (ESM) Reg.S. v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	104,4190	26.104.750,00	0,59
EU000A1U9951	0,125 % Europäischer Stabilitätsmechanismus [ESM] Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,0830	20.016.600,00	0,45
EU000A1G0DQ6	0,375 % European Financial Stability Facility EMTN Reg.S. v.17(2024)	22.500.000	0	22.500.000	100,8690	22.695.525,00	0,51
EU000A1G0D39	0,125 % European Financial Stability Facility Reg.S. v.17(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,2790	20.055.800,00	0,46
XS1575991358	0,250 % European Investment Bank EMTN v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	100,6730	30.201.900,00	0,69
XS1686550960	0,050 % European Investment Bank v.17(2023)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	100,2340	20.046.800,00	0,45
FR0013369493	2,000 % Eutelsat S.A. v.18(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	95,2900	19.058.000,00	0,43
XS1753808929	1,750 % EXOR NV v.18(2028)	26.000.000	6.000.000	20.000.000	94,5700	18.914.000,00	0,43
XS0825855751	2,250 % Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	0	0	25.000.000	105,0300	26.257.500,00	0,60
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	20.000.000	20.000.000	90,0500	18.010.000,00	0,41
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	15.000.000	5.000.000	86,6800	4.334.000,00	0,10
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	100,4000	20.080.000,00	0,46
XS1515216650	1,500 % G4S International Finance Plc. EMTN v. 2016(2023)	9.000.000	0	9.000.000	99,6700	8.970.300,00	0,20
XS1401174633	1,000 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	98,4700	1.969.400,00	0,04
DE000A1RQCP0	0,250 % Hessen v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,7490	19.949.800,00	0,45
XS1755108344	1,125 % Islandsbanki HF Fix-to-Float v.18(2024)	20.000.000	0	20.000.000	97,5700	19.514.000,00	0,44
XS1411535799	0,650 % Johnson & Johnson v.16(2024)	6.000.000	0	6.000.000	100,6500	6.039.000,00	0,14
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S. EMTN v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,2500	9.825.000,00	0,22
XS1756367816	0,500 % KommuneKredit EMTN v. 18(2025)	15.000.000	0	15.000.000	101,0410	15.156.150,00	0,34
XS1815116568	0,750 % Koninklijke Philips NV v.18(2024)	22.000.000	7.000.000	15.000.000	99,1600	14.874.000,00	0,34
DE000A2DAJ57	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	22.500.000	0	22.500.000	100,0640	22.514.400,00	0,51
DE000A2DAR24	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,6290	20.125.800,00	0,46
XS1725526765	1,000 % Landsbankinn HF EMTN v.17(2023)	0	0	20.000.000	96,3400	19.268.000,00	0,44
XS1564325550	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,6240	20.124.800,00	0,46
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,7060	19.941.200,00	0,45
FR0013257623	0,750 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,3900	5.019.500,00	0,11
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	0	0	15.000.000	99,3300	14.899.500,00	0,34

<sup>1)</sup> 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 2018**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>EUR (segue)</b>							
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group BV v.17(2022)	0	0	4.500.000	100,7500	4.533.750,00	0,10
XS1440976535	1,250 % Molson Coors Brewing Co. v.16(2024)	12.000.000	0	12.000.000	98,5800	11.829.600,00	0,27
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	98,1000	19.620.000,00	0,45
DE000MHB13J7	0,500 % Münchener Hypothekenbank eG Pfe. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,8320	20.166.400,00	0,46
XS1626191107	0,250 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.17(2024)	35.000.000	0	35.000.000	100,5200	35.182.000,00	0,80
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	101,0000	15.150.000,00	0,34
XS1522968277	0,250 % Nordea Mortgage Bank Plc. Pfe. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,2010	20.040.200,00	0,45
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,0400	19.808.000,00	0,45
XS1689595830	0,250 % Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	100,2440	15.036.600,00	0,34
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	20.000.000	97,0400	19.408.000,00	0,44
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	0	2.000.000	8.000.000	110,6100	8.848.800,00	0,20
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. v.18(2026)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	99,3400	24.835.000,00	0,56
XS1847633119	0,250 % Royal Bank of Canada Corporation Pfe. v.18(2023)	24.000.000	0	24.000.000	99,9300	23.983.200,00	0,54
XS1246658501	0,875 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfe. v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	102,6620	20.532.400,00	0,47
XS1622193750	1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	98,9500	14.842.500,00	0,34
FR0013324340	1,000 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2026)	39.000.000	19.000.000	20.000.000	101,4500	20.290.000,00	0,46
FR0013324332	0,500 % Sanofi S.A. v.18(2023)	28.000.000	0	28.000.000	100,9600	28.268.800,00	0,64
DE000A2G8VT5	1,000 % SAP SE v.18(2026)	25.000.000	0	25.000.000	100,0800	25.020.000,00	0,57
XS1874127811	0,375 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,0900	10.009.000,00	0,23
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Green Bond v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,8700	18.974.000,00	0,43
XS1368543135	0,375 % Stadshypotek AB Reg.S. Pfe. v.16(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,8380	30.251.400,00	0,69
XS1693281617	1,625 % Standard Chartered Plc. Fix-to-Float v.17(2027)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	95,5000	14.325.000,00	0,32
XS1002121454	6,500 % Stichting AK Rabobank FRN Perp.	52.700.000	27.700.000	25.000.000	107,0600	26.765.000,00	0,61
XS1914485534	1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)	15.000.000	0	15.000.000	101,2200	15.183.000,00	0,34
XS1724873275	1,000 % Südzucker Intl. Finance B.V. v.17(2025)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	92,6400	9.264.000,00	0,21
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,2030	25.050.750,00	0,57
XS1550143421	0,375 % Swedish Covered Bond Corporation Reg.S. EMTN Pfe. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,2170	25.054.250,00	0,57
XS1843449049	1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	15.000.000	0	15.000.000	100,6000	15.090.000,00	0,34
XS1900750107	0,625 % The Procter & Gamble v.18(2024)	2.000.000	0	2.000.000	100,0100	2.000.200,00	0,05
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	0	0	15.000.000	97,3600	14.604.000,00	0,33

23

<sup>1)</sup> 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 2018**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>EUR (segue)</b>							
XS1874122770	1,023 % Total Capital International S.A. EMTN v.18(2027)	29.000.000	19.000.000	10.000.000	99,3200	9.932.000,00	0,23
XS1801780583	0,500 % Toyota Finance Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	32.000.000	0	32.000.000	99,6600	31.891.200,00	0,72
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	15.000.000	25.000.000	10.000.000	97,8300	9.783.000,00	0,22
XS1873208950	0,500 % Unilever NV v.18(2025)	26.450.000	0	26.450.000	98,3300	26.008.285,00	0,59
XS1718480327	0,375 % United Parcel Service Inc v.17(2023)	2.000.000	0	2.000.000	98,9600	1.979.200,00	0,04
FR0013281888	0,375 % Valéo S.A. EMTN v.17(2022)	8.000.000	0	8.000.000	97,6000	7.808.000,00	0,18
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	5.000.000	5.000.000	20.000.000	99,2200	19.844.000,00	0,45
FR0013367620	1,000 % Vinci S.A. EMTN v.18(2025)	30.000.000	5.000.000	25.000.000	99,5500	24.887.500,00	0,56
XS1586555861	1,125 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. v.17(2023)	10.000.000	0	10.000.000	97,8000	9.780.000,00	0,22
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	96,4200	9.642.000,00	0,22
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	15.000.000	0	15.000.000	103,4700	15.520.500,00	0,35
XS1136406342	1,500 % 3M Co. v.14(2026)	9.000.000	0	9.000.000	104,1500	9.373.500,00	0,21
						<b>2.156.947.106,00</b>	<b>48,89</b>
<b>USD</b>							
US046353AR96	3,500 % AstraZeneca Plc. v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	98,6200	17.300.236,82	0,39
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	93,1000	8.165.950,36	0,19
GB0000777705	2,750 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	8.000.000	16.000.000	72,6240	10.191.948,07	0,23
US06738C8284	6,278 % Barclays Bank Plc. Perp.	10.300.000	0	20.300.000	90,8800	16.181.598,11	0,37
US07556QBP90	8,750 % Beazer Homes USA Inc. v17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	100,3610	4.401.412,16	0,10
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	14.700.000	0	14.700.000	100,9850	13.020.607,84	0,30
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	91,5650	16.062.626,09	0,36
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	89,4400	11.767.388,83	0,27
US44965TAA51	4,550 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	1.000.000	4.000.000	24.000.000	78,7870	16.585.281,99	0,38
US459200HU86	3,625 % International Business Machines Corporation v.14(2024)	15.000.000	0	15.000.000	99,0990	13.038.198,40	0,30
US460690BL39	4,200 % Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,6650	17.483.554,07	0,40
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	0	20.050.000	10.000.000	92,9900	8.156.302,08	0,19
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	15.000.000	13.000.000	7.000.000	78,5490	4.822.761,16	0,11
GB0006267073	2,813 % National Westminster Bank Plc. Perp.	0	12.000.000	10.000.000	74,9380	6.572.932,20	0,15
GB0006267180	2,813 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	0	35.000.000	10.000.000	75,0900	6.586.264,36	0,15
XS0215294512	2,955 % NIBC Bank NV FRN Perp.	3.450.000	5.850.000	13.100.000	66,0000	7.583.545,30	0,17
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	0	25.000.000	94,9230	20.814.621,52	0,47
US853254AC43	7,014 % Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	12.000.000	15.100.000	10.000.000	100,2100	8.789.579,86	0,20
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	96,7800	16.977.458,12	0,39

