

Ethna-AKTIV R.C.S Luxemburg K816

Relazione annuale comprensiva del bilancio di esercizio certificato
al 31 dicembre 2019

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

	Pagina
Relazione del Team di Gestione del fondo	2
Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell’Ethna-AKTIV	5-6
Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-AKTIV	9
Conto economico dell’ETHNA-AKTIV	13
Stato patrimoniale dell’Ethna-AKTIV al 31 dicembre 2019	19
Afflussi e deflussi dell’Ethna-AKTIV dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019	30
Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2019	43
Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé”	50
Amministrazione, distribuzione e consulenza	53

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.

“Quando ci ricordiamo di essere tutti folli, i misteri della vita scompaiono e la vita trova una spiegazione.”

(Mark Twain)

Gentili investitori,

l'anno appena conclusosi può essere descritto in modo appropriato con un solo aggettivo: *folle*. Il 2019 è stato semplicemente un anno pazzesco. Questa follia si è manifestata in quasi tutte le sue possibili sfaccettature: è stato un anno paradossale, fuori dal comune, esagerato, turbolento e senz'altro anche un po' matto. In questi giorni non sono in pochi ad affermare che il mondo è in preda alla follia. Ma per quanto le tessere del mosaico, prese singolarmente, appaiano pazzesche e inspiegabili, alla fine il quadro completo diventa armonico e comprensibile. Ma diamo uno sguardo ai singoli tasselli e al quadro generale.

Il 2019 è stato *paradossale*. A prima vista, l'andamento brillante dei mercati azionari può sembrare poco compatibile con il persistente indebolimento dell'economia reale. Già alla fine del 2018 la dinamica di crescita in molti settori e regioni del mondo appariva sottotono. Nel 2019 la situazione non è cambiata di molto. Le principali organizzazioni e istituti economici hanno più volte rivisto al ribasso le loro previsioni sull'andamento dell'economia a livello globale. Le revisioni erano in linea con i dati macroeconomici, che delineavano un quadro altrettanto scoraggiante dell'economia mondiale. Tra l'altro, l'incertezza politica generalizzata ha fatto poco per migliorare la situazione. Nel 2019 non sono scoppiati nuovi conflitti, ma le due principali fonti di preoccupazione, ossia le tensioni commerciali tra gli USA e la Cina e la Brexit, sono state sufficienti per privare molte aziende della sicurezza nella pianificazione, che è assai importante per i nuovi investimenti futuri.

Il 2019 è stato *fuori dal comune*. Numerosi mercati azionari hanno registrato rialzi notevoli anche in base ai parametri storici. Perché le borse sono riuscite a registrare progressioni tanto pronunciate nonostante il contesto economico reale appena descritto? Da un lato, le quotazioni erano già crollate immediatamente prima, nel quarto trimestre 2018, e gli investitori avevano iniziato a scontare una recessione globale. Tuttavia, la situazione non è precipitata e a detta di molti l'economia si è mantenuta a galla alla meno peggio. Dall'altro, tra il 2018 e il 2019 sono emerse le speranze di un rinnovato e vigoroso sostegno da parte delle banche centrali. Speranze che si sono concretizzate nel corso dell'anno. Di conseguenza, a fine aprile i mercati azionari avevano già recuperato la maggior parte delle perdite subite l'anno precedente. Durante l'estate le borse hanno evidenziato un andamento laterale piuttosto volatile a causa dei persistenti timori per l'economia, che anziché venire meno sono stati confermati dalla debolezza dei dati economici. I listini hanno ritrovato slancio solo in autunno e i principali indici di mercato hanno raggiunto nuovi massimi annuali. Questa progressione è stata sostenuta innanzitutto dal lento miglioramento degli indicatori anticipatori, dai tassi d'interesse ai minimi storici e dalla prospettiva di risoluzione delle principali tensioni politiche ed economiche. Una conseguenza non trascurabile dei netti rialzi delle quotazioni azionarie a fronte del ristagno degli utili delle società è stata la notevole ripresa delle valutazioni, che sono destinate a rappresentare una delle nuove sfide del 2020.

Il 2019 è stato *esagerato*. L'immutata posizione dominante delle banche centrali sul mercato ha portato i rendimenti obbligazionari su livelli che in precedenza neanche gli operatori più arditi ritenevano possibili. Nessun dato esprime questo eccesso meglio del rendimento dei Bund tedeschi a 10 anni alla fine di agosto 2019: il rendimento annualizzato che gli investitori potevano “assicurarsi” per i 10 anni successivi al momento dell'acquisto si attestava al -0,70 %. In quel periodo, in tutto il mondo vi erano circa USD 17.000 miliardi di obbligazioni con un rendimento alla scadenza inferiore allo 0 %. È stato definitivamente abolito non solo il tasso d'interesse, ma anche il rendimento dei titoli a lungo termine, soprattutto per gli investitori in EUR, JPY e CHF. In questo contesto di crescente scarsità di rendimenti, i prezzi di molte asset class sono saliti. Nel 2019 gli investitori hanno potuto conseguire utili interessanti non solo con le azioni, ma anche con le obbligazioni, gli immobili e l'oro.

Il 2019 è stato *turbolento*. Gli sviluppi politici hanno scosso gli animi di molti, ma anche le conseguenze drammatiche del cambiamento climatico globale sono diventate improvvisamente alquanto evidenti. Con i Fridays for Future, Greta e le catastrofi naturali come i recenti incendi boschivi in Australia, gli aspetti ecologici del nostro attuale stile di vita sono stati ogni giorno al centro dell'attenzione dei media. Nel mondo della finanza, l'investimento ESG, l'abbreviazione inglese di Environmental, Social and Governance, ha rapidamente guadagnato terreno. Anche se le questioni ambientali, sociali e di corporate governance hanno sempre fatto parte del processo decisionale degli investitori più avveduti, nel 2019 questo tema ha conquistato la scena. Per quanto l'argomento possa essere intricato se esaminato nel dettaglio, in fin dei conti ha il potenziale per rendere il nostro folle mondo un posto migliore. Quindi non sorprendetevi se in futuro anche noi daremo maggiore risalto al tema della sostenibilità nei fondi Ethna.

Per molti versi il 2019 si è rivelato un anno *matto*, ma non è stato che un anticipo del 2020. Solo agli inizi del 2021 potremo dire con certezza se l'economia globale sarà stata in grado di sorprendere positivamente grazie ai nuovi stimoli fiscali. O se le azioni avranno registrato nuovamente rialzi a due cifre, come ci si aspetterebbe, ad esempio, per la borsa statunitense in base ai dati empirici disponibili. Magari i nuovi minimi storici dei tassi d'interesse negativi saranno usati come giustificazione per le continue progressioni delle azioni. O forse le banche centrali potrebbero effettuare acquisti diretti di azioni. Se questi si concentrassero su aziende con un ottimo profilo ESG, la prossima grande sorpresa potrebbe essere un Nuovo mercato 2.0. Le emozioni non dovrebbero mancare.

A volte il mondo sembra andare alla rovescia, ma dal punto di vista dei mercati dei capitali, sotto molti aspetti segue uno schema rigoroso. Certo, ci troviamo in un territorio inesplorato per quanto riguarda le misure non convenzionali adottate dalle banche centrali di tutto il mondo. Tuttavia, i driver di questa dinamica possono essere identificati abbastanza chiaramente: il mix tra l'indebitamento elevato e la crescita moderata limita in misura crescente il margine d'azione di molti Stati. Inizialmente le banche centrali volevano solo guadagnare tempo in vista dell'adozione delle riforme economiche e sociali necessarie dopo la crisi finanziaria globale del 2008/09, ma ora sono intrappolate nelle loro politiche monetarie ultra-accomodanti. Al momento non si intravede ancora un modo di spezzare questo ciclo definitivamente. Per i titoli a reddito fisso, i tassi bassi più a lungo rimarranno probabilmente la norma, anziché la folle eccezione. In un simile contesto, per la maggior parte delle asset class la tendenza strutturale al rialzo dovrebbe proseguire, sostenuta dall'aumento delle valutazioni, da una crescente carenza di alternative e forse anche da una ripresa dell'economia.

Ethna-AKTIV:

Come spiegato all'inizio della presente relazione, per il 2019 i mercati dei capitali avevano in serbo diverse sfide e sorprese. In qualità di fondo multi-asset flessibile, in questo contesto l'Ethna-AKTIV ha potuto dimostrare i suoi punti di forza e ha più che recuperato le perdite dell'anno precedente.

All'inizio dell'anno prevedevamo ancora un deterioramento del contesto economico e l'entità del sostegno delle banche centrali non era chiara, pertanto abbiamo modificato il posizionamento dell'Ethna-AKTIV in chiave difensiva. Inizialmente il profilo di rischio/rendimento delle obbligazioni ci sembrava più interessante di quello delle azioni. Abbiamo quindi iniziato l'anno con una quota significativa di obbligazioni societarie a lungo termine e un ulteriore incremento della duration, per poter trarre vantaggio dal previsto calo dei tassi d'interesse, di cui l'Ethna-AKTIV ha potuto beneficiare in modo duraturo fino al terzo trimestre. Al tempo stesso, grazie a questa allocazione l'Ethna-AKTIV ha approfittato della netta riduzione degli spread creditizi sia in Europa che negli Stati Uniti.

Già nel primo trimestre, nonostante le persistenti tensioni commerciali tra gli USA e la Repubblica popolare cinese, una recessione non sembrava imminente. Successivamente abbiamo quindi incrementato l'esposizione azionaria. Tuttavia, a causa delle ricorrenti escalation della guerra commerciale è stato comunque necessario gestire attivamente la componente azionaria, adeguandola costantemente alle condizioni di mercato. Di conseguenza, fino alla fine del terzo trimestre il portafoglio azionario non ha potuto contribuire alla performance del fondo. Solo negli ultimi tre mesi dell'anno, in vista del raggiungimento di un accordo sia sulla Brexit sia tra gli Stati Uniti e la Cina, l'Ethna-AKTIV ha potuto incrementare nuovamente in misura significativa la propria esposizione azionaria, beneficiando quindi in modo duraturo della propensione al rischio. Il fatto che in questo periodo le obbligazioni abbiano evidenziato un andamento laterale non ha avuto alcun impatto sulla performance complessiva. La diversificazione all'interno dell'Ethna-AKTIV ha avuto l'effetto previsto, in quanto l'assenza di performance obbligazionaria è stata compensata dal rendimento delle azioni. Sulla scia della flessione dei tassi d'interesse e dei nuovi programmi di acquisto di asset delle banche centrali, anche l'oro ha registrato un notevole rally e l'Ethna-AKTIV ha potuto partecipare a questi rialzi grazie alla sua crescente allocazione nel metallo prezioso.