<sup>1)</sup> 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 2018**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (segue)</b>							
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	20.000.000	89,0400	15.619.682,48	0,35
US9128284V99	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2028)	240.000.000	30.000.000	210.000.000	100,7578	185.590.217,79	4,21
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	15.000.000	87,8800	11.562.143,67	0,26
						<b>437.274.311,28</b>	<b>9,94</b>
<b>Titoli negoziati in borsa</b>						<b>2.594.221.417,28</b>	<b>58,83</b>
<b>Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa</b>							
<b>EUR</b>							
XS1883245331	1,750 % DXC Technology Co. v.18(2026)	25.000.000	0	25.000.000	93,8100	23.452.500,00	0,53
						<b>23.452.500,00</b>	<b>0,53</b>
<b>USD</b>							
US056752AM06	4,375 % Baidu Inc. v.18(2024)	19.900.000	9.900.000	10.000.000	100,3500	8.801.859,49	0,20
						<b>8.801.859,49</b>	<b>0,20</b>
<b>Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa</b>						<b>32.254.359,49</b>	<b>0,73</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>							
<b>EUR</b>							
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	98,3200	19.664.000,00	0,45
XS1061642317	7,250 % Altice NV Reg.S. v.14(2022)	13.000.000	39.000.000	4.000.000	92,0800	3.683.200,00	0,08
XS1405781425	1,500 % American International Group Inc. v.16(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,9000	5.045.000,00	0,11
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	30.000.000	95,0500	28.515.000,00	0,65
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)	30.000.000	0	30.000.000	99,0580	29.717.400,00	0,67
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	0	10.000.000	25.000.000	100,3200	25.080.000,00	0,57
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	0	25.000.000	98,4000	24.600.000,00	0,56
XS1791704189	1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	98,1500	19.630.000,00	0,45
XS1415535340	1,125 % Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	101,3600	10.136.000,00	0,23
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	0	0	7.000.000	108,4600	7.592.200,00	0,17
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	99,4000	4.970.000,00	0,11
XS1611042646	0,800 % Kellogg Co. v.17(2022)	0	5.000.000	10.000.000	100,4900	10.049.000,00	0,23
XS1725630740	0,625 % McDonald's Corporation v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,1800	4.909.000,00	0,11
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,5500	4.977.500,00	0,11
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	98,5680	29.570.400,00	0,67
XS1138360166	2,125 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,4900	5.124.500,00	0,12
						<b>233.263.200,00</b>	<b>5,29</b>

<sup>1)</sup> 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 2018**

26

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
US02154VAA98	7,750 % Altice Luxembourg S.A. 144A v.14(2022)	22.000.000	17.000.000	5.000.000	89,8710	3.941.364,79	0,09
US023135AZ90	2,800 % Amazon.com Inc. v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	96,6300	16.951.144,64	0,38
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	95,2600	16.710.814,84	0,38
US035242AL09	3,300 % Anheuser-Busch Finance Inc. NV v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	97,0300	17.021.313,92	0,39
US00206RCE09	3,900 % AT&T Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,8600	4.335.584,60	0,10
US124857AX11	3,700 % CBS Corporation v.18(2028)	25.000.000	0	25.000.000	92,9690	20.386.150,34	0,46
US17275RAV42	3,000 % Cisco Systems Inc. v.15(2022)	15.000.000	0	15.000.000	99,3600	13.072.537,50	0,30
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	7.000.000	0	7.000.000	85,5230	5.250.951,67	0,12
US126650CV07	3,700 % CSV Health Corporation v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,6800	8.655.381,11	0,20
US26078JAB61	4,205 % Dowdupont Inc. v.18(2023)	25.000.000	0	25.000.000	100,9600	22.138.408,91	0,50
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	50.000	20.300.000	20.000.000	92,0200	16.142.443,65	0,37
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,3790	16.556.266,99	0,38
US29390WAA45	12,000 % Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	10.000.000	0	10.000.000	90,9500	7.977.370,41	0,18
US34964CAC01	4,000 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,1900	17.400.228,05	0,39
US30283WAB00	6,250 % FTS International Inc. v.14(2022)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	88,2880	3.871.941,06	0,09
US44965UAA25	4,800 % ILFC E-Capital Trust II   AER FRN v.05(2065)	6.575.000	4.500.000	15.500.000	78,8610	10.721.388,47	0,24
USU0901CAJ90	5,750 % JBS USA LLC/Finance Inc. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	92,7500	4.067.625,65	0,09
US466112AP41	5,875 % JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc. 144A v.14(2024)	12.000.000	7.000.000	5.000.000	98,2610	4.309.314,97	0,10
US46625HJH49	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,0200	8.597.491,45	0,20
US565122AC27	4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,3690	4.357.907,20	0,10
US58013MFE93	3,350 % McDonald's Corporation v.18(2023)	23.000.000	0	23.000.000	99,1600	20.004.210,16	0,45
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	2.000.000	20.000.000	5.000.000	107,7340	4.724.760,99	0,11
US655844BL13	2,903 % Norfolk Southern Corporation v.12(2023)	15.000.000	0	15.000.000	98,0780	12.903.868,08	0,29
US717081EN91	3,200 % Pfizer Inc. v.18(2023)	31.000.000	0	31.000.000	99,8000	27.136.216,12	0,62
US747525AE30	3,000 % Qualcomm Inc. v.15(2022)	10.000.000	0	10.000.000	97,8700	8.584.334,71	0,19
US751212AC57	3,750 % Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	40.000.000	15.000.000	25.000.000	98,2300	21.539.777,21	0,49
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corporation 144A v.15(2023)	33.000.000	57.000.000	6.000.000	79,6440	4.191.421,81	0,10
US82873LAA35	5,750 % Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	11.000.000	19.500.000	10.000.000	71,5520	6.275.940,71	0,14
US855244AG47	2,700 % Starbucks Corporation v.15(2022)	15.000.000	0	15.000.000	97,5800	12.838.347,51	0,29
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	14.854.468	26.963.617	2.890.851	90,2970	2.289.581,38	0,05
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	0	18.450.000	12.050.000	91,8100	9.703.626,87	0,22
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	97,9400	4.295.237,26	0,10
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,2600	8.618.542,23	0,20

<sup>1)</sup> 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 2018**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>	
<b>USD (segue)</b>								
US94974BFJ44	3,450 % Wells Fargo & Co. FRN v.13(2023)	5.000.000	0	5.000.000	97,3550	4.269.581,62	0,10	
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	2.500.000	7.500.000	86.500.000	67,7970	51.437.948,40	1,17	
						<b>421.279.025,28</b>	<b>9,58</b>	
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>						<b>654.542.225,28</b>	<b>14,87</b>	
<b>Obbligazioni</b>						<b>3.281.018.002,05</b>	<b>74,43</b>	
<b>Credit Linked Notes</b>								
<b>Titoli negoziati in borsa</b>								
<b>EUR</b>								
XS1803247557	1,125 % Lunar Funding V Plc./ Swisscom AG LPN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,9400	19.988.000,00	0,45	
XS1288894691	1,750 % Lunar Funding V Plc./ Swisscom LPN v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6800	10.468.000,00	0,24	
						<b>30.456.000,00</b>	<b>0,69</b>	
<b>Titoli negoziati in borsa</b>						<b>30.456.000,00</b>	<b>0,69</b>	
<b>Credit Linked Notes</b>						<b>30.456.000,00</b>	<b>0,69</b>	
<b>Quote di fondi d'investimento<sup>3)</sup></b>								
<b>Lussemburgo</b>								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands <sup>2)</sup>	USD	565	0	84.573	1.488,3000	110.402.302,87	2,50
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 <sup>2)</sup>	EUR	0	0	84.853	1.661,0100	140.940.947,36	3,20
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 <sup>2)</sup>	EUR	0	0	11.677	1.642,4700	19.178.901,77	0,44
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	0	80	320	110.105,0300	35.233.609,60	0,80
						<b>305.755.761,60</b>	<b>6,94</b>	
<b>Quote di fondi d'investimento<sup>3)</sup></b>						<b>305.755.761,60</b>	<b>6,94</b>	
<b>Portafoglio titoli</b>						<b>3.716.157.638,33</b>	<b>84,30</b>	
<b>Opzioni</b>								
<b>Posizioni lunghe</b>								
<b>USD</b>								
Put su S&P 500 Index gennaio 2019/2.620,00		720	240	480		6.009.999,12	0,14	
Put su S&P 500 Index marzo 2019/2.250,00		800	0	800		2.733.093,59	0,06	
						<b>8.743.092,71</b>	<b>0,20</b>	
<b>Posizioni lunghe</b>						<b>8.743.092,71</b>	<b>0,20</b>	

27

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

<sup>2)</sup> La valutazione al 31.12.2018 è stata effettuata sulla base degli ultimi valori delle quote disponibili per gli investimenti al 30.09.2018. Tale valutazione si basa quindi su una stima in buona fede effettuata dalla Società di gestione ai fini della redazione del bilancio di esercizio.

<sup>3)</sup> 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.