Nel 2019 sono emersi chiaramente i punti di forza dell'Ethna-AKTIV. Grazie alla sua allocazione flessibile, l'Ethna-AKTIV ha potuto sfruttare le opportunità che si sono presentate nelle diverse fasi di mercato, generando una performance annuale ragguardevole.

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.

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
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Classe di quote (CHF-A)	Classe di quote (CHF-T)	Classe di quote (SIA-A)	Classe di quote (SIA-T)
Codice titolo:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Codice ISIN:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,70 % annuo	1,70 % annuo	1,10 % annuo	1,10 % annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	CHF	CHF	EUR	EUR

	Classe di quote (SIA CHF-T)	Classe di quote (USD-A)	Classe di quote (USD-T)	Classe di quote (SIA USD-T)
Codice titolo:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
Codice ISIN:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,10 % annuo	1,70 % annuo	1,70 % annuo	1,10 % annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione	capitalizzazione
Valuta:	CHF	USD	USD	USD

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

Ripartizione geografica dell’Ethna-AKTIV

Ripartizione geografica ¹⁾	
Stati Uniti d’America	51,64 %
Spagna	8,81 %
Lussemburgo	7,25 %
Paesi Bassi	7,23 %
Regno Unito	5,19 %
Germania	4,42 %
Francia	2,07 %
Svizzera	1,22 %
Isole Cayman	1,01 %
Australia	0,89 %
Danimarca	0,58 %
Italia	0,29 %
Messico	0,27 %
Austria	0,14 %
Irlanda	0,03 %
Portafoglio titoli	91,04 %
Opzioni	0,40 %
Contratti a termine	0,26 %
Depositi vincolati	3,89 %
Depositi bancari ²⁾	3,45 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,96 %
	100,00 %

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Ripartizione per settori economici dell’Ethna-AKTIV

6

Ripartizione per settori economici ¹⁾	
Titoli di Stato	8,81 %
Banche	7,95 %
Servizi al consumatore	7,32 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	7,21 %
Alimenti, bevande e tabacco	7,05 %
Altro	6,13 %
Vendita al dettaglio	6,04 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	4,45 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	4,02 %
Automezzi e componenti	3,78 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	3,45 %
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	3,42 %
Materiali	2,63 %
Attrezzature e servizi sanitari	2,59 %
Investimento immobiliare	2,59 %
Software e servizi	2,43 %
Assicurazioni	2,08 %
Prodotti durevoli e tessili	1,80 %
Energia	1,46 %
Trasporto	1,25 %
Beni strumentali	1,08 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	0,95 %
Servizi di pubblica utilità	0,88 %
Vendita al dettaglio di alimenti e beni di prima necessità	0,62 %
Servizi di telecomunicazione	0,54 %
Mezzi di comunicazione	0,51 %
Portafoglio titoli	91,04 %
Opzioni	0,40 %
Contratti a termine	0,26 %
Depositi vincolati	3,89 %
Depositi bancari ²⁾	3,45 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,96 %
	100,00 %

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

²⁾ 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
31.12.2017	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
31.12.2019	1.809,34	13.603.289	-848.793,05	133,01

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
31.12.2017	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
31.12.2019	1.077,62	7.718.698	-262.848,79	139,61

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
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13

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
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34

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
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 ¹⁾
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 ²⁾
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 ³⁾

Classe di quote (CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 ¹⁾
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 ²⁾
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 ³⁾

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

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,0891 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
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69

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
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95

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
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 ¹⁾
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 ²⁾
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 ³⁾

Classe di quote (USD-A)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 ⁴⁾
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 ⁵⁾
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 ⁶⁾

Classe di quote (USD-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 ⁴⁾
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 ⁵⁾
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 ⁶⁾

Classe di quote (SIA USD-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 ⁴⁾
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 ⁵⁾
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 ⁶⁾

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

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

⁴⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2017: 1 EUR = 1,1937 USD

⁵⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2018: 1 EUR = 1,1401 USD

⁶⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-AKTIV

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo

al 31 dicembre 2019

9

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 2.975.495.143,06)	3.141.165.621,24
Opzioni	13.829.198,78
Depositi vincolati	134.384.518,91
Depositi bancari ¹⁾	118.970.148,36
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	8.923.248,32
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	7.578.697,69
Interessi attivi	15.736.056,45
Crediti da vendite di quote	5.775.981,03
Crediti da operazioni in valori mobiliari	27.832.677,38
	3.474.196.148,16
Debiti da rimborsi di quote	-9.333.370,85
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-9.285.702,64
Altre passività ²⁾	-5.282.945,40
	-23.902.018,89
Patrimonio netto del fondo	3.450.294.129,27

¹⁾ Cfr. nota integrativa.

²⁾ 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	1.809.342.582,14 EUR
Quote in circolazione	13.603.289,499
Valore della quota	133,01 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	1.077.623.067,82 EUR
Quote in circolazione	7.718.697,596
Valore della quota	139,61 EUR

Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	8.709.875,56 EUR
Quote in circolazione	88.762,887
Valore della quota	98,13 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	51.223.041,82 EUR
Quote in circolazione	422.135,148
Valore della quota	121,34 EUR

Classe di quote (CHF-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	6.414.831,36 EUR
Quote in circolazione	61.998,569
Valore della quota	103,47 EUR
Valore della quota	112,69 CHF ¹⁾

Classe di quote (CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	34.747.955,71 EUR
Quote in circolazione	305.343,584
Valore della quota	113,80 EUR
Valore della quota	123,94 CHF ¹⁾

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	11.240.755,56 EUR
Quote in circolazione	20.228,575
Valore della quota	555,69 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	321.159.604,22 EUR
Quote in circolazione	518.045,212
Valore della quota	619,95 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	105.170.080,94 EUR
Quote in circolazione	218.260,864
Valore della quota	481,85 EUR
Valore della quota	524,78 CHF ¹⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

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

Classe di quote (USD-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	1.769.882,18 EUR
Quote in circolazione	17.922,897
Valore della quota	98,75 EUR
Valore della quota	110,22 USD ¹⁾

Classe di quote (USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	18.136.687,43 EUR
Quote in circolazione	172.794,390
Valore della quota	104,96 EUR
Valore della quota	117,16 USD ¹⁾

Classe di quote (SIA USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	4.755.764,53 EUR
Quote in circolazione	9.439,157
Valore della quota	503,83 EUR
Valore della quota	562,38 USD ¹⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

Variazione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019

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	4.407.784.474,12	2.448.734.128,80	1.221.572.248,15	12.654.255,78
Utile netto di esercizio	10.602.326,54	4.524.680,30	2.548.632,04	-12.893,35
Importo perequativo	373.083,44	321.688,44	483.275,57	-7.992,17
Afflussi da vendita di quote	1.363.558.102,14	38.152.263,29	1.058.500.194,88	529.855,61
Deflussi da rimborso di quote	-2.714.464.513,46	-886.945.311,63	-1.321.348.986,01	-5.097.400,47
Plusvalenze realizzate	541.439.084,18	281.802.099,51	170.568.722,21	1.412.664,38
Minusvalenze realizzate	-349.683.312,76	-184.132.357,89	-107.511.929,43	-958.871,35
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	84.819.046,56	48.698.242,84	22.116.054,74	243.546,56
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	108.052.827,68	59.994.731,37	30.694.855,67	292.485,09
Distribuzione	-2.186.989,17	-1.807.582,89	0,00	-345.774,52
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	3.450.294.129,27	1.809.342.582,14	1.077.623.067,82	8.709.875,56

	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	65.544.025,00	10.644.078,62	78.820.204,24	107.105.286,55
Utile netto di esercizio	-74.987,28	24.901,88	101.812,91	145.139,69
Importo perequativo	-23.465,19	3.501,85	96.577,30	-29.272,70
Afflussi da vendita di quote	6.076.643,57	173.708,37	4.935.608,24	8.274.286,94
Deflussi da rimborso di quote	-25.895.012,89	-5.396.641,68	-57.134.235,75	-107.427.082,61
Plusvalenze realizzate	7.976.367,46	1.483.593,13	11.249.735,51	2.771.262,97
Minusvalenze realizzate	-5.282.508,12	-883.493,14	-6.863.127,17	-2.161.482,21
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	1.298.354,12	139.753,30	1.612.499,95	879.620,12
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	1.603.625,15	245.813,79	1.928.880,48	1.690.906,54
Distribuzione	0,00	-20.384,76	0,00	-7.909,73
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	51.223.041,82	6.414.831,36	34.747.955,71	11.240.755,56

	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	340.969.353,15	88.534.348,40	2.323.220,16	24.459.695,50
Utile netto di esercizio	2.592.257,26	821.001,71	-5.602,82	-61.243,65
Importo perequativo	-396.290,29	-74.115,78	325,96	-4.166,65
Afflussi da vendita di quote	231.519.142,71	14.438.670,42	4.540,73	909.676,53
Deflussi da rimborso di quote	-281.418.299,76	-10.117.716,57	-873.377,40	-10.254.449,12
Plusvalenze realizzate	40.001.662,56	18.003.798,35	496.259,24	4.465.413,67
Minusvalenze realizzate	-28.552.437,37	-9.852.194,37	-287.851,20	-2.506.888,73
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	7.981.206,00	1.110.492,14	49.618,38	532.387,86
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	8.463.009,96	2.305.796,64	68.086,40	596.262,02
Distribuzione	0,00	0,00	-5.337,27	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	321.159.604,22	105.170.080,94	1.769.882,18	18.136.687,43

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	6.423.629,77
Utile netto di esercizio	-1.372,15
Importo perequativo	3.017,10
Afflussi da vendita di quote	43.510,85
Deflussi da rimborso di quote	-2.555.999,57
Plusvalenze realizzate	1.207.505,19
Minusvalenze realizzate	-690.171,78
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	157.270,55
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	168.374,57
Distribuzione	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	4.755.764,53

* 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 2019 e il 31 dicembre 2019