**Stato patrimoniale al 31 dicembre 2018**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>Posizioni corte<sup>2)</sup></b>							
<b>USD</b>							
	Put su S&P 500 Index gennaio 2019/2.500,00	0	480	-480		-2.995.526,71	-0,07
						<b>-2.995.526,71</b>	<b>-0,07</b>
<b>Posizioni corte</b>						<b>-2.995.526,71</b>	<b>-0,07</b>
<b>Opzioni</b>						<b>5.747.566,00</b>	<b>0,13</b>
<b>Contratti a termine</b>							
<b>Posizioni lunghe</b>							
<b>USD</b>							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2019	15.000	5.000	10.000		7.813.990,00	0,18
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future marzo 2019	7.500	0	7.500		5.399.657,92	0,12
						<b>13.213.647,92</b>	<b>0,30</b>
<b>Posizioni lunghe</b>						<b>13.213.647,92</b>	<b>0,30</b>
<b>Posizioni corte</b>							
<b>EUR</b>							
	DAX Performance-Index Future marzo 2019	0	250	-250		852.890,44	0,02
	EUX 5YR Euro-Bobl Future marzo 2019	4.000	6.500	-2.500		-925.000,00	-0,02
						<b>-72.109,56</b>	<b>0,00</b>
<b>USD</b>							
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2019	0	2.100	-2.100		-2.855.003,77	-0,06
						<b>-2.855.003,77</b>	<b>-0,06</b>
<b>Posizioni corte</b>						<b>-2.927.113,33</b>	<b>-0,06</b>
<b>Contratti a termine</b>						<b>10.286.534,59</b>	<b>0,24</b>
<b>Depositi bancari - Conto corrente<sup>3)</sup></b>						<b>566.223.613,91</b>	<b>12,85</b>
<b>Depositi vincolati</b>						<b>100.000.000,00</b>	<b>2,27</b>
<b>Saldo di altri crediti e debiti</b>						<b>9.369.121,29</b>	<b>0,21</b>
<b>Patrimonio netto in EUR</b>						<b>4.407.784.474,12</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> Il totale degli impegni delle opzioni circolanti alla data di riferimento, valutate al prezzo di base, è pari a EUR 105.253.925,09.

<sup>3)</sup> Cfr. nota integrativa.

### Operazioni a termine su valuta

Al 31 dicembre 2018 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valuta:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	218.400.000,00	193.708.380,20	4,39
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	42.834.000,00	37.391.678,58	0,85
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	17.500.000,00	15.518.091,43	0,35
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	30.670.000,00	27.200.010,23	0,62
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	575.000.000,00	502.013.263,69	11,39
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	5.014.000,00	4.376.940,67	0,10
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Vendite di valuta	425.000.000,00	370.991.846,93	8,42

### Contratti a termine

29

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>Posizioni lunghe</b>			
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2019	10.000	1.065.970.090,34	24,18
CBT 20YR US T-Bond 6 % Future marzo 2019	7.500	957.358.455,40	21,72
		<b>2.023.328.545,74</b>	<b>45,90</b>
<b>Posizioni lunghe</b>		<b>2.023.328.545,74</b>	<b>45,90</b>
<b>Posizioni corte</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future marzo 2019	-250	-64.790.625,00	-1,47
EUX 5YR Euro-Bobl Future marzo 2019	-2.500	-331.375.000,00	-7,52
		<b>-396.165.625,00</b>	<b>-8,99</b>
<b>USD</b>			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2019	-2.100	-232.950.618,37	-5,28
		<b>-232.950.618,37</b>	<b>-5,28</b>
<b>Posizioni corte</b>		<b>-629.116.243,37</b>	<b>-14,27</b>
<b>Contratti a termine</b>		<b>1.394.212.302,37</b>	<b>31,63</b>

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

# Afflussi e deflussi

## dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018

30

### Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018

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
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>				
<b>Titoli negoziati in borsa</b>				
<b>Isole Cayman</b>				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	540.000	790.000
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	33.500	33.500
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	500.000	500.000
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	400.000	1.400.000
<b>Cina</b>				
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	0	8.000.000
<b>Germania</b>				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	20.000	130.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	500.000	800.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	2.000.000	2.000.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	1.500.000	1.500.000
DE0006070006	Hochtief AG	EUR	200.000	200.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	1.750.000	1.750.000
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	0	1.300.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.600.000	3.400.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	300.000
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	300.000	300.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	70.000	180.000
<b>Francia</b>				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	1.200.000	1.200.000
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	10.000	110.000
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	190.099	190.099
FR0000120271	Total S.A.	EUR	465.000	865.000
<b>Israele</b>				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	2.000.000	2.000.000
<b>Italia</b>				
IT0004965148	Moncler S.p.A.	EUR	250.000	650.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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
<b>Giappone</b>				
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	55.000	105.000
JP3436100006	Softbank Group Corporation	JPY	50.000	450.000
<b>Jersey</b>				
JE00B783TY65	Aptiv Plc.	USD	400.000	400.000
GB0056794497	British Airways Finance Jersey L.P. -VZ-	EUR	100.000	100.000
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	GBP	2.500.000	2.500.000
<b>Liechtenstein</b>				
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	30	128.030
<b>Paesi Bassi</b>				
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	0	650.000
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	1.515.000	1.515.000
NL0012044747	Shop Apotheke Europe N.V.	EUR	12.157	12.157
<b>Svizzera</b>				
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	0	50.000
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	1.550.000	1.550.000
CH0427241481	Leonteq AG BZR 02.08.18	CHF	736.000	736.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	400.000	400.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	65.000	135.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	425.000	2.425.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	250.000
<b>Corea del Sud</b>				
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	0	10.000
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	10.000
<b>Stati Uniti d'America</b>				
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	200.000	200.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	43.000	63.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	2.000	32.000
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	130.000
US0374111054	Apache Corporation	USD	40.000	40.000
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	815.000	815.000
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical Inc.	USD	175.000	175.000
US1344291091	Campbell Soup Co.	USD	340.000	340.000
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	600.000
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	400.000	1.300.000
US2220702037	Coty Inc.	USD	3.450.000	5.450.000
US3696041033	General Electric Co.	USD	1.700.000	1.700.000
US3703341046	General Mills Inc.	USD	1.315.000	1.315.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	150.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	450.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	900.000	1.900.000
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	50.000	50.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	300.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	350.000
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	400.000	400.000

31

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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
<b>Stati Uniti d'America (segue)</b>				
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	950.000	1.550.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	500.000	500.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	650.000
US83304A1060	Snap Inc.	USD	1.600.000	1.600.000
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	350.000
US9311421039	Wal-Mart Inc.	USD	650.000	650.000
<b>Regno Unito</b>				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	1.200.000	1.200.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	700.000
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>				
<b>Germania</b>				
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	8	3.419.040
<b>Titoli non quotati</b>				
<b>Isole Cayman</b>				
US88032Q1094	Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	450.000	450.000
<b>Lussemburgo</b>				
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A	USD	0	3.800
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Titoli negoziati in borsa</b>				
<b>EUR</b>				
XS1767087866	1,500 % ACEA S.p.A. EMTN v.18(2027)		27.000.000	27.000.000
NL0000116150	0,532 % AEGON NV FRN Perp.		10.000.000	10.000.000
BE6285454482	1,500 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)		0	25.000.000
BE6301510028	1,150 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.18(2027)		35.000.000	35.000.000
XS1629866275	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)		0	20.100.000
XS1629866432	3,150 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2036)		0	14.000.000
XS1629866192	1,800 % AT&T Inc. v.17(2026)		0	40.200.000
XS1752894292	5,375 % Banca Monte dei Paschi di Siena SpA EMTN Fix-to-Float v.18(2028)		24.000.000	24.000.000
XS0142391894	0,000 % Banque de Luxembourg S.A. FRN Perp.		1.000.000	1.000.000
XS1718418103	0,875 % BASF SE v.17(2027)		10.000.000	10.000.000
XS0210172721	3,880 % BES Finance Ltd. EMTN FRN v.05(2035)		6.000.000	6.000.000
XS0821096418	2,250 % BNG Bank NV EMTN v.12(2022)		15.000.000	15.000.000
XS1851277969	0,900 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.18(2024)		28.000.000	28.000.000
NO0010809932	4,250 % B2Holding ASA FRN v.17(2022)		0	2.000.000
FR0012467991	0,500 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale Reg.S. v. 15(2023)		20.000.000	20.000.000
XS1860570404	5,250 % Ceva Logistics Finance B.V. Reg.S. v.18(2025)		12.000.000	12.000.000
XS1457608286	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2028)		25.000.000	25.000.000
XS1795252672	1,625 % Citigroup Inc. EMTN v. 18(2028)		25.000.000	25.000.000
XS1825405878	0,125 % Council of Europe Development Bank EMTN v.18(2025)		30.000.000	30.000.000
XS1218287230	1,250 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.15(2022)		0	10.000.000
DE000A190NE4	1,000 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2025)		32.000.000	32.000.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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
<b>EUR (segue)</b>			
XS1372911690	0,750 % Deutsche Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
DE000A0TU305	8,000 % Dte. Bank Capital Trust IV Perp.	0	5.478.000
DE000A2LQJ75	1,125 % Dte. Börse AG v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1734533372	1,000 % Dte. Post AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
DE000A0DHUM0	4,196 % Dte. PostBank Funding II FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
XS1750986744	1,125 % Enel Finance International NV EMTN v.18(2026)	30.000.000	30.000.000
XS0996772876	3,125 % Eurofinds Scientific SE v.13(2018)	0	2.688.000
XS1716945586	3,250 % Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float v.17 perp.	0	10.000.000
XS1677912393	1,875 % Fastighets AB Balder v.17(2026)	5.000.000	25.000.000
XS1785467751	2,625 % Faurecia S.A. v.18(2025)	20.000.000	20.000.000
XS1554373677	2,125 % Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
XS1554373164	0,875 % Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	15.000.000
DE000A0EUBN9	0,000 % Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	1.350.000	26.400.000
XS1110430193	1,625 % Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2022)	0	10.000.000
XS1808482746	1,125 % Hannover Rück SE v.18(2028)	26.000.000	26.000.000
DE000A1RQCJ3	0,375 % Hessen S.1507 v.15(2023)	20.000.000	20.000.000
XS1672151492	1,750 % Holcim Finance S.A EMTN v.17(2029)	0	15.000.000
XS1420338102	2,250 % Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	5.000.000	25.000.000
FR0013298676	1,625 % Holding d'Infrastructures de Transport S.A.S. EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	25.000.000
DE000A0KAAA7	1,842 % HT1 Funding GmbH FRN Perp.	15.000.000	15.000.000
FR0013287273	1,500 % Iliad S.A. v.17(2024)	0	15.000.000
XS1702729275	1,250 % innogy Finance BV EMTN Green Bond v.17(2027)	0	25.000.000
XS1829217428	0,750 % Innogy Finance BV EMTN v.18(2022)	20.000.000	20.000.000
BE0002498732	0,375 % KBC Bank NV Pfe. v.16(2022)	30.000.000	30.000.000
DE000A2LQHV8	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	40.000.000	40.000.000
DE000A2GSNV2	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	20.000.000	20.000.000
XS1771723167	1,625 % McKesson Corporation v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1755428502	1,500 % Naturgy Finance BV EMTN v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1346315382	0,500 % Nederlandse Waterschapsbank NV Reg.S. v.16(2023)	20.000.000	20.000.000
XS1308350237	0,625 % Nordea Mortgage Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfe. v.15(2022)	15.000.000	15.000.000
XS0897950878	3,500 % Novo Banco S.A. EMTN v.13(2043)	10.000.000	10.000.000
XS0972653132	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.13(2048)	15.000.000	15.000.000
XS1058257905	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2046)	5.000.000	5.000.000
XS1031115014	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2049)	20.000.000	20.000.000
XS1034421419	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2049)	20.000.000	20.000.000
XS1042343308	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2051)	25.000.000	25.000.000
XS1055501974	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2052)	30.000.000	30.000.000
FR0013323870	1,375 % Orange S.A. EMTN v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1068765418	1,875 % Pearson Funding Five Plc. Reg.S. v.14(2021)	0	10.000.000
XS1031555094	3,375 % Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
XS1729879822	1,375 % Prosegur Cash S.A. EMTN v.17(2026)	0	36.000.000
XS1734066811	3,125 % PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	100.000	22.100.000
XS1195056079	0,875 % Roche Finance Europe BV Reg.S. EMTN v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
XS0205935470	5,500 % Royal Bank of Scotland Plc. Perp.	2.500.000	2.500.000
XS1775786574	1,625 % Sampo OYJ EMTN v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1476654238	0,375 % Shell International Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2025)	15.000.000	15.000.000
XS1246782269	0,750 % Skandinaviska Enskilda Banken AB Pfe. v.15(2022)	35.000.000	35.000.000
XS1718316281	1,375 % Société Générale S.A. EMTN v.17(2028)	0	23.000.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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