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR
Proventi				
Dividendi	102.984,08	56.007,36	34.671,40	276,09
Interessi su obbligazioni	68.986.054,48	37.253.558,98	21.935.502,39	181.591,88
Interessi bancari	-29.286,76	-15.511,79	-10.094,94	-77,38
Proventi da partecipazioni	10.323.501,64	5.515.946,61	3.369.399,99	24.942,14
Importo perequativo	-10.376.774,35	-6.578.968,13	-3.754.214,46	-30.981,26
Totale dei proventi	69.006.479,09	36.231.033,03	21.575.264,38	175.751,47
Spese				
Interessi passivi	-15.026,26	-8.089,53	-4.803,54	-40,08
Commissione di performance	-157.150,83	0,00	0,00	0,00
Commissione di gestione	-63.034.615,14	-35.160.838,09	-20.667.178,09	-213.946,41
Taxe d'abonnement	-1.877.607,54	-1.007.141,11	-596.483,78	-4.853,97
Spese di pubblicazione e di revisione	-334.358,25	-179.112,49	-107.493,20	-868,87
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-61.788,76	-33.429,77	-19.543,91	-164,46
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-84.139,65	-45.547,42	-26.381,18	-222,50
Imposte governative	-83.505,29	-46.379,45	-24.296,78	-240,79
Altre spese ¹⁾	-2.759.651,74	-1.483.094,56	-851.390,75	-7.281,17
Importo perequativo	10.003.690,91	6.257.279,69	3.270.938,89	38.973,43
Totale delle spese	-58.404.152,55	-31.706.352,73	-19.026.632,34	-188.644,82
Utile netto di esercizio	10.602.326,54	4.524.680,30	2.548.632,04	-12.893,35
Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio ²⁾	3.164.330,35			
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾		1,83	1,84	2,24
Commissione di performance in percentuale ²⁾		-	-	-
Spese correnti in percentuale ²⁾		1,86	1,87	2,28
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)		1,83	1,84	2,24
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)		1,83	1,84	2,24
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)		-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione degli investimenti e del collaterale.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019

	Classe di quote (R-T)* EUR	Classe di quote (CHF-A) EUR	Classe di quote (CHF-T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Proventi				
Dividendi	1.521,12	208,74	1.416,79	270,72
Interessi su obbligazioni	1.020.198,05	135.527,37	1.022.415,93	330.879,75
Interessi bancari	-374,13	-90,60	286,21	-5.309,19
Proventi da partecipazioni	151.792,51	18.910,17	190.436,77	21.094,57
Importo perequativo	-145.526,31	-28.358,21	-531.213,73	-122.490,44
Totale dei proventi	1.027.611,24	126.197,47	683.341,97	224.445,41
Spese				
Interessi passivi	-221,92	-29,01	-209,18	-57,71
Commissione di performance	0,00	0,00	0,00	0,00
Commissione di gestione	-1.191.337,90	-115.723,89	-934.573,19	-202.354,26
Taxe d'abonnement	-27.784,24	-3.707,09	-27.175,14	-4.613,09
Spese di pubblicazione e di revisione	-4.899,09	-652,79	-4.354,43	-2.205,04
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-912,24	-125,03	-851,87	-519,90
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-1.240,78	-168,81	-1.294,38	-548,48
Imposte governative	-1.243,15	-190,18	-1.498,12	-325,75
Altre spese ¹⁾	-43.950,70	-5.555,15	-46.209,18	-20.444,63
Importo perequativo	168.991,50	24.856,36	434.636,43	151.763,14
Totale delle spese	-1.102.598,52	-101.295,59	-581.529,06	-79.305,72
Utile netto di esercizio	-74.987,28	24.901,88	101.812,91	145.139,69
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	2,24	1,65	1,76	1,07
Commissione di performance in percentuale ²⁾	-	-	-	-
Spese correnti in percentuale ²⁾	2,27	1,69	1,80	1,11
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)	2,24	1,65	1,76	1,07
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)	2,24	1,65	1,76	1,07
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)	-	-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione degli investimenti e del collaterale.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (SIA CHF-T) EUR	Classe di quote (USD-A) EUR	Classe di quote (USD-T) EUR
Proventi				
Dividendi	5.597,91	2.235,22	58,83	566,53
Interessi su obbligazioni	4.949.875,43	1.654.863,35	38.513,42	366.068,03
Interessi bancari	2.140,05	-49,05	-13,80	-140,54
Proventi da partecipazioni	717.634,35	239.864,44	5.725,01	54.388,44
Importo perequativo	737.452,83	165.908,72	-9.271,69	-62.445,30
Totale dei proventi	6.412.700,57	2.062.822,68	35.011,77	358.437,16
Spese				
Interessi passivi	-1.110,11	-357,35	-8,42	-78,98
Commissione di performance	0,00	0,00	-9.558,56	-109.916,32
Commissione di gestione	-3.090.588,66	-1.019.683,60	-33.432,60	-344.882,17
Taxe d'abonnement	-144.935,70	-47.301,64	-1.038,54	-9.919,76
Spese di pubblicazione e di revisione	-23.606,43	-8.735,35	-179,12	-1.782,69
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-4.301,71	-1.486,87	-34,05	-329,81
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-6.143,71	-1.979,27	-46,59	-447,84
Imposte governative	-6.899,63	-1.813,95	-48,48	-436,75
Altre spese ¹⁾	-201.694,82	-68.670,00	-5.213,96	-18.498,44
Importo perequativo	-341.162,54	-91.792,94	8.945,73	66.611,95
Totale delle spese	-3.820.443,31	-1.241.820,97	-40.614,59	-419.680,81
Utile netto di esercizio	2.592.257,26	821.001,71	-5.602,82	-61.243,65
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	1,26	1,26	1,87	1,84
Commissione di performance in percentuale ²⁾	-	-	0,45	0,54
Spese correnti in percentuale ²⁾	1,29	1,30	1,90	1,88
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)	1,26	1,26	1,87	1,84
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)	1,26	1,26	2,32	2,38
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)	-	-	0,45	0,54

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione degli investimenti e del collaterale.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019

16

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Proventi	
Dividendi	153,37
Interessi su obbligazioni	97.059,90
Interessi bancari	-51,60
Proventi da partecipazioni	13.366,64
Importo perequativo	-16.666,37
Totale dei proventi	93.861,94
Spese	
Interessi passivi	-20,43
Commissione di performance	-37.675,95
Commissione di gestione	-60.076,28
Taxe d'abonnement	-2.653,48
Spese di pubblicazione e di revisione	-468,75
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-89,14
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-118,69
Imposte governative	-132,26
Altre spese ¹⁾	-7.648,38
Importo perequativo	13.649,27
Totale delle spese	-95.234,09
Utile netto di esercizio	-1.372,15
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	1,31
Commissione di performance in percentuale ²⁾	0,69
Spese correnti in percentuale ²⁾	1,35
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)	1,31
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)	2,00
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)	0,69

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione degli investimenti e del collaterale.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Performance in percentuale*

Dati al 31 dicembre 2019

Comparto	Codice ISIN Codice WKN	Valuta della classe di quote	6 mesi	1 anno	3 anni	10 anni
Ethna-AKTIV (A) dal 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	3,88 %	10,43 %	8,49 %	39,04 %
Ethna-AKTIV (CHF-A) dal 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	3,63 %	9,94 %	7,00 %	-
Ethna-AKTIV (CHF-T) dal 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	3,67 %	9,96 %	7,06 %	-
Ethna-AKTIV (R-A)** dal 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	3,66 %	9,99 %	7,21 %	-
Ethna-AKTIV (R-T)** dal 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	3,66 %	9,97 %	7,19 %	-
Ethna-AKTIV (SIA-A) dal 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	4,15 %	11,65 %	10,90 %	-
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) dal 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	3,94 %	10,58 %	8,94 %	-
Ethna-AKTIV (SIA-T) dal 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	4,17 %	11,07 %	10,37 %	-
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) dal 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	4,89 %	13,30 %	17,72 %	-
Ethna-AKTIV (T) dal 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	3,89 %	10,41 %	8,50 %	38,64 %
Ethna-AKTIV (USD-A) dal 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	4,64 %	12,82 %	15,75 %	-
Ethna-AKTIV (USD-T) dal 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	4,69 %	12,97 %	16,10 %	-

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	20.313.962,921	9.660.683,875	137.734,307	594.018,899
Quote emesse	299.460,575	7.886.462,196	5.491,304	51.296,601
Quote riscattate	-7.010.133,997	-9.828.448,475	-54.462,724	-223.180,352
Quote in circolazione alla fine del periodo	13.603.289,499	7.718.697,596	88.762,887	422.135,148

	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	117.048,975	788.956,703	214.994,691	610.905,476
Quote emesse	1.740,675	46.657,199	15.854,421	381.883,714
Quote riscattate	-56.791,081	-530.270,318	-210.620,537	-474.743,978
Quote in circolazione alla fine del periodo	61.998,569	305.343,584	20.228,575	518.045,212

	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	210.463,657	27.086,496	268.874,502	14.754,157
Quote emesse	30.549,511	49,052	9.141,676	90,000
Quote riscattate	-22.752,304	-9.212,651	-105.221,788	-5.405,000
Quote in circolazione alla fine del periodo	218.260,864	17.922,897	172.794,390	9.439,157

* 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 2019

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2019

19

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Isole Cayman								
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	1.900.000	1.400.000	500.000	36,4400	16.323.239,56	0,47
							16.323.239,56	0,47
Germania								
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	86.626	270.635	713.487	15,9500	11.380.117,65	0,33
DE000A2G8XX3	Godewind Immobilien AG	EUR	950.000	0	950.000	4,7150	4.479.250,00	0,13
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	7.650.000	0	7.650.000	2,8960	22.154.400,00	0,64
DE0005089031	United Internet AG	EUR	620.000	0	620.000	30,1200	18.674.400,00	0,54
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	50.000	0	50.000	106,3000	5.315.000,00	0,15
							62.003.167,65	1,79
Italia								
IT0004712375	Salvatore Ferragamo S.p.A.	EUR	525.000	0	525.000	18,8000	9.870.000,00	0,29
							9.870.000,00	0,29
Paesi Bassi								
NL0012044747	Shop Apotheke Europe NV	EUR	310.139	0	310.139	43,8000	13.584.088,20	0,39
							13.584.088,20	0,39
Svizzera								
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	157.500	40.000	217.500	107,4000	21.448.443,67	0,62
							21.448.443,67	0,62
Stati Uniti d'America								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	50.000	0	50.000	330,7900	14.817.685,00	0,43
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	120.000	0	120.000	75,6400	8.131.876,01	0,24
US2220702037	Coty Inc.	USD	1.500.000	0	1.500.000	10,9700	14.741.981,72	0,43
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	29,3400	26.285.611,90	0,76
US40131M1099	Guardant Health Inc.	USD	90.000	0	90.000	78,8100	6.354.506,36	0,18
							70.331.660,99	2,04
Titoli negoziati in borsa							193.560.600,07	5,60