34

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
<b>EUR (segue)</b>			
XS1823513343	1,125 % Sodexo S.A. Reg.S. v.18(2025)	20.000.000	20.000.000
XS1266661013	5,250 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	7.500.000	22.945.000
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2025)	8.000.000	8.000.000
XS1684385591	4,000 % SoftBank Group Corporation v.17(2029)	5.400.000	35.400.000
XS1811213864	4,500 % SoftBank Group Corporation v.18(2025)	5.000.000	5.000.000
XS1793255941	5,000 % SoftBank Group Corporation v.18(2028)	17.262.000	17.262.000
XS1705553417	0,000 % Stedin Holding NV Reg.S. FRN EMTN v.17(2022)	0	18.000.000
XS1130340091	1,500 % Stockland Trust Management Ltd. EMTN v.14(2021)	0	10.400.000
XS1681521081	1,715 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.17(2028)	0	25.000.000
XS1756296965	1,447 % Telefónica Emisiones S.A.U. EMTN v.18(2027)	25.000.000	25.000.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS1651071950	1,950 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	0	20.000.000
XS1769090991	1,125 % Unilever NV EMTN v.18(2027)	20.000.000	20.000.000
FR0012537124	0,625 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer Reg.S. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
FR0013142809	0,250 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commerce Reg.S. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
XS1725580622	3,500 % Unipol Gruppo S.p.A. EMTN v.17(2027)	0	10.000.000
XS1078235733	5,750 % UnipolSai S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	26.900.000	47.500.000
XS1708167652	1,875 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	30.000.000
XS1721423462	1,125 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	27.000.000
XS1721422068	1,875 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	15.000.000	15.000.000
AT0000A1Y3P7	1,375 % voestalpine AG EMTN v.17(2024)	0	30.000.000
DE000A19NS93	1,125 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	22.000.000
DE000A19B8E2	1,750 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
DE000A19UR79	1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1785458172	2,125 % WPC Eurobond BV v.18(2027)	20.000.000	20.000.000
XS1633784183	3,250 % XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	0	10.000.000
<b>USD</b>			
XS1753595328	5,450 % ABJA Investment Co. Pte Ltd. v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
NL0000116168	3,021 % AEGON NV FRN Perp.	3.550.000	43.550.000
US001546AV28	6,375 % AK Steel Corporation v.17(2025)	0	15.000.000
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	20.000.000
US00206RDR03	5,250 % AT & T Inc. v.17(2037)	0	5.000.000
XS0185672291	2,921 % AXA S.A. FRN Perp.	0	5.500.000
GB0000779529	2,188 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	3.720.000
US07177MAB90	4,000 % Baxalta Inc. v.16(2025)	0	29.869.000
USN20137AD23	5,750 % CIMPOR Financial Operations BV Reg.S. v.14(2024)	0	12.500.000
US172967KG57	3,700 % Citigroup Inc. v.16(2026)	0	25.000.000
XS0431744282	11,000 % Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	15.075.000
US225433AR25	4,550 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	0	10.000.000
USA9617TAA90	6,250 % ESAL GmbH Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US42824CAW91	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	0	30.000.000
USA29866AA70	7,750 % JBS Investments GmbH Reg.S. v.13(2020)	0	3.000.000
USA29866AB53	7,250 % JBS Investments GmbH Reg.S. v.14(2024)	0	4.000.000
US46625HRX07	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	0	20.000.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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
<b>USD (segue)</b>			
XS0210976329	3,500 % KBC Ifima S.A. FRN v.05(2025)	8.000.000	8.000.000
US49456BAF85	4,300 % Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	0	10.000.000
GB0005224307	2,063 % Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	0	5.000.000
GB0005205751	2,495 % Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	0	5.000.000
GB0001961928	2,688 % Nordea Bank AB FRN perp.	15.050.000	41.750.000
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	40.000.000
FR0008202550	2,962 % Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	0	28.000.000
XS1684384867	5,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2027)	0	51.500.000
XS1395052639	4,050 % Standard Chartered Plc. Reg.S. v.16(2026)	0	35.200.000
GB0004355490	2,750 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	5.190.000	28.840.000
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>			
<b>EUR</b>			
XS1859337419	5,875 % Altice France S.A. Reg.S. v.18(2027)	6.000.000	6.000.000
XS1117300241	6,250 % Altice NV Reg.S. v.15(2025)	12.000.000	12.000.000
XS1778827631	1,800 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)	35.000.000	35.000.000
XS1778829090	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	20.100.000	20.100.000
XS1551761569	9,250 % Bank of Cyprus Pcl EMTN FRN v.17(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1205619288	4,500 % Bausch Health Companies Inc. Reg.S. v.15(2023)	13.000.000	43.000.000
FR0010301713	0,829 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	0	19.000.000
FR0013299468	1,350 % Credit Logement S.A. FRN v.17(2029)	0	20.000.000
XS1734328799	2,875 % Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	45.000.000
XS1617845679	1,500 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	5.000.000	25.000.000
XS1642812991	8,500 % Kleopatra Holdings v.17(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	0	40.000.000
XS1835983922	0,050 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.18(2023)	23.000.000	23.000.000
XS1568888777	4,875 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	0	20.000.000
XS1143916465	1,625 % Praxair Inc. v.14(2025)	11.000.000	11.000.000
XS1789176846	1,750 % Prologis International Funding II S.A. v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1067864022	3,500 % Schaeffler Finance BV S. Reg.S.v.14(2022)	0	15.000.000
XS1146286205	2,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2031)	6.000.000	20.000.000
<b>USD</b>			
US002824BE94	3,400 % Abbott Laboratories v.16(2023)	20.000.000	20.000.000
US00507VAK52	3,400 % Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	0	30.000.000
US023135BN51	5,200 % Amazon.com Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
USL01795AA80	4,000 % Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	2.000.000	25.000.000
US052769AD80	4,375 % Autodesk, Inc. v.15(2025)	0	20.000.000
US91911KAD46	5,625 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.13(2021)	10.000.000	10.000.000
US07556QBR56	5,875 % Beazer Homes USA Inc. DL-Notes 2017(17/27)	5.000.000	5.000.000
US075887BW84	3,700 % Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	0	25.000.000
US075896AB63	4,915 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	0	17.000.000
US741503AZ91	3,600 % Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US11134LAQ23	3,500 % Broadcom Corporation/Broadcom Cayman Finance Ltd. 144A v.17(2028)	0	30.000.000
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	10.000.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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
<b>USD (segue)</b>			
US14040HBG92	3,200 % Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	25.000.000
US124857AV54	3,700 % CBS Corporation 144A v.17(2028)	0	30.000.000
USG2583XAA93	6,875 % CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	0	4.000.000
USG2585XAA75	7,000 % CSN Islands XII Corporation Reg.S. Perp.	7.000.000	17.000.000
USL21779AA88	6,500 % CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	4.000.000	17.000.000
US25272KAG85	5,450 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2023)	0	20.000.000
US25272KAK97	6,020 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2026)	0	25.000.000
USN30707AG37	3,500 % Enel Finance International NV Reg.S. v.17(2028)	0	25.000.000
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	50.000	40.050.000
US335934AF20	7,000 % First Quantum Minerals Ltd. 144A v.14(2021)	10.000.000	10.000.000
US345397XU23	4,389 % Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	25.000.000
US378272AQ19	3,875 % Glencore Funding LLC 144A v.17(2027)	0	30.000.000
US406216BJ98	4,850 % Halliburton Co. v.15(2035)	0	10.000.000
US428040CS68	5,500 % Hertz Corporation 144A v.16(2024)	3.000.000	3.000.000
GB0005903413	2,663 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	0	17.000.000
GB0005902332	2,813 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	2.350.000	48.350.000
XS0015190423	2,844 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	1.000.000	33.600.000
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	23.000.000	23.000.000
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	15.000.000
US708160CB09	5,875 % JC Penney Corporation Inc. 144A v.16(2023)	0	11.500.000
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	13.000.000
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks, Inc. v.15(2025)	100.000	40.200.000
US571903AP82	3,750 % Marriott International Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US631103AF50	4,250 % Nasdaq Inc. v.14(2024)	0	30.050.000
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	30.400.000
US63883KAA34	5,375 % Natura Cosmetics SA 144A v.18(2023)	20.000.000	20.000.000
US68217FAA03	3,600 % Omnicom Group Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
XS1751117604	5,000 % Puma International Financing S.A. Reg.S. v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
US74927PAA75	6,425 % RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	1.000.000	26.000.000
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	15.000.000
US85207UAF21	7,875 % Sprint Corporation v.14(2023)	10.000.000	10.000.000
US85207UAH86	7,125 % Sprint Corporation v.14(2024)	8.000.000	8.000.000
US87264AAV70	4,750 % T-Mobile USA Inc. v.18(2028)	18.000.000	18.000.000
US89400PAG81	3,375 % Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	0	20.000.000
XS1596778008	4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
US92676XAC11	6,250 % Viking Cruises Ltd. 144A v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US92840KAA43	7,750 % VistaJet Malta Finance Plc./VistaJet Co Finance LLC 144A v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
XS1717202490	6,250 % VIVAT NV FRN Perp.	0	15.000.000
US958102AL92	10,500 % Western Digital Corporation v.16(2024)	0	17.000.000
US98420EAC93	4,450 % XLIT Ltd. v.15(2025)	0	5.000.000
<b>Titoli non quotati</b>			
<b>EUR</b>			
XS0416148202	8,500 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	10.000.000	10.000.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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
<b>Obbligazioni convertibili</b>				
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>				
<b>EUR</b>				
XS0413650218	4,171 % Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking [Luxembourg] S.A. FRN CV v17(2050)		28.000.000	53.000.000
<b>Quote di fondi d'investimento <sup>1)</sup></b>				
<b>Francia</b>				
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	0	2.800.000
<b>Irlanda</b>				
IE00B43HR379	iShsV-S&P 500 He.Ca.Sec.U.ETF	USD	23.000.000	23.000.000
IE00BMW3QX54	L&G-L&G R.Gbl Robot.Autom.UETF	USD	3.500.000	3.500.000
<b>Lussemburgo</b>				
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	EUR	1.400.000	1.400.000
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	3.000
LU0514695690	Xtrackers MSCI China	EUR	2.000.000	4.000.000
LU0292107991	Xtrackers MSCI EM Asia Swap	USD	0	1.000.000
<b>Certificati</b>				
<b>Titoli negoziati in borsa</b>				
<b>Stati Uniti d'America</b>				
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	1.550.000	3.300.000
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	540.000	1.140.000
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	540.000	1.140.000
<b>Opzioni</b>				
<b>EUR</b>				
	Call su DAX Index aprile 2018/12.100,00		2.000	2.000
	Call su DAX Index aprile 2018/12.400,00		3.000	3.000
	Call su DAX Index aprile 2018/12.800,00		1.500	1.500
	Call su DAX Index aprile 2018/12.900,00		1.500	1.500
	Call su DAX Index agosto 2018/12.600,00		1.500	1.500
	Call su DAX Index agosto 2018/12.800,00		1.500	1.500
	Call su DAX Index agosto 2018/12.800,00		1.000	1.000
	Call su DAX Index agosto 2018/12.900,00		1.000	1.000
	Call su DAX Index agosto 2018/12.900,00		1.000	1.000
	Call su DAX Index agosto 2018/13.100,00		2.500	2.500
	Call su DAX Index agosto 2018/13.200,00		2.000	2.000
	Call su DAX Index agosto 2018/13.400,00		2.000	2.000
	Call su DAX Index agosto 2018/13.500,00		2.000	2.000
	Call su DAX Index agosto 2018/13.700,00		2.000	2.000
	Call su DAX Index dicembre 2018/13.300,00		2.500	2.500
	Call su DAX Index dicembre 2018/13.900,00		1.000	1.000
	Call su DAX Index luglio 2018/12.700,00		4.000	4.000
	Call su DAX Index luglio 2018/13.000,00		3.500	3.500
	Call su DAX Index luglio 2018/13.200,00		3.000	3.000
	Call su DAX Index luglio 2018/13.500,00		2.000	2.000

37

<sup>1)</sup> 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 2018**

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
<b>EUR (segue)</b>			
	Call su DAX Index giugno 2018/12.100,00	3.000	3.000
	Call su DAX Index giugno 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Call su DAX Index giugno 2018/12.650,00	5.000	5.000
	Call su DAX Index giugno 2018/12.700,00	1.000	1.000
	Call su DAX Index giugno 2018/12.800,00	3.000	3.000
	Call su DAX Index giugno 2018/12.950,00	4.000	4.000
	Call su DAX Index giugno 2018/13.000,00	9.000	9.000
	Call su DAX Index giugno 2018/13.050,00	750	750
	Call su DAX Index giugno 2018/13.200,00	3.000	3.000
	Call su DAX Index giugno 2018/13.300,00	5.000	5.000
	Call su DAX Index maggio 2018/12.100,00	1.500	1.500
	Call su DAX Index maggio 2018/12.500,00	1.500	1.500
	Call su DAX Index maggio 2018/12.500,00	500	500
	Call su DAX Index maggio 2018/12.600,00	1.000	1.000
	Call su DAX Index maggio 2018/12.700,00	500	500
	Call su DAX Index maggio 2018/12.800,00	500	500
	Call su DAX Index maggio 2018/12.900,00	250	250
	Call su DAX Index maggio 2018/13.000,00	1.500	1.500
	Call su DAX Index marzo 2018/12.500,00	4.000	4.000
	Call su DAX Index marzo 2018/12.900,00	5.000	5.000
	Call su DAX Index novembre 2018/12.400,00	2.000	2.000
	Call su DAX Index novembre 2018/12.500,00	1.800	1.800
	Call su DAX Index novembre 2018/12.700,00	3.000	3.000
	Call su DAX Index ottobre 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Call su DAX Index ottobre 2018/12.150,00	2.000	2.000
	Call su DAX Index ottobre 2018/12.300,00	2.000	2.000
	Call su DAX Index ottobre 2018/12.400,00	2.000	2.000
	Call su DAX Index ottobre 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Call su DAX Index ottobre 2018/12.900,00	2.000	2.000
	Call su DAX Index ottobre 2018/13.100,00	1.000	1.000
	Call su DAX Index settembre 2018/12.900,00	3.000	3.000
	Call su DAX Index settembre 2018/13.000,00	500	500
	Call su DAX Index settembre 2018/13.200,00	2.500	2.500
	Call su DAX Index settembre 2018/13.250,00	1.500	1.500
	Call su DAX Index settembre 2018/13.400,00	2.000	2.000
	Call su DAX Index settembre 2018/13.500,00	1.500	1.500
	Call su DAX Weekly Options Week 1 Index novembre 2018/11.700,00	2.000	2.000
	Call su DAX Weekly Options Week 1 Index novembre 2018/11.800,00	2.000	2.000
	Call su DAX Weekly Options Week 1 Index novembre 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Call su DAX Weekly Options Week 1 Index novembre 2018/12.100,00	2.000	2.000
	Call su DAX Weekly Options Week 1 Index novembre 2018/12.300,00	2.000	2.000
	Call su DAX Weekly Options Week 1 Index novembre 2018/12.400,00	1.000	1.000
	Call su DAX Weekly Options Week 4 Index marzo 2018/12.450,00	1.000	1.000
	Call su EURO STOXX Bank Index luglio 2018/120,00	20.000	20.000
	Call su EURO STOXX Bank Index giugno 2018/135,00	5.000	5.000
	Call su EURO STOXX Bank Index giugno 2018/140,00	2.000	2.000
	Call su EURO STOXX Bank Index giugno 2018/142,50	1.000	1.000
	Call su EURO STOXX Bank Index marzo 2018/140,00	3.000	3.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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
<b>EUR (segue)</b>			
	Call su EURO STOXX Bank Index settembre 2018/120,00	10.000	10.000
	Call su Euro Stoxx 50 Price Index aprile 2018/3.450,00	2.000	2.000
	Call su Euro Stoxx 50 Price Index luglio 2018/3.550,00	1.000	1.000
	Call su Euro Stoxx 50 Price Index luglio 2018/3.600,00	2.500	2.500
	Call su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2018/3.400,00	700	700
	Call su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2018/3.500,00	500	500
	Call su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2018/3.575,00	600	600
	Call su Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2018/3.400,00	200	200
	Call su EUR/USD agosto 2018/1,2900	150.000.000	150.000.000
	Call su EUR/USD agosto 2018/1,300	150.000.000	150.000.000
	Call su EUR/USD giugno 2018/1,160	150.000.000	150.000.000
	Call su VSTOXX Index Future dicembre 2018 dicembre 2018/28,00	5.000	5.000
	Call su VSTOXX Index Future dicembre 2018 dicembre 2018/28,00	5.000	5.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini agosto 2018/30,00	5.000	5.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini dicembre 2018/25,00	5.000	5.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini luglio 2018/19,00	5.000	5.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini luglio 2018/25,00	5.000	5.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini giugno 2018/20,00	10.000	10.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini giugno 2018/25,00	10.000	10.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini maggio 2018/20,00	10.000	10.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini maggio 2018/25,00	10.000	10.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini settembre 2018/28,00	15.000	15.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex ottobre 2018/26,00	10.000	10.000
	Put su DAX Index aprile 2018/11.000,00	1.000	1.000
	Put su DAX Index aprile 2018/11.300,00	1.000	1.000
	Put su DAX Index aprile 2018/11.700,00	1.000	1.000
	Put su DAX Index aprile 2018/11.900,00	4.000	4.000
	Put su DAX Index aprile 2018/12.000,00	2.400	2.400
	Put su DAX Index agosto 2018/12.200,00	1.000	1.000
	Put su DAX Index luglio 2018/11.500,00	500	500
	Put su DAX Index luglio 2018/12.300,00	500	500
	Put su DAX Index giugno 2018/12.150,00	2.000	2.000
	Put su DAX Index giugno 2018/12.500,00	2.000	2.000
	Put su DAX Index giugno 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Put su DAX Index giugno 2018/12.700,00	1.500	1.500
	Put su DAX Index giugno 2018/12.850,00	1.500	1.500
	Put su DAX Index maggio 2018/11.500,00	1.500	1.500
	Put su DAX Index maggio 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Put su DAX Index maggio 2018/12.300,00	500	500
	Put su DAX Index maggio 2018/12.400,00	2.000	2.000
	Put su DAX Index maggio 2018/12.500,00	2.000	2.000
	Put su DAX Index maggio 2018/12.700,00	1.000	1.000
	Put su DAX Index maggio 2018/12.800,00	3.500	3.500
	Put su DAX Index maggio 2018/12.900,00	3.500	3.500
	Put su DAX Index marzo 2018/11.000,00	1.500	1.500
	Put su DAX Index novembre 2018/11.800,00	1.000	1.000
	Put su DAX Index ottobre 2018/11.500,00	1.000	1.000
	Put su DAX Index ottobre 2018/11.600,00	1.000	1.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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.