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
Svizzera							
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG CHF	8.991.904	3	8.991.901	0,0200	165.125,35	0,00
						165.125,35	0,00
						165.125,35	0,00
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
Titoli non quotati							
Lussemburgo							
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global ²⁾ Consumer Brands	0	0	84.573	1.544,7200	117.041.087,29	3,39
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 ³⁾	0	28.342	56.511	1.672,9000	94.536.803,23	2,74
						211.577.890,52	6,13
Svizzera							
CH0046409444	Mountain Partners AG CHF	0	0	440.431	27,9300	11.294.865,33	0,33
						11.294.865,33	0,33
						222.872.755,85	6,46
						416.598.481,27	12,06
Azioni, diritti e buoni di godimento							
Obbligazioni							
Titoli negoziati in borsa							
CHF							
CH0511961390	1,500 % Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	99,9980	918.170,97	0,03
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	10.000.000	0	10.000.000	101,0600	9.279.221,38	0,27
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	3.000.000	0	3.000.000	85,1160	2.344.578,09	0,07
						12.541.970,44	0,37
EUR							
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)	10.000.000	30.000.000	10.000.000	107,5200	10.752.000,00	0,31
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	103,1170	10.311.700,00	0,30
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	60.000.000	20.000.000	40.000.000	106,4440	42.577.600,00	1,23
XS2082324364	0,750 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,4020	20.080.400,00	0,58
XS1998215559	1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	105,3250	10.532.500,00	0,31
FR0013422011	1,375 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	106,3680	21.273.600,00	0,62
XS2070192591	0,625 % Boston Scientific Corporation v.19(2027)	1.000.000	0	1.000.000	99,8480	998.480,00	0,03
XS1992931508	0,831 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,6980	10.269.800,00	0,30
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	0	10.000.000	107,0620	10.706.200,00	0,31

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

²⁾ La valutazione al 31 dicembre 2019 è stata effettuata sulla base degli ultimi valori delle quote disponibili per gli investimenti al 30 settembre 2019. Tale valutazione si basa quindi su una stima in buona fede effettuata dalla Società di gestione ai fini della redazione del bilancio di esercizio.

³⁾ La valutazione al 31 dicembre 2019 è stata effettuata sulla base delle operazioni effettuate nel mese di dicembre 2019. Tale valutazione si basa quindi su una stima in buona fede effettuata dalla Società di gestione ai fini della redazione del bilancio di esercizio.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	105,8110	21.162.200,00	0,61
XS2057069762	1,125 % CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	10.000.000	0	10.000.000	100,1450	10.014.500,00	0,29
DE000A2R9ZU9	0,625 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	99,7650	9.976.500,00	0,29
DE000A0DEN75	0,059 % Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	4.000.000	10.000.000	86,8320	8.683.200,00	0,25
DE000A0D24Z1	0,427 % Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perp.	0	1.500.000	12.500.000	87,0250	10.878.125,00	0,32
XS2050406094	0,750 % DH Europe Finance II S.a.r.l. v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	98,5190	19.703.800,00	0,57
XS1883245331	1,750 % DXC Technology Co. v.18(2026)	0	24.500.000	500.000	101,1590	505.795,00	0,01
FR0013463668	0,375 % EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	1.500.000	0	1.500.000	100,4790	1.507.185,00	0,04
XS2009943379	1,125 % Euronext NV Reg.S. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	103,1300	10.313.000,00	0,30
XS2034629134	1,300 % Fedex Corporation v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	98,9550	19.791.000,00	0,57
DE000A2YN2U2	0,500 % HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	99,1240	4.956.200,00	0,14
XS1843434793	1,000 % Illinois Tool Works Inc. v.19(2031)	10.000.000	0	10.000.000	104,0200	10.402.000,00	0,30
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,7750	19.955.000,00	0,58
XS1960248919	1,090 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	60.000.000	30.000.000	30.000.000	104,1760	31.252.800,00	0,91
XS2033262622	1,001 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2031)	35.000.000	15.000.000	20.000.000	102,3670	20.473.400,00	0,59
XS2020670852	1,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	103,6350	1.036.350,00	0,03
XS2023644540	0,875 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2031)	40.000.000	34.000.000	6.000.000	101,4380	6.086.280,00	0,18
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	0	1.450.000	3.050.000	93,1830	2.842.081,50	0,08
FR0013425139	0,625 % MMS USA Financing Inc. Reg.S. v.19(2025)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	98,9220	14.838.300,00	0,43
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	10.000.000	10.000.000	105,6350	10.563.500,00	0,31
XS1511787589	1,375 % Morgan Stanley v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,9370	5.296.850,00	0,15
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	30.000.000	0	30.000.000	103,2870	30.986.100,00	0,90
XS2049583607	0,625 % Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	10.000.000	0	10.000.000	97,3020	9.730.200,00	0,28
XS2063268754	1,250 % Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,1740	20.234.800,00	0,59

21

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
ES00000128H5	1,300 % Spagna Reg.S. v.16(2026)	90.000.000	0	90.000.000	107,9950	97.195.500,00	2,82
ES0000012F43	0,600 % Spagna Reg.S. v.19(2029)	200.000.000	40.000.000	160.000.000	101,8750	163.000.000,00	4,72
ES0000012E51	1,450 % Spagna Reg.S. v.19(2029)	267.500.000	227.500.000	40.000.000	109,8880	43.955.200,00	1,27
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2025)	0	10.000.000	10.000.000	103,0250	10.302.500,00	0,30
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	87,4560	8.745.600,00	0,25
DE000A2YN6V1	1,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	11.000.000	6.000.000	5.000.000	100,4410	5.022.050,00	0,15
DE000A2TEDB8	2,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	15.000.000	14.900.000	100.000	103,4570	103.457,00	0,00
XS1843435501	1,500 % TLG IMMOBILIEN AG Reg.S. v.19(2026)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	103,5610	20.712.200,00	0,60
XS1167667283	1,625 % Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	60.000.000	0	60.000.000	103,9290	62.357.400,00	1,81
XS1586555945	1,875 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	106,4360	10.643.600,00	0,31
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.19(2026)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	103,9150	20.783.000,00	0,60
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	105,4940	5.274.700,00	0,15
DE000A19X8A4	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2026)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	105,4300	10.543.000,00	0,31
DE000A2RWZZ6	1,800 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.19(2025)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	106,8810	10.688.100,00	0,31
XS2056400299	0,625 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2030)	40.000.000	14.000.000	26.000.000	99,6580	25.911.080,00	0,75
XS2010039894	3,000 % ZF Europe Finance BV v.19(2029)	12.000.000	0	12.000.000	104,7030	12.564.360,00	0,36
						946.493.193,50	27,42
USD							
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,5610	9.277.996,77	0,27
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,7190	9.381.741,62	0,27
US0258M0EL96	3,300 % American Express Credit v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	106,8110	19.138.326,46	0,55
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	105,0030	9.407.185,09	0,27
US46650CAB54	5,750 % JBS Investments II GmbH 144A v.19(2028)	5.000.000	0	5.000.000	105,6630	4.733.157,14	0,14
US46625HRS12	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,7470	4.692.125,07	0,14
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	110,8340	9.929.582,51	0,29
US654106AF00	2,375 % NIKE Inc. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,0370	18.282.924,21	0,53
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	105,4200	18.889.087,98	0,55
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,4180	18.351.191,54	0,53
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,6730	18.217.702,92	0,53

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US717081DV27	2,750 % Pfizer Inc. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	103,4990	927.244,22	0,03
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	40.000.000	0	40.000.000	102,7610	36.825.300,13	1,07
US191216BW99	2,550 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	102,7620	9.206.414,62	0,27
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,0790	9.055.635,19	0,26
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	19.500.000	0	19.500.000	99,9590	17.462.824,76	0,51
US460690BL39	4,200 % The Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	5.000.000	15.000.000	107,7340	14.477.781,76	0,42
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	32.500.000	0	32.500.000	103,2560	30.064.683,75	0,87
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	98,5920	17.665.651,32	0,51
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	30.000.000	20.000.000	10.000.000	111,2240	9.964.522,49	0,29
US98978VAL71	3,000 % Zoetis Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	102,8070	13.815.669,23	0,40
						299.766.748,78	8,70
Titoli negoziati in borsa						1.258.801.912,72	36,49
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa EUR							
XS2066744231	1,000 % Carnival Plc. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	99,6000	9.960.000,00	0,29
XS2052337503	2,330 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,2980	10.229.800,00	0,30
XS1843442622	1,750 % Nasdaq Inc. v.19(2029)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	106,5470	15.982.050,00	0,46
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	30.000.000	0	30.000.000	102,2630	30.678.900,00	0,89
						66.850.750,00	1,94
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa						66.850.750,00	1,94
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati EUR							
XS2076155105	0,375 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	1.000.000	0	1.000.000	100,3510	1.003.510,00	0,03
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	20.000.000	107,4250	21.485.000,00	0,62
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	105,6900	5.284.500,00	0,15
XS2079388828	2,000 % Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	15.000.000	0	15.000.000	101,4420	15.216.300,00	0,44
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	1.500.000	101,5000	1.522.500,00	0,04
DE000A1919G4	1,750 % JAB Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	1.000.000	0	1.000.000	106,5600	1.065.600,00	0,03
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,9130	5.045.650,00	0,15
XS2052313827	1,625 % LYB International Finance II BV v.19(2031)	26.000.000	16.000.000	10.000.000	103,3340	10.333.400,00	0,30
XS2047619064	0,625 % PostNL NV Green Bond v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,9350	999.350,00	0,03