40

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
<b>EUR (segue)</b>			
	Put su DAX Index settembre 2018/10.500,00	2.500	2.500
	Put su DAX Index settembre 2018/11.000,00	1.500	1.500
	Put su DAX Index settembre 2018/11.500,00	3.000	3.000
	Put su DAX Index settembre 2018/11.500,00	500	500
	Put su DAX Index settembre 2018/11.750,00	2.000	2.000
	Put su DAX Index settembre 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Put su DAX Index settembre 2018/12.500,00	3.000	3.000
	Put su DAX Weekly Options Week 1 Index dicembre 2018/11.100,00	3.000	3.000
	Put su DAX Weekly Options Week 4 Index marzo 2018/11.850,00	1.000	1.000
	Put su DAX Weekly Options Week 4 Index marzo 2018/12.150,00	1.000	1.000
	Put su EURO STOXX Bank Index luglio 2018/107,50	30.000	30.000
	Put su EURO STOXX Bank Index luglio 2018/97,50	30.000	30.000
	Put su EURO STOXX Bank Index giugno 2018/110,00	5.000	5.000
	Put su EURO STOXX Bank Index settembre 2018/105,00	30.000	30.000
	Put su EURO STOXX Bank Index settembre 2018/95,00	30.000	30.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index aprile 2018/3.150,00	2.000	2.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index aprile 2018/3.175,00	2.000	2.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index aprile 2018/3.300,00	2.000	2.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index luglio 2018/3.300,00	1.500	1.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index luglio 2018/3.350,00	2.000	2.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index luglio 2018/3.400,00	4.000	4.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index luglio 2018/3.450,00	2.000	2.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index luglio 2018/3.500,00	4.000	4.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2018/3.075,00	600	600
	Put su EUR/USD agosto 2018/1,1500	150.000.000	150.000.000
	Put su EUR/USD agosto 2018/1,1600	150.000.000	150.000.000
	Put su EUR/USD agosto 2018/1,2100	150.000.000	150.000.000
	Put su EUR/USD agosto 2018/1,2200	150.000.000	150.000.000
	Put su EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/156,50	1.000	1.000
	Put su EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/158,00	1.500	1.500
	Put su EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/158,50	1.000	1.000
	Put su EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/159,50	1.500	1.500
	Put su EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/160,50	1.000	1.000
	Put su EUX 10YR Euro-Bund Future luglio 2018/157,00	2.000	2.000
	Put su EUX 10YR Euro-Bund Future luglio 2018/159,00	3.000	3.000
	Put su EUX 10YR Euro-Bund Future luglio 2018/160,50	3.000	3.000
	Put su VSTOXX Volatilitätsindex dicembre 2018/14,00	5.000	5.000
	Put su VSTOXX Volatilitätsindex dicembre 2018/14,00	5.000	5.000
	Put su VSTOXX Volatilitätsindex Mini agosto 2018/13,00	5.000	5.000
	Put su VSTOXX Volatilitätsindex Mini luglio 2018/12,00	5.000	5.000
	Put su VSTOXX Volatilitätsindex Mini giugno 2018/13,00	10.000	10.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini maggio 2018/14,00	10.000	10.000
	Put su VSTOXX Volatilitätsindex Mini settembre 2018/13,00	15.000	15.000
	Put su VSTOXX Volatilitätsindex ottobre 2018/13,00	10.000	10.000
<b>HKD</b>			
	Put su Hang Seng Index dicembre 2018/25.600,00	700	700

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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
<b>JPY</b>			
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) agosto 2018/22.750,00	300	300
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) agosto 2018/23.500,00	600	600
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) agosto 2018/24.000,00	400	400
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) luglio 2018/22.250,00	300	300
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) luglio 2018/22.500,00	300	300
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) luglio 2018/22.750,00	450	450
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) luglio 2018/23.000,00	600	600
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) luglio 2018/23.500,00	300	300
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) giugno 2018/22.000,00	300	300
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) giugno 2018/23.000,00	600	600
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) maggio 2018/21.500,00	200	200
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) maggio 2018/22.000,00	750	750
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) maggio 2018/22.500,00	750	750
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) maggio 2018/23.000,00	500	500
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) settembre 2018/22.500,00	400	400
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) settembre 2018/22.750,00	300	300
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) settembre 2018/23.250,00	600	600
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) settembre 2018/23.750,00	600	600
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) settembre 2018/24.500,00	300	300
	Put su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) giugno 2018/20.000,00	100	100
	Put su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) maggio 2018/20.000,00	225	225
	Put su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) settembre 2018/20.000,00	200	200
<b>USD</b>			
	Call su MSCI EM Index giugno 2018/1120,00	2.000	2.000
	Call su MSCI EM Index giugno 2018/1140,00	3.000	3.000
	Call su luglio 2018/1.180,00	1.000	1.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index agosto 2018/25,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index dicembre 2018/28,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index dicembre 2018/35,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future aprile 2018 22,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future aprile 2018 30,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index luglio 2018/17,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index luglio 2018/22,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index giugno 2018/17,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index giugno 2018/22,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index maggio 2018/18,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index maggio 2018/20,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index novembre 2018/28,00	10.000	10.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index novembre 2018/30,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index ottobre 2018/26,00	15.000	15.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index settembre 2018/27,00	15.000	15.000
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.725,00	1.600	1.600
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.750,00	1.000	1.000
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.760,00	800	800
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.770,00	4.000	4.000
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.770,00	750	750

41

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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.

42

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
<b>USD (segue)</b>			
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.780,00	700	700
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.820,00	4.000	4.000
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.830,00	300	300
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.860,00	800	800
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.875,00	300	300
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.880,00	1.500	1.500
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018/2.700,00	300	300
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019/3.050,00	750	750
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.800,00	800	800
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.850,00	1.800	1.800
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.850,00	900	900
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.860,00	1.500	1.500
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.900,00	1.000	1.000
	Call su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future dicembre 2018 dicembre 2018/7.300,00	1.000	1.000
	Call su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018/7.200,00	1.200	1.200
	Call su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2018 settembre 2018/7.400,00	1.200	1.200
	Call su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2018 settembre 2018/7.600,00	500	500
	Call su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2018 settembre 2018/7.700,00	500	500
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2018 dicembre 2018/2.900,00	400	400
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2018 dicembre 2018/2.925,00	200	200
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2018/2.750,00	500	500
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018 giugno 2018/2.790,00	300	300
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019 marzo 2019/2.900,00	2.750	2.750
	Call su MSCI EM Index luglio 2018/1160,00	1.500	1.500
	Call su MSCI EM Index settembre 2018/1240,00	500	500
	Call su NASDAQ 100 E-MINI MAR19 C7400	1.000	1.000
	Call su Nasdaq 100 Index agosto 2018/7.550,00	100	100
	Call su Nasdaq 100 Index agosto 2018/7.550,00	100	100
	Call su Nasdaq 100 Index luglio 2018/7.200,00	150	150
	Call su Nasdaq 100 Index luglio 2018/7.250,00	100	100
	Call su Nasdaq 100 Index novembre 2018/7.200,00	150	150
	Call su Nasdaq 100 Index novembre 2018/7.350,00	100	100
	Call su Nasdaq 100 Index ottobre 2018/7.550,00	150	150
	Call su Nasdaq 100 Index ottobre 2018/7.650,00	200	200
	Call su Nasdaq 100 Index ottobre 2018/7.650,00	150	150
	Call su Nasdaq 100 Index ottobre 2018/7.650,00	75	75
	Call su Nasdaq 100 Index ottobre 2018/7.700,00	200	200
	Call su Nasdaq 100 Index ottobre 2018/7.700,00	50	50
	Call su Russell 2000 Future dicembre 2018 dicembre 2018/1.825,00	1.000	1.000
	Call su S&P 500 Index aprile 2018/2.620,00	400	400
	Call su S&P 500 Index aprile 2018/2.700,00	500	500
	Call su S&P 500 Index agosto 2018/2.700,00	600	600
	Call su S&P 500 Index agosto 2018/2.760,00	600	600
	Call su S&P 500 Index agosto 2018/2.760,00	600	600
	Call su S&P 500 Index agosto 2018/2.780,00	800	800
	Call su S&P 500 Index agosto 2018/2.800,00	300	300
	Call su S&P 500 Index agosto 2018/2.820,00	2.400	2.400
	Call su S&P 500 Index agosto 2018/2.830,00	1.200	1.200

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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
<b>USD (segue)</b>			
	Call su S&P 500 Index agosto 2018/2.860,00	2.400	2.400
	Call su S&P 500 Index agosto 2018/2.860,00	250	250
	Call su S&P 500 Index dicembre 2018/2.630,00	500	500
	Call su S&P 500 Index dicembre 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Call su S&P 500 Index dicembre 2018/2.740,00	1.000	1.000
	Call su S&P 500 Index dicembre 2018/2.780,00	1.000	1.000
	Call su S&P 500 Index dicembre 2018/2.800,00	2.200	2.200
	Call su S&P 500 Index dicembre 2018/2.820,00	100	100
	Call su S&P 500 Index dicembre 2018/2.850,00	2.000	2.000
	Call su S&P 500 Index dicembre 2018/2.850,00	800	800
	Call su S&P 500 Index dicembre 2018/2.900,00	1.500	1.500
	Call su S&P 500 Index dicembre 2018/2.920,00	1.200	1.200
	Call su S&P 500 Index dicembre 2018/2.950,00	1.000	1.000
	Call su S&P 500 Index dicembre 2018/2.960,00	1.000	1.000
	Call su S&P 500 Index dicembre 2018/2.980,00	1.000	1.000
	Call su S&P 500 Index dicembre 2018/3.000,00	1.000	1.000
	Call su S&P 500 Index dicembre 2018/3.020,00	400	400
	Call su S&P 500 Index dicembre 2018/3.050,00	750	750
	Call su S&P 500 Index febbraio 2019/2.650,00	500	500
	Call su S&P 500 Index febbraio 2019/2.750,00	500	500
	Call su S&P 500 Index febbraio 2019/2.800,00	160	160
	Call su S&P 500 Index gennaio 2019/2.750,00	240	240
	Call su S&P 500 Index gennaio 2019/2.750,00	10	10
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.680,00	600	600
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.700,00	600	600
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.720,00	300	300
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.750,00	400	400
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.750,00	300	300
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.760,00	600	600
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.770,00	300	300
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.780,00	300	300
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.790,00	200	200
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.800,00	600	600
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.800,00	200	200
	Call su S&P 500 Index maggio 2018/2.620,00	400	400
	Call su S&P 500 Index maggio 2018/2.700,00	400	400
	Call su S&P 500 Index maggio 2018/2.720,00	100	100
	Call su S&P 500 Index marzo 2018/2.775,00	300	300
	Call su S&P 500 Index marzo 2018/2.775,00	125	125
	Call su S&P 500 Index marzo 2019/2.850,00	80	80
	Call su S&P 500 Index novembre 2018/2.720,00	800	800
	Call su S&P 500 Index novembre 2018/2.750,00	1.000	1.000
	Call su S&P 500 Index novembre 2018/2.760,00	450	450
	Call su S&P 500 Index novembre 2018/2.770,00	500	500
	Call su S&P 500 Index novembre 2018/2.800,00	500	500
	Call su S&P 500 Index novembre 2018/2.815,00	600	600
	Call su S&P 500 Index novembre 2018/2.880,00	310	310
	Call su S&P 500 Index novembre 2018/2.920,00	600	600

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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.

44

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
<b>USD (segue)</b>			
	Call su S&P 500 Index novembre 2018/2.950,00	200	200
	Call su S&P 500 Index novembre 2018/2.970,00	600	600
	Call su S&P 500 Index novembre 2018/3.010,00	300	300
	Call su S&P 500 Index ottobre 2018/2.760,00	500	500
	Call su S&P 500 Index ottobre 2018/2.770,00	750	750
	Call su S&P 500 Index ottobre 2018/2.860,00	1.000	1.000
	Call su S&P 500 Index ottobre 2018/2.920,00	1.000	1.000
	Call su S&P 500 Index ottobre 2018/2.940,00	200	200
	Call su S&P 500 Index settembre 2018/2.820,00	700	700
	Call su S&P 500 Index settembre 2018/2.870,00	700	700
	Call su S&P 500 Index settembre 2018/2.900,00	250	250
	Put su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index agosto 2018/12,00	5.000	5.000
	Put su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index dicembre 2018/14,00	5.000	5.000
	Put su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future aprile 2018 14,00	5.000	5.000
	Put su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index luglio 2018/13,00	5.000	5.000
	Put su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index giugno 2018/13,00	5.000	5.000
	Put su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index maggio 2018/15,00	5.000	5.000
	Put su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index novembre 2018/13,00	10.000	10.000
	Put su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index ottobre 2018/13,00	14.000	14.000
	Put su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index settembre 2018/13,00	15.000	15.000
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.475,00	550	550
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.500,00	500	500
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.550,00	700	700
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.575,00	300	300
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.600,00	1.800	1.800
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.400,00	1.400	1.400
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.550,00	600	600
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.600,00	800	800
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.600,00	300	300
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future dicembre 2018 dicembre 2018/6.600,00	2.500	2.500
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future dicembre 2018 dicembre 2018/6.900,00	2.500	2.500
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018/6.000,00	500	500
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018/7.000,00	1.500	1.500
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018/7.080,00	1.500	1.500
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2019 marzo 2019/6.600,00	1.000	1.000
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2018/6.200,00	500	500
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2018/7.000,00	500	500
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2018/7.200,00	2.000	2.000
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2018/7.400,00	2.100	2.100
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2018 dicembre 2018/2.400,00	1.000	1.000
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2018 dicembre 2018/2.600,00	3.000	3.000
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2018 dicembre 2018/2.600,00	1.000	1.000
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2018 dicembre 2018/2.700,00	3.000	3.000
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2018 dicembre 2018/2.750,00	2.000	2.000
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2018/2.500,00	5.400	5.400
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2018/2.650,00	3.400	3.400
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019 marzo 2019/2.700,00	4.000	4.000
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019/2.500,00	4.000	4.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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
<b>USD (segue)</b>			
	Put su MSCI EM Index agosto 2018/1.020,00	4.000	4.000
	Put su MSCI EM Index agosto 2018/960,00	4.000	4.000
	Put su MSCI EM Index luglio 2018/1100,00	500	500
	Put su MSCI EM Index settembre 2018/1000,00	1.250	1.250
	Put su MSCI EM Index settembre 2018/1100,00	1.000	1.000
	Put su NASDAQ 100 E-MINI Mar19 P6900	1.000	1.000
	Put su Nasdaq 100 Index agosto 2018/7.000,00	100	100
	Put su Nasdaq 100 Index agosto 2018/7.000,00	100	100
	Put su Nasdaq 100 Index agosto 2018/7.100,00	400	400
	Put su Nasdaq 100 Index agosto 2018/7.300,00	400	400
	Put su Nasdaq 100 Index luglio 2018/6.750,00	350	350
	Put su Nasdaq 100 Index luglio 2018/6.900,00	350	350
	Put su Nasdaq 100 Index luglio 2018/6.950,00	350	350
	Put su Nasdaq 100 Index luglio 2018/7.000,00	350	350
	Put su Nasdaq 100 Index novembre 2018/6.300,00	375	375
	Put su Nasdaq 100 Index novembre 2018/6.600,00	375	375
	Put su Nasdaq 100 Index novembre 2018/6.800,00	150	150
	Put su Nasdaq 100 Index novembre 2018/6.800,00	70	70
	Put su Nasdaq 100 Index novembre 2018/6.900,00	200	200
	Put su Nasdaq 100 Index novembre 2018/7.100,00	200	200
	Put su Nasdaq 100 Index ottobre 2018/6.900,00	50	50
	Put su Nasdaq 100 Index ottobre 2018/7.100,00	100	100
	Put su Nasdaq 100 Index ottobre 2018/7.300,00	350	350
	Put su Nasdaq 100 Index ottobre 2018/7.400,00	100	100
	Put su Nasdaq 100 Index ottobre 2018/7.450,00	350	350
	Put su Nasdaq 100 Index ottobre 2018/7.550,00	300	300
	Put su Nasdaq 100 Index ottobre 2018/7.600,00	300	300
	Put su Russell 2000 Future dicembre 2018 dicembre 2018/1.550,00	2.000	2.000
	Put su Russell 2000 Future dicembre 2018 dicembre 2018/1.680,00	2.000	2.000
	Put su S&P 500 Index aprile 2018/2.560,00	1.200	1.200
	Put su S&P 500 Index aprile 2018/2.580,00	1.200	1.200
	Put su S&P 500 Index agosto 2018/2.540,00	300	300
	Put su S&P 500 Index agosto 2018/2.775,00	500	500
	Put su S&P 500 Index agosto 2018/2.800,00	1.500	1.500
	Put su S&P 500 Index agosto 2018/2.830,00	1.500	1.500
	Put su S&P 500 Index dicembre 2018/2.450,00	800	800
	Put su S&P 500 Index dicembre 2018/2.600,00	300	300
	Put su S&P 500 Index dicembre 2018/2.720,00	300	300
	Put su S&P 500 Index dicembre 2018/2.750,00	400	400
	Put su S&P 500 Index dicembre 2018/2.760,00	300	300
	Put su S&P 500 Index dicembre 2018/2.800,00	300	300
	Put su S&P 500 Index febbraio 2019/2.450,00	240	240
	Put su S&P 500 Index febbraio 2019/2.620,00	480	480
	Put su S&P 500 Index gennaio 2019/2.400,00	700	700
	Put su S&P 500 Index gennaio 2019/2.400,00	500	500
	Put su S&P 500 Index luglio 2018/2.550,00	150	150
	Put su S&P 500 Index luglio 2018/2.600,00	800	800
	Put su S&P 500 Index luglio 2018/2.670,00	800	800

45

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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.