23

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
XS1814546013	3,875 % Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,8310	4.891.550,00	0,14
XS2083962691	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.19(2025)	4.000.000	0	4.000.000	105,8250	4.233.000,00	0,12
XS1514149159	1,250 % Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,9160	5.295.800,00	0,15
XS2055079904	1,823 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	105,3330	21.066.600,00	0,61
						97.442.760,00	2,81
USD							
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. v.18(2028)	29.000.000	9.000.000	20.000.000	111,0010	19.889.087,98	0,58
US00287YBU29	2,950 % AbbVie Inc. 144A v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,8760	9.127.038,17	0,26
USF0183JNQ06	2,250 % Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	98,3420	881.042,82	0,03
US023135AZ90	2,800 % Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	19.000.000	1.000.000	103,6110	928.247,63	0,03
US023135BC96	3,150 % Amazon.com Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	106,2330	19.034.760,80	0,55
US025816CA56	4,200 % American Express Co. v.18(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	110,3610	19.774.413,19	0,57
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	107,3650	9.618.795,91	0,28
US03073EAP07	3,450 % AmerisourceBergen Corporation v.17(2027)	10.000.000	2.000.000	8.000.000	104,4180	7.483.820,10	0,22
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	0	20.000.000	104,5970	18.741.623,37	0,54
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	105,4740	9.449.381,83	0,27
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	106,9110	19.156.244,40	0,56
US035240AL43	4,000 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	110,4140	19.783.909,69	0,57
US036752AG89	4,101 % Anthem Inc. v.18(2028)	12.000.000	0	12.000.000	108,9580	11.713.814,73	0,34
US037389BD49	2,200 % AON Corporation v.19(2022)	10.000.000	0	10.000.000	100,6040	9.013.080,09	0,26
US037833DN70	2,050 % Apple Inc. v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	99,4040	26.716.717,43	0,77
US00206RCN08	3,400 % AT & T Inc. v.15(2025)	60.000.000	30.000.000	30.000.000	104,9430	28.205.429,13	0,82
US00206RCP55	4,500 % AT & T Inc. v.15(2035)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	112,1990	1.005.187,24	0,03
US06051GFX25	3,500 % Bank of America Corporation v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	106,5670	14.320.955,03	0,42
US110122CA48	3,200 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	105,1970	9.424.565,49	0,27
US110122CB21	3,400 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2029)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	107,3910	962.112,52	0,03
US14913Q3B33	2,150 % Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,4620	900.035,84	0,03
USP2253TJN02	5,450 % Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	104,3010	9.344.293,14	0,27
US125523AG54	4,125 % Cigna Corporation v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	108,6570	19.469.091,56	0,56

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	105,7100	28.411.574,99	0,82
US20030NBT72	3,200 % Comcast Corporation v.16(2036)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	103,0410	923.141,01	0,03
US20030NCA72	3,150 % Comcast Corporation v.17(2028)	10.000.000	0	10.000.000	105,1720	9.422.325,75	0,27
US20030NCS80	3,950 % Comcast Corporation v.18(2025)	10.000.000	0	10.000.000	109,3020	9.792.331,12	0,28
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	22.000.000	7.000.000	22.000.000	105,7060	20.834.366,60	0,60
US126650DF48	3,000 % CVS Health Corporation v.19(2026)	2.500.000	0	2.500.000	102,3540	2.292.465,51	0,07
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	30.000.000	0	30.000.000	102,5420	27.560.114,67	0,80
USN2557FFL33	4,375 % Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	111,5720	19.991.399,39	0,58
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	10.000.000	15.000.000	15.000.000	104,7640	14.078.659,74	0,41
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. v.18(2028)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	111,5950	19.995.520,52	0,58
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20.000.000	103,5050	18.545.959,51	0,54
US29390WAA45	12,000 % Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5.000.000	5.000.000	115,1010	5.155.930,84	0,15
US34964CAC01	4,000 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	15.000.000	5.000.000	105,6870	4.734.232,22	0,14
US34964CAE66	3,250 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	15.000.000	0	15.000.000	102,3720	13.757.211,97	0,40
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	108,2160	19.390.073,46	0,56
US375558BM47	2,950 % Gilead Sciences Inc. v.16(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,1840	9.333.811,15	0,27
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	30.000.000	20.000.000	10.000.000	109,7110	9.828.973,30	0,28
US418056AZ06	3,900 % Hasbro Inc. v.19(2029)	15.000.000	0	15.000.000	101,2170	13.601.997,85	0,39
US44891CBD48	3,500 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	4.000.000	0	4.000.000	101,5730	3.639.957,00	0,11
US458140BD13	2,875 % Intel Corporation v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	103,8540	9.304.246,55	0,27
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	106,6540	4.777.548,83	0,14
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	101,7630	13.675.371,80	0,40
US478160BU72	3,550 % Johnson & Johnson v.16(2036)	15.000.000	14.000.000	1.000.000	110,2810	988.003,94	0,03
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	111,7010	20.014.513,53	0,58
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	109,3650	19.595.950,55	0,57
US49271VAF76	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	112,9520	1.011.933,35	0,03
US49338LAF04	3,000 % Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	100,8500	4.517.559,58	0,13

25

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2019

26

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US548661DR53	3,650 % Lowe's Companies Inc. v.19(2029)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	107,1930	4.801.693,24	0,14
US58013MFJ80	2,625 % McDonald's Corporation v.19(2029)	23.000.000	22.000.000	1.000.000	100,3690	899.202,65	0,03
US58933YAR62	2,750 % Merck & Co. Inc. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	103,7340	18.586.991,58	0,54
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	106,9080	28.733.560,29	0,83
US615369AM79	3,250 % Moody's Corporation v.17(2028)	5.000.000	0	5.000.000	105,2730	4.715.687,15	0,14
US55354GAH39	4,000 % MSCI Inc. 144A v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	101,8270	4.561.324,14	0,13
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	107,4180	19.247.088,34	0,56
US674599CS21	3,500 % Occidental Petroleum Corporation v.19(2029)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	102,3690	9.171.205,88	0,27
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,5880	22.753.090,84	0,66
US713448DY13	3,000 % PepsiCo Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	106,2110	19.030.818,85	0,55
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	105,5140	23.632.413,55	0,68
US751212AC57	3,750 % Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	0	25.000.000	107,8620	24.158.304,96	0,70
US759351AN90	3,900 % Reinsurance Group of America Inc. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	107,4220	9.623.902,53	0,28
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	106,0330	9.499.462,46	0,28
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	30.000.000	0	30.000.000	101,0320	27.154.273,43	0,79
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	107,9170	9.668.249,42	0,28
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,4830	9.091.829,42	0,26
US855244AQ29	3,800 % Starbucks Corporation v.18(2025)	30.000.000	0	30.000.000	108,0380	29.037.269,31	0,84
US88032WAG15	3,595 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	104,8240	9.391.148,54	0,27
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,3210	898.772,62	0,03
US437076BK73	3,350 % The Home Depot Inc. v.15(2025)	8.000.000	0	8.000.000	106,8830	7.660.490,95	0,22
US254687FL52	2,000 % The Walt Disney Co. v.19(2029)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	97,3910	872.522,85	0,03
US911312BR66	3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	107,7900	965.687,15	0,03
US91324PDS83	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	103,2020	924.583,41	0,03
US92343VCV45	4,272 % Verizon Communications Inc. v.15(2036)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	114,1780	1.022.917,04	0,03
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,7370	18.229.170,40	0,53
US92343VEN01	3,376 % Verizon Communications Inc. v.17(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	105,8910	18.973.481,45	0,55

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
USD (segue)								
US124857AZ68	4,200 % ViacomCBS Inc. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	109,4210	9.802.992,30	0,28	
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	19.000.000	0	19.000.000	105,9540	18.035.531,27	0,52	
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,6430	9.374.932,81	0,27	
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	105,4680	28.346.532,88	0,82	
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	30.000.000	0	30.000.000	104,4610	28.075.882,46	0,81	
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	32.500.000	31.500.000	1.000.000	111,8960	1.002.472,68	0,03	
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	25.000.000	24.000.000	1.000.000	106,9600	958.251,21	0,03	
						1.039.020.560,88	30,13	
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						1.136.463.320,88	32,94	
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato								
USD								
US31428XBV73	3,100 % Fedex Corporation v.19(2029)	19.000.000	18.000.000	1.000.000	100,0670	896.497,04	0,03	
						896.497,04	0,03	
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato						896.497,04	0,03	
Obbligazioni						2.463.012.480,64	71,40	
Obbligazioni convertibili								
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
EUR								
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	13.000.000	0	13.000.000	110,9690	14.425.970,00	0,42	
						14.425.970,00	0,42	
USD								
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	30.000.000	0	30.000.000	96,6160	25.967.389,33	0,75	
						25.967.389,33	0,75	
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						40.393.359,33	1,17	
Obbligazioni convertibili						40.393.359,33	1,17	
Certificati								
Titoli negoziati in borsa								
Stati Uniti d'America								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	8.110.000	4.160.000	3.950.000	43,5820	172.148.900,00	4,99
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	1.325.000	945.000	380.000	128,9800	49.012.400,00	1,42
						221.161.300,00	6,41	
Titoli negoziati in borsa						221.161.300,00	6,41	
Certificati						221.161.300,00	6,41	
Portafoglio titoli						3.141.165.621,24	91,04	

27

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Opzioni							
Posizioni lunghe							
CHF							
	Put su EUR/CHF gennaio 2020/1,085	150.000.000	0	150.000.000		398.585,99	0,01
						398.585,99	0,01
USD							
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/3.300,00	6.700	0	6.700		13.430.612,79	0,39
						13.430.612,79	0,39
Posizioni lunghe						13.829.198,78	0,40
Opzioni						13.829.198,78	0,40
Contratti a termine							
Posizioni lunghe							
EUR							
	EURO STOXX Banks Future marzo 2020	35.000	0	35.000		-1.778.575,05	-0,05
						-1.778.575,05	-0,05
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020	4.200	0	4.200		11.739.831,57	0,34
						11.739.831,57	0,34
Posizioni lunghe						9.961.256,52	0,29
Posizioni corte							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2020	0	2.000	-2.000		-1.038.008,20	-0,03
						-1.038.008,20	-0,03
Posizioni corte						-1.038.008,20	-0,03
Contratti a termine						8.923.248,32	0,26
Depositi bancari - Conto corrente ²⁾						118.970.148,36	3,45
Depositi vincolati						134.384.518,91	3,89
Saldo di altri crediti e debiti						33.021.393,66	0,96
Patrimonio netto in EUR						3.450.294.129,27	100,00

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Operazioni a termine su valute

Al 31 dicembre 2019 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Acquisti di valuta	250.000.000,00	229.625.765,11	6,66
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	159.285.000,00	146.366.139,09	4,24
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Acquisti di valuta	195.000.000,00	179.103.655,09	5,19
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	187.615.000,00	167.822.171,85	4,86
USD/EUR	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Acquisti di valuta	160.000.000,00	143.211.078,81	4,15
USD/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Acquisti di valuta	40.000.000,00	35.769.217,01	1,04
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	115.000,00	105.672,89	0,00
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	250.000.000,00	223.655.005,89	6,48
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	320.135.000,00	286.542.472,58	8,30
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Vendite di valuta	790.000.000,00	706.539.435,55	20,48

29

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni lunghe			
EUR			
EURO STOXX Banks Future marzo 2020	35.000	169.925.000,00	4,92
		169.925.000,00	4,92
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020	4.200	609.097.831,93	17,65
		609.097.831,93	17,65
Posizioni lunghe		779.022.831,93	22,57
Posizioni corte			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2020	-2.000	-230.525.443,47	-6,68
		-230.525.443,47	-6,68
Posizioni corte		-230.525.443,47	-6,68
Contratti a termine		548.497.388,46	15,89

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

Afflussi e deflussi

dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

30 Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Azioni, diritti e buoni di godimento				
Titoli negoziati in borsa				
Germania				
DE0005659700	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	30.000	30.000
Nuova Zelanda				
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	800.000	800.000
Svizzera				
CH0190891181	Leonteq AG	CHF	0	250.000
CH0496451508	SoftwareONE Holding AG	CHF	225.000	225.000
Stati Uniti d'America				
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	100.000	100.000
US20605P1012	Concho Resources Inc.	USD	62.500	275.000
US42809H1077	Hess Corporation	USD	90.000	600.000
US53814L1089	Livent Corporation	USD	300.000	300.000
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	330.000	1.920.000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	250.000	250.000
Titoli non quotati				
Lussemburgo				
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	0	11.677
Svizzera				
CH0033050961	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	9.219.012
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
EUR				
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.18(2023)		5.000.000	25.000.000
XS1520899532	1,375 % AbbVie Inc. v.16(2024)		30.000.000	30.000.000
XS2055651918	1,125 % Abertis Infraestructuras S.A. Reg.S. v.19(2028)		14.000.000	14.000.000
XS2008921947	0,625 % Aegon Bank NV Reg.S. v.19(2024)		10.000.000	10.000.000
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.17(2027)		0	15.000.000
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)		0	15.000.000
XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)		7.000.000	7.000.000
DE000A2RWAX4	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.19(2026)		8.500.000	8.500.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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
EUR (segue)			
XS1686846061	1,625 % Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	20.000.000
XS1962513674	1,625 % Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
BE6276039425	0,800 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.15(2023)	5.000.000	10.000.000
XS1619312173	0,875 % Apple Inc. v.17(2025)	0	8.000.000
XS1877836079	1,000 % Archer Daniels Midland Co. v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
XS1875331636	1,125 % Argentum Netherlands BV Reg.S. v.18(2025)	15.000.000	20.000.000
XS1649193403	1,875 % Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.17(2026)	0	10.000.000
XS1761721262	1,625 % Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.18(2028)	0	15.000.000
XS1577953760	0,321 % Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.17(2021)	0	20.000.000
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.17(2025)	0	20.000.000
XS1411404855	0,750 % AstraZeneca Plc. EMTN Reg.S. v.16(2024)	30.000.000	30.000.000
FR0013378452	1,750 % Atos SE Reg.S. v.18(2025)	0	25.000.000
XS1774629346	0,625 % Australia and New Zealand Banking Group Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	30.000.000
XS1908273219	1,875 % Aviva Plc. EMTN Reg.S. v.18(2027)	15.000.000	15.000.000
XS1560862580	0,492 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
XS1602557495	0,403 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. FRN v.17(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. v.16(2023)	5.000.000	20.000.000
XS0211568331	3,468 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	0	5.000.000
XS1017833242	2,500 % BASF SE EMTN Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
XS1823502650	0,875 % BASF SE Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS1577962084	1,300 % Baxter International Inc. v.17(2025)	20.000.000	20.000.000
XS2002496409	3,125 % BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1380334141	1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)	0	15.000.000
XS1888229249	1,250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS1823246712	0,500 % BMW Fin EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1747444245	0,375 % BMW Fin EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	10.000.000
XS1715325665	0,200 % BNG Bank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	15.000.000
XS1227748214	0,250 % BNG Bank NV EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	15.000.000
XS1855427859	0,050 % BNG Bank NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	20.000.000
XS1375957294	1,953 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.16(2025)	0	10.000.000
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	20.000.000
FR0013111903	0,375 % BPCE SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	20.000.000
FR0012518926	0,500 % BPCE SFH Reg.S. Pfe. v.15(2022)	0	20.000.000
XS1441773550	1,200 % Brown-Forman Corporation v.16(2026)	5.000.000	10.000.000
FR0013344181	0,125 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	10.000.000
XS0230957424	1,461 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	0	3.400.000
FR0013327962	1,000 % Capgemini SE Reg.S. v.18(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	0	20.000.000
XS1417876759	0,520 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.16(2021)	5.000.000	5.000.000
XS1795253134	0,164 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1107727007	2,125 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.14(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1457608013	0,750 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1823623878	1,875 % CNH Industrial Finance Europe S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	15.000.000
DE000CZ40MW3	0,250 % Commerzbank AG EMTN Pfe. v.18(2023)	0	15.000.000
DE000CZ40LM6	0,050 % Commerzbank AG Reg.S. Pfe. v.16(2024)	0	20.000.000
FR0013256427	0,200 % Compagnie de Financement Foncier EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	0	20.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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
EUR (segue)			
FR0013231081	0,325 % Compagnie de Financement Foncier EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2023)	0	30.000.000
FR0013357845	0,875 % Compagnie Générale des Établissements Michelin [Michelin et Cie] S.C.p.A. Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS1637093508	0,625 % Compass Group Finance Netherlands BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	7.500.000	10.000.000
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
FR0013141066	0,375 % Crédit Agricole Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	15.000.000
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	25.000.000
FR0013113453	0,375 % Crédit Mutuel - CIC Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2022)	0	15.000.000
DE000A190ND6	0,250 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	30.000.000
DE000A2RYD91	1,375 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
FR0013216918	0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	18.000.000	20.000.000
XS1564320080	0,125 % Danske Bank A/S EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	0	15.000.000
XS1828032513	0,625 % Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finance S.A. v.15(2025)	0	10.000.000
XS1896660989	1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS0856976682	1,875 % DNB Boligkreditt A.S. EMTN Reg.S. Pfe. v.12(2022)	0	15.000.000
XS0759310930	2,750 % DNB Boligkreditt A.S. EMTN Reg.S. Pfe. v.12(2022)	0	15.000.000
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank [A.-G.] EMTN Pfe. v.16(2024)	0	20.000.000
DE000A2TSDD4	0,875 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
XS2024715794	0,500 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	40.000.000	40.000.000
BE0002629104	1,375 % Elia System Operator S.A./NV EMTN Reg.S. v.19(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1915689746	1,250 % Emerson Electric Co. EMTN v.19(2025)	15.700.000	15.700.000
XS2047500926	0,350 % E.ON SE EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2030)	10.000.000	10.000.000
XS1346557637	0,625 % Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	25.000.000
XS2009861480	1,125 % ESB Finance DAC EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2030)	10.000.000	10.000.000
XS1584122177	1,125 % Essity AB EMTN Reg.S. v.17(2024)	1.850.000	5.550.000
BE6305977074	0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	17.000.000
XS1651444140	2,125 % Eurofins Scientific S.E. Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1789623029	1,000 % Euronext NV Reg.S. v.18(2025)	0	22.500.000
EU000A1Z6630	0,625 % Unione Europea EMTN Reg.S. v.15(2023)	0	20.000.000
EU000A19VVY6	0,500 % Unione Europea EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
EU000A1U9894	1,000 % European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	25.000.000
EU000A1U9951	0,125 % European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	20.000.000
EU000A1G0D39	0,125 % European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.17(2023)	0	20.000.000
EU000A1G0DQ6	0,375 % European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	22.500.000
XS1575991358	0,250 % European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	30.000.000
XS1686550960	0,050 % European Investment Bank (EIB) v.17(2023)	0	20.000.000
FR0013369493	2,000 % Eutelsat S.A. Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS1753808929	1,750 % Exor NV Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
XS1843436574	0,750 % Fidelity National Information Services Inc. v.19(2023)	8.000.000	8.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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
EUR (segue)			
XS0825855751	2,250 % Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.12(2022)	0	25.000.000
XS1956037664	1,625 % Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.19(2026)	25.000.000	25.000.000
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. v.17(2025)	5.000.000	25.000.000
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. v.17(2029)	0	5.000.000
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	20.000.000
XS1515216650	1,500 % G4S International Finance Plc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	9.000.000
XS1330434389	1,500 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.15(2024)	2.000.000	2.000.000
XS1401174633	1,000 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	12.000.000
DE000A1RQCP0	0,250 % Hessen Reg.S. v.15(2025)	0	20.000.000
XS1933820372	2,125 % ING Groep NV EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1375955678	1,750 % International Business Machines Corporation v.16(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1945110606	1,250 % International Business Machines Corporation v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
XS1755108344	1,125 % Islandsbanki HF Fix-to-Float v.18(2024)	0	20.000.000
XS1411535799	0,650 % Johnson & Johnson v.16(2024)	4.000.000	10.000.000
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	30.000.000
XS1756367816	0,500 % KommuneKredit EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	15.000.000
XS1685798370	0,875 % Koninklijke Ahold Delhaize NV v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1815116568	0,750 % Koninklijke Philips NV Reg.S. v.18(2024)	5.000.000	20.000.000
DE000A2DAR24	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	0	20.000.000
DE000A2DAJ57	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	0	22.500.000
XS1725526765	1,000 % Landsbankinn hf. EMTN Reg.S. v.17(2023)	0	20.000.000
XS1564325550	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	20.000.000
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	20.000.000
FR0013257623	0,750 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	10.000.000
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	5.000.000	20.000.000
XS1960678255	1,125 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2027)	10.000.000	10.000.000
XS1440976535	1,250 % Molson Coors Brewing Co. v.16(2024)	0	12.000.000
DE000MHB13J7	0,500 % Münchener Hypothekenbank eG Pfc. v.15(2025)	0	20.000.000
XS1626191107	0,250 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	35.000.000
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	20.000.000
XS1522968277	0,250 % Nordea Mortgage Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfc. v.16(2023)	0	20.000.000
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. Reg.S. v.16(2023)	0	20.000.000
XS1689595830	0,250 % Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	15.000.000
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	20.000.000
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	0	8.000.000
BE0002237064	1,875 % Proximus S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	25.000.000
XS1246658501	0,875 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfc. v.15(2022)	0	20.000.000
XS1847633119	0,250 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfc. v.18(2023)	0	24.000.000
XS1622193750	1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	15.000.000
FR0013324332	0,500 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2023)	0	28.000.000
FR0013324340	1,000 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	20.000.000