46

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
<b>USD (segue)</b>			
	Put su S&P 500 Index luglio 2018/2.700,00	600	600
	Put su S&P 500 Index luglio 2018/2.750,00	600	600
	Put su S&P 500 Index giugno 2019/2.700,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index giugno 2019/2.850,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index maggio 2018/2.580,00	400	400
	Put su S&P 500 Index marzo 2018/2.500,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index marzo 2018/2.525,00	250	250
	Put su S&P 500 Index marzo 2018/2.600,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index marzo 2018/2.625,00	250	250
	Put su S&P 500 Index marzo 2018/2.650,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index marzo 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index marzo 2019/2.400,00	160	160
	Put su S&P 500 Index marzo 2019/2.620,00	240	240
	Put su S&P 500 Index marzo 2019/2.750,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index marzo 2019/2.850,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.580,00	1.500	1.500
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.600,00	1.900	1.900
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.630,00	1.500	1.500
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.640,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.650,00	400	400
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.650,00	100	100
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.660,00	600	600
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.680,00	1.500	1.500
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.690,00	400	400
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.700,00	500	500
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.720,00	500	500
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.750,00	400	400
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.780,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.800,00	300	300
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.800,00	200	200
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.880,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index novembre 2018/2.880,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index ottobre 2018/2.660,00	1.500	1.500
	Put su S&P 500 Index ottobre 2018/2.660,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index ottobre 2018/2.700,00	1.500	1.500
	Put su S&P 500 Index ottobre 2018/2.700,00	1.200	1.200
	Put su S&P 500 Index ottobre 2018/2.710,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index ottobre 2018/2.800,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index ottobre 2018/2.850,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index ottobre 2018/2.850,00	700	700
	Put su S&P 500 Index ottobre 2018/2.890,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index ottobre 2018/2.900,00	700	700
	Put su S&P 500 Index settembre 2018/2.810,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index settembre 2018/2.850,00	1.000	1.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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
<b>Contratti a termine</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future dicembre 2018	1.815	1.815
	DAX Performance-Index Future giugno 2018	2.400	2.400
	DAX Performance-Index Future giugno 2018	600	600
	DAX Performance-Index Future marzo 2018	1.750	2.750
	DAX Performance-Index Future marzo 2018	1.550	1.550
	DAX Performance-Index Future settembre 2018	1.710	1.710
	EURO STOXX Banks Future marzo 2018	4.000	19.000
	EURO STOXX Banks Future settembre 2018	15.000	15.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future dicembre 2018	8.000	8.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2018	20.500	20.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future marzo 2018	9.500	4.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2018	6.000	6.000
	EUX 5YR Euro-Bobl Future dicembre 2018	7.500	7.500
	EUX 5YR Euro-Bobl Future giugno 2018	6.954	6.954
	EUX 5YR Euro-Bobl Future settembre 2018	9.250	9.250
	VSTOXX Index Future maggio 2018	10.000	10.000
	10YR Euro-BTP 6 % Future dicembre 2018	5.800	5.800
	10YR Euro-BTP 6 % Future giugno 2018	1.000	1.000
	10YR Euro-BTP 6 % Future giugno 2018	500	500
	10YR Euro-BTP 6 % Future settembre 2018	4.950	4.950
<b>HKD</b>			
	Hang Seng Index Future dicembre 2018	600	600
<b>JPY</b>			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future giugno 2018	750	750
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future marzo 2018	1.950	2.950
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future dicembre 2018	10.000	10.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2018	8.000	8.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2018	12.000	0
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2018	125	125
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2018	2.500	2.500
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future giugno 2018	2.000	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future marzo 2018	2.000	500
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future settembre 2018	250	250
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018	3.575	3.575
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2018	2.650	2.650
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2018	2.000	2.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2018	2.600	2.600
	CME 3MO Euro-Dollar Future marzo 2021	4.000	4.000
	E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2018	9.700	9.700
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018	8.150	8.150
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018	3.250	5.750
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018	2.250	2.250
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019	1.000	1.000

47

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018**

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.

48

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
<b>USD (segue)</b>			
	E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018	4.300	4.300
	FTSE China A 50 Index Future aprile 2018	15.000	15.000
	FTSE China A 50 Index Future agosto 2018	41.500	41.500
	FTSE China A 50 Index Future dicembre 2018	39.000	39.000
	FTSE China A 50 Index Future febbraio 2018	6.000	6.000
	FTSE China A 50 Index Future gennaio 2018	0	18.500
	FTSE China A 50 Index Future luglio 2018	34.500	34.500
	FTSE China A 50 Index Future giugno 2018	35.000	35.000
	FTSE China A 50 Index Future maggio 2018	24.000	24.000
	FTSE China A 50 Index Future marzo 2018	8.500	8.500
	FTSE China A 50 Index Future novembre 2018	39.000	39.000
	FTSE China A 50 Index Future ottobre 2018	52.544	52.544
	FTSE China A 50 Index Future settembre 2018	57.500	57.500
	MINI MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future giugno 2018	3.000	3.000
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future settembre 2018	1.800	1.800
	Russell 2000 Future dicembre 2018	2.250	2.250
	Russell 2000 Future settembre 2018	2.250	2.250
<b>Credit Default Swap</b>			
<b>EUR</b>			
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
<b>USD</b>			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000

### Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018

Le operazioni di compravendita di valori mobiliari, i prestiti garantiti da certificati di indebitamento (“Schuldscheindarlehen”) e i derivati, include 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
<b>USD (segue)</b>			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	150.000.000	150.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	100.000.000

49

### 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 2018.

Dollaro australiano	EUR 1 =	AUD	1,6222
Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,9022
Corona danese	EUR 1 =	DKK	7,4673
Dollaro di Hong Kong	EUR 1 =	HKD	8,9277
Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	126,2433
Corona norvegese	EUR 1 =	NOK	10,0292
Rublo russo	EUR 1 =	RUB	79,3038
Corona svedese	EUR 1 =	SEK	10,2939
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,1282
Rand sudafricano	EUR 1 =	ZAR	16,5351
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,1401



## 50 Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2018

### 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 2018

Denominazione del fondo	Contraente	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 2.816.215,20	EUR 425.000,00
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 45.199.822,00	USD -4.507.397,50

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

### 3.) Regime fiscale

#### Regime fiscale del fondo

52

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

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.

### 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)

\* 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.) 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.

## 10.) 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.

## 11.) Gestione del rischio

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

### Approccio fondato sugli impegni (commitment approach)

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

### Approccio VaR

54

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 2018 e il 31 dicembre 2018, al fine di controllare e misurare il rischio complessivo connesso ai derivati, è stato utilizzato il metodo del VaR assoluto. Come limite massimo interno è stato utilizzato un valore assoluto del 15 %. Nel periodo corrispondente l'utilizzo del VaR riferito a tale limite massimo interno è stato pari a un livello minimo del 10,57 % e a un livello massimo del 35,65 %, con una media del 16,96 %. 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 2018 al 31 dicembre 2018 i valori relativi all'effetto leva sono stati i seguenti:

Effetto leva minimo:	57,30 %
Effetto leva massimo:	261,65 %
Effetto leva medio (mediana):	176,30 % (188,77 %)
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.

## 12.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera

### a.) Numeri di valore:

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

55

### 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 2018 e il 31 dicembre 2018 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-AKTIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,80	0,00
Classe di quote (T)	1,78	0,00
Classe di quote (CHF-A)	1,80	0,00
Classe di quote (CHF-T)	1,81	0,00
Classe di quote (SIA-A)	1,23	0,00
Classe di quote (SIA-T)	1,19	0,00
Classe di quote (USD-A)	1,91	0,00
Classe di quote (USD-T)	1,80	0,00
Classe di quote (SIA-CHF-T)	1,21	0,00
Classe di quote (SIA-USD-T)	1,22	0,00

**c.) Avvertenze per gli investitori**

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

**d.) Modifiche del prospetto informativo nel corso dell'esercizio**

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

**13.) Eventi rilevanti nel corso del periodo**

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

56 **14.) Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio**

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

**15.) Politica retributiva (non certificata)**

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

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

Al 31 dicembre 2018, la retribuzione complessiva dei 68 collaboratori di ETHENEA Independent Investors S.A. è composta da stipendi fissi pari a 5.789.591,22 EUR all'anno e da retribuzioni variabili pari a 1.359.500,00 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](http://www.ethenea.com) alla voce "Note legali". Gli investitori possono richiederne gratuitamente una versione cartacea.

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

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

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

I dettagli relativi alla strategia d'investimento e agli strumenti finanziari utilizzati dal fondo d'investimento sono riportati nell'attuale versione del prospetto informativo e sono disponibili gratuitamente sul sito web della Società di gestione all'indirizzo [www.ethenea.com](http://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](mailto:info@kpmg.lu)

Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

Ai partecipanti  
dell’**Ethna-AKTIV**  
16, rue Gabriel Lippmann,  
L-5365 Munsbach, Lussemburgo

57

### **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 2018, 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 2018, nonché del conto economico e del prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l’esercizio chiuso in tale data, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione dei bilanci.

#### **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.

58 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 e presentazione 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:

59

- 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 del fondo.
- 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, 7 marzo 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

## Amministrazione, distribuzione e consulenza

60	<b>Società di gestione:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	<b>Direttori della Società di gestione:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	<b>Consiglio di amministrazione della Società di gestione (organo di amministrazione):</b>	
	<b>Presidente:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Membri del Consiglio di amministrazione:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Società di revisione del fondo e della Società di gestione:</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative</b> Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
	<b>Banca depositaria:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 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:**

Le classi di quote (T) e (SIA-T) sono autorizzate alla distribuzione in Belgio. Le quote di altre classi non possono essere distribuite al pubblico in Belgio.

62

**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