DE000A2G8VT5	1,000 % SAP SE Reg.S. v.18(2026)	0	25.000.000
XS1874127811	0,375 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	10.000.000
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	5.000.000
XS1368543135	0,375 % Stadshypotek AB EMTN Reg.S. Pfc. v.16(2023)	0	30.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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
EUR (segue)			
XS1693281534	0,750 % Standard Chartered Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1693281617	1,625 % Standard Chartered Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	5.000.000	20.000.000
XS1002121454	6,500 % Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN v.13(2199)	0	25.000.000
XS1914485534	1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)	0	15.000.000
XS1724873275	1,000 % Südzucker Internat Finance Reg.S. v.17(2025)	1.000.000	11.000.000
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	25.000.000
XS1550143421	0,375 % Swedish Covered Bond Corporation,The EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	25.000.000
XS1843449049	1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	5.000.000	20.000.000
XS1843449122	2,250 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026)	5.000.000	5.000.000
XS2001737324	0,750 % Telenor ASA EMTN Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
XS1574672397	0,500 % The Coca-Cola Co. v.17(2024)	0	30.000.000
XS1577427526	0,307 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
XS1691349523	0,277 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.17(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1861206636	2,000 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1900750107	0,625 % The Procter & Gamble Co. v.18(2024)	10.800.000	12.800.000
XS1405775708	0,750 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)	30.000.000	30.000.000
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	0	15.000.000
XS2058556619	0,875 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.19(2031)	10.000.000	10.000.000
XS1693818285	0,625 % Total Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.17(2024)	10.000.000	10.000.000
XS1874122770	1,023 % Total Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.18(2027)	0	10.000.000
XS1801780583	0,500 % Toyota Fin Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	32.000.000
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.17(2028)	0	10.000.000
XS1873208950	0,500 % Unilever NV Reg.S. v.18(2025)	0	26.450.000
XS1718480327	0,375 % United Parcel Service Inc. v.17(2023)	0	2.000.000
FR0013281888	0,375 % Valéo S.A. EMTN Reg.S. v.17(2022)	2.000.000	10.000.000
XS1405766897	0,875 % Verizon Communications Inc. v.16(2025)	15.000.000	15.000.000
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. v.17(2026)	0	20.000.000
XS2001183164	1,500 % Vesteda Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1492446460	0,625 % V.F. Corporation v.16(2023)	11.000.000	11.000.000
FR0013367620	1,000 % VINCI S.A. EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	25.000.000
FR0013424868	0,625 % Vivendi S.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)	5.000.000	5.000.000
XS1721423462	1,125 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	20.000.000	20.000.000
XS1586555861	1,125 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2023)	30.000.000	40.000.000
XS1400169428	0,308 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. FRN v.16(2021)	5.000.000	5.000.000
XS1558022866	0,194 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
XS1400169931	1,375 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1463043973	1,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	20.000.000	20.000.000
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	15.000.000
XS1136406342	1,500 % 3M Co. EMTN v.14(2026)	1.000.000	10.000.000
USD			
US03523TBX54	4,150 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2025)	20.000.000	20.000.000
US035240AQ30	4,750 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US046353AR96	3,500 % AstraZeneca Plc. v.18(2023)	0	20.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD (segue)			
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
GB0000777705	2,938 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	16.000.000
US06738C8284	6,278 % Barclays Bank Plc. Perp.	0	20.300.000
US06738EAU91	4,337 % Barclays Plc. v.17(2028)	30.000.000	30.000.000
US07556QBP90	8,750 % Beazer Homes USA Inc. v17(2022)	0	5.000.000
USG2179DAB13	3,625 % CK Hutchison International Ltd. Reg.S. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance [2014] ULC v.14(2024)	0	14.700.000
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	20.000.000
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
US377373AH85	3,375 % GlaxoSmithKline Capital Plc. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US404280CC17	3,973 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2030)	10.000.000	10.000.000
US44891CBB81	3,400 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2024)	2.000.000	2.000.000
US44965TAA51	4,090 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	0	24.000.000
US456837AQ60	4,050 % ING Groep NV v.19(2029)	5.000.000	5.000.000
US459200HU86	3,625 % International Business Machines Corporation v.14(2024)	0	15.000.000
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	0	10.000.000
US521865BA22	4,250 % Lear Corporation v.19(2029)	8.000.000	8.000.000
US53944YAH62	3,900 % Lloyds Banking Group Plc. v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	0	7.000.000
GB0006267073	3,125 % National Westminster Bank Plc. Perp.	0	10.000.000
GB0006267180	2,813 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	0	10.000.000
XS0215294512	2,627 % NIBC Bank NV FRN Perp.	0	13.100.000
US67077MAT53	4,200 % Nutrien Ltd.v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	25.000.000
US853254AC43	7,014 % Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	0	10.000.000
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	0	20.000.000
US883556BX98	3,200 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	10.000.000	10.000.000
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	20.000.000
US912828W713	2,125 % Stati Uniti d'America v.17(2024)	80.000.000	80.000.000
US9128285A44	2,750 % Stati Uniti d'America v.18(2021)	110.000.000	110.000.000
US9128284V99	2,875 % Stati Uniti d'America v.18(2028)	0	210.000.000
US912828Y958	1,875 % Stati Uniti d'America v.19(2026)	80.000.000	80.000.000
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	5.000.000	20.000.000
US92857WBH25	3,750 % Vodafone Group Plc. v.18(2024)	20.000.000	20.000.000
US94106LBF58	0,000 % Waste Management Inc v.19(2024)	3.000.000	3.000.000
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa			
EUR			
XS2002532724	1,208 % Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
XS2034626460	0,450 % Fedex Corporation v.19(2025)	10.000.000	10.000.000
USD			
US056752AM06	4,375 % Baidu Inc. v.18(2024)	0	10.000.000
XS2011969651	3,375 % CNAC [HK] Finbridge Co. Ltd. Reg.S. v.19(2024)	7.000.000	7.000.000
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	19.000.000	19.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
XS1061642317	7,250 % Altice Luxembourg S.A. Reg.S. v.14(2022)	5.000.000	9.000.000
XS1405781425	1,500 % American International Group Inc. v.16(2023)	0	5.000.000
DE000A2YNQW7	4,500 % Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	10.000.000	10.000.000
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	0	25.000.000
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	25.000.000
XS1791704189	1,750 % CNAC [HK] Finbridge Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1415535340	1,125 % Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	20.000.000
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	2.000.000	9.000.000
XS1240751062	1,625 % Eli Lilly and Company v.15(2026)	5.300.000	5.300.000
XS1983375871	4,000 % Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation v.17(2025)	5.000.000	10.000.000
XS1881005976	4,500 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1915596222	3,375 % Juventus Football Club S.p.A. Reg.S. v.19(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1199356954	1,250 % Kellogg Co. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
XS1611042646	0,800 % Kellogg Co. v.17(2022)	0	10.000.000
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	15.000.000	15.000.000
XS1725630740	0,625 % McDonald's Corporation Reg.S. v.17(2024)	15.000.000	20.000.000
XS1117296381	2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	10.000.000	10.000.000
XS1989375503	0,637 % Morgan Stanley EMTN Fix-to-Float v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1568888777	4,875 % Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.17(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	5.000.000	10.000.000
DE000A19WVN8	8,500 % R-Logitech S.A.M. v.18(2023)	825.000	825.000
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	0	30.000.000
XS1146282634	1,625 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1138360166	2,125 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	10.000.000
USD			
US01400EAA10	0,000 % Alcon Finance Corporation 144A v.19(2026)	2.500.000	2.500.000
US02154VAA98	7,750 % Altice Luxembourg S.A. 144A v.14(2022)	0	5.000.000
US025816BW85	3,700 % American Express Co. v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
US026874DN40	4,250 % American International Group Inc. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US03522AAD28	3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
US035242AL09	3,300 % Anheuser-Busch InBev Finance Inc. v.16(2023)	0	20.000.000
USK0479SAF58	4,500 % AP Moller-Maersk AS Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US037411BF15	4,250 % Apache Corporation v.19(2030)	5.000.000	5.000.000
US037833DP29	2,200 % Apple Inc. v.19(2029)	30.000.000	30.000.000
US00206RCE09	3,900 % AT & T Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US00206RGQ92	4,300 % AT & T Inc. v.17(2030)	10.000.000	10.000.000
US00206RHJ41	4,350 % AT & T Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US06051GHM42	4,271 % Bank of America Corporation Fix-to-Float v.18(2029)	15.000.000	15.000.000
US06051GFM69	4,000 % Bank of America Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
USN1453LAD03	2,965 % BMW Finance NV Reg.S. FRN v.19(2022)	5.000.000	5.000.000
US110122BZ08	2,900 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2024)	10.000.000	10.000.000
US138616AE73	4,875 % Cantor Fitzgerald L.P. 144A v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US14149YBA55	3,500 % Cardinal Health Inc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD (segue)			
US124857AX11	3,700 % CBS Corporation v.18(2028)	0	25.000.000
US17275RAV42	3,000 % Cisco Systems Inc. v.15(2022)	0	15.000.000
US17275RBL50	2,500 % Cisco Systems Inc. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US20030NCT63	4,150 % Comcast Corporation v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
US126650CW89	4,100 % CVS Health Corporation v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
US126650CV07	3,700 % CVS Health Corporation v.18(2023)	10.000.000	20.000.000
US24703DAZ42	4,900 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.19(2026)	30.000.000	30.000.000
US26078JAB61	4,205 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2023)	0	25.000.000
US26078JAC45	4,493 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2025)	25.000.000	25.000.000
US30212PAP09	3,800 % Expedia Group Inc. v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
US31428XBP06	3,400 % Fedex Corporation v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
US345397ZW60	4,542 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
US30283WAB00	6,250 % FTS International Inc. v.14(2022)	0	5.000.000
US375558BJ18	4,000 % Gilead Sciences Inc. v.16(2036)	14.000.000	14.000.000
US377372AN70	3,875 % GlaxoSmithkline Capital v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
US40573LAQ95	4,125 % Halfmoon Parent Inc. 144A v.18(2025)	25.000.000	25.000.000
US437076BY77	2,950 % Home Depot Inc. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US445658CF29	3,875 % Hunt [J.B.] Transport Services Inc. v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
US44965UAA25	4,850 % ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	0	15.500.000
USU0901CAJ90	5,750 % JBS USA LLC/Finance Inc. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US466112AP41	5,875 % JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc. 144A v.14(2024)	0	5.000.000
US46647PAF36	3,540 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
US46625HJH49	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.13(2023)	0	10.000.000
US565122AC27	4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	15.000.000	20.000.000
US565122AD00	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
US565122AB44	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2028)	30.000.000	30.000.000
US50077LAD82	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	25.000.000	25.000.000
US50077LAS51	4,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
US571676AA35	2,700 % Mars Inc. 144A v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
US58013MFE93	3,350 % McDonald's Corporation v.18(2023)	0	23.000.000
US58013MFF68	3,800 % McDonald's Corporation v.18(2028)	23.000.000	23.000.000
US581557BN40	4,750 % McKesson Corporation v.18(2029)	10.000.000	10.000.000
US58933YAX31	3,400 % Merck & Co. Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	0	5.000.000
US655844BL13	2,903 % Norfolk Southern Corporation v.12(2023)	0	15.000.000
US66989HAG39	3,400 % Novartis Capital Corporation v.14(2024)	9.000.000	9.000.000
US674599CQ64	3,637 % Occidental Petroleum Corporation FRN v.19(2022)	10.000.000	10.000.000
US674599CX16	4,300 % Occidental Petroleum Corporation v.19(2039)	19.000.000	19.000.000
US713448EL82	2,625 % PepsiCo Inc. v.19(2029)	40.000.000	40.000.000
US717081EN91	3,200 % Pfizer Inc. v.18(2023)	0	31.000.000
US717081ET61	3,450 % Pfizer Inc. v.19(2029)	35.000.000	35.000.000
US747525AE30	3,000 % QUALCOMM Inc. v.15(2022)	0	10.000.000
US74834LBA70	4,200 % Quest Diagnostics Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corporation 144A v.15(2023)	0	6.000.000
US776743AF34	4,200 % Roper Technologies Inc. v.18(2028)	2.000.000	2.000.000
US80414L2D64	3,500 % Saudi Arabian Oil Co. 144A v.19(2029)	5.000.000	5.000.000
USU8066LAH79	3,900 % Schlumberger Holdings Corporation Reg.S. v.19(2028)	10.000.000	10.000.000
US82873LAA35	5,750 % Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	0	10.000.000
US855244AG47	2,700 % Starbucks Corporation v.15(2022)	0	15.000.000
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	0	2.890.851

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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

38

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD (segue)			
US88167AAK79	6,750 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
US191216CM09	2,125 % The Coca-Cola Co. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US260543CW12	3,625 % The Dow Chemical Co. 19/150526/3.625	2.000.000	2.000.000
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2026)	0	12.050.000
US9128287F13	1,750 % Stati Uniti d'America v.19(2021)	40.000.000	40.000.000
US92343VES97	3,875 % Verizon Communications Inc. Green Bond v.19(2029)	40.000.000	40.000.000
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
US931427AQ19	3,450 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US931142ED14	3,550 % Walmart Inc. v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
US94974BFJ44	3,450 % Wells Fargo & Co. FRN v.13(2023)	0	5.000.000
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	0	86.500.000
US98978VAN38	3,900 % Zoetis Inc. 18/200828/3.9	10.000.000	10.000.000
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato			
USD			
US63861VAD91	3,622 % Nationwide Building Society 144A Fix-to-Float v.19(2023)	9.000.000	9.000.000
Titoli non quotati			
EUR			
DE000A2RW772	8,500 % R-Logitech S.A.M. MAR. v.19(2023)	1.025.000	1.025.000
Obbligazioni convertibili			
Titoli negoziati in borsa			
CHF			
CH0459297427	3,750 % Sika AG CV v.19(2022)	5.400.000	5.400.000
Credit Linked Notes			
Titoli negoziati in borsa			
EUR			
XS1288894691	1,750 % Lunar Funding V Plc./Swisscom AG Reg.S. LPN v.15(2025)	0	10.000.000
XS1803247557	1,125 % Lunar Funding V Plc./Swisscom AG Reg.S. LPN v.18(2026)	0	20.000.000
Quote di fondi d'investimento ¹⁾			
Lussemburgo			
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	320
Certificati			
Titoli negoziati in borsa			
Stati Uniti d'America			
JE00B78CGV99	ETFs Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD	350.000
GB00B15KXV33	ETFs Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	25.200.000

¹⁾ I dati relativi alle commissioni di sottoscrizione e di rimborso e all'aliquota massima della commissione di gestione per le quote di fondi target sono disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede legale della Società di gestione, presso la banca depositaria e gli agenti di pagamento.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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
Regno Unito			
GB00B0CTWC01	ETFS Oil Securities Ltd./Brent 1 mth Oil Index Zert.v.06 Perp. USD	670.000	670.000
Opzioni			
EUR			
	Call su DAX Index aprile 2019/11.300,00	5.000	5.000
	Call su DAX Index aprile 2019/11.800,00	5.000	5.000
	Call su EUR/USD maggio 2019/1.1300	400.000.000	400.000.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Future aprile 2019 aprile 2019/30,00	25.000	25.000
	Put su DAX Index dicembre 2019/12.800,00	3.200	3.200
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index dicembre 2019/3.600,00	3.000	3.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index gennaio 2020/3.500,00	4.000	4.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index gennaio 2020/3.650,00	4.000	4.000
	Put su EUR/USD maggio 2019/1,1100	400.000.000	400.000.000
	Put su VSTOXX Volatilitätsindex aprile 2019/14,00	10.000	10.000
USD			
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2019/2.770,00	5.600	5.600
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2019/3.000,00	1.300	1.300
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019 giugno 2019/2.945,00	1.300	1.300
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019/2.820,00	5.600	5.600
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019/2.910,00	1.075	1.075
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019/2.980,00	2.500	2.500
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2019 settembre 2019/3.050,00	4.000	4.000
	Call su EUR/USD marzo 2019/1,1230	100.000.000	100.000.000
	Call su EUR/USD marzo 2019/1,1400	200.000.000	200.000.000
	Call su EUR/USD novembre 2019/1,115	200.000.000	200.000.000
	Call su EUR/USD ottobre 2019/1,110	200.000.000	200.000.000
	Call su Nasdaq 100 Index aprile 2019/7.500,00	280	280
	Call su S&P 500 Index febbraio 2019/2.550,00	150	150
	Call su S&P 500 Index febbraio 2019/2.600,00	300	300
	Call su S&P 500 Index giugno 2019/2.750,00	600	600
	Call su S&P 500 Index maggio 2019/2.890,00	1.000	1.000
	Call su S&P 500 Index maggio 2019/2.950,00	1.000	1.000
	Call su S&P 500 Index marzo 2019/2.600,00	300	300
	Call su S&P 500 Index marzo 2019/2.650,00	300	300
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2019/2.800,00	1.300	1.300
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019 giugno 2019/2.750,00	1.000	1.000
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019 giugno 2019/2.775,00	1.000	1.000
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019 giugno 2019/2.850,00	1.000	1.000
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019/2.480,00	5.600	5.600
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2019/2.760,00	2.000	2.000
	Put su EUR/USD dicembre 2019/1,0800	200.000.000	200.000.000
	Put su EUR/USD giugno 2019/1,100	550.000.000	550.000.000
	Put su EUR/USD giugno 2019/1,100	50.000.000	50.000.000
	Put su EUR/USD giugno 2019/1,100	50.000.000	50.000.000
	Put su EUR/USD marzo 2019/1,120	100.000.000	100.000.000
	Put su EUR/USD marzo 2019/1,1200	100.000.000	100.000.000
	Put su Nasdaq 100 Index aprile 2019/7.200,00	280	280
	Put su S&P 500 Index agosto 2019/2.950,00	2.150	2.150

39

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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
USD (segue)			
	Put su S&P 500 Index dicembre 2019/2.900,00	1.950	1.950
	Put su S&P 500 Index dicembre 2019/3.030,00	1.300	1.300
	Put su S&P 500 Index febbraio 2019/2.300,00	450	450
	Put su S&P 500 Index febbraio 2019/2.350,00	150	150
	Put su S&P 500 Index febbraio 2019/2.400,00	450	450
	Put su S&P 500 Index gennaio 2019/2.450,00	400	400
	Put su S&P 500 Index gennaio 2019/2.500,00	480	0
	Put su S&P 500 Index gennaio 2019/2.500,00	200	200
	Put su S&P 500 Index gennaio 2019/2.550,00	400	400
	Put su S&P 500 Index gennaio 2019/2.580,00	600	600
	Put su S&P 500 Index gennaio 2019/2.620,00	0	480
	Put su S&P 500 Index giugno 2019/2.350,00	600	600
	Put su S&P 500 Index maggio 2019/2.815,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index maggio 2019/2.870,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index marzo 2019/2.250,00	0	800
	Put su S&P 500 Index marzo 2019/2.500,00	850	850
	Put su S&P 500 Index marzo 2019/2.650,00	850	850
Contratti a termine			
EUR			
	DAX Performance-Index Future dicembre 2019	300	300
	DAX Performance-Index Future giugno 2019	1.575	1.575
	DAX Performance-Index Future giugno 2019	770	770
	DAX Performance-Index Future marzo 2019	1.650	1.650
	DAX Performance-Index Future marzo 2019	450	200
	DAX Performance-Index Future settembre 2019	350	350
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future dicembre 2019	19.950	19.950
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2020	6.600	6.600
	EUX 10 YR Euro-OAT Future giugno 2019	3.350	3.350
	EUX 10 YR Euro-OAT Future marzo 2019	2.000	2.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2019	2.100	2.100
	EUX 5YR Euro-Bobl Future marzo 2019	2.800	300
	10YR Euro-BTP 6 % Future giugno 2019	400	400
	10YR Euro-BTP 6 % Future marzo 2019	200	200
GBP			
	LIF Long Gilt Future dicembre 2019	2.375	2.375
	LIF Long Gilt Future settembre 2019	4.300	4.300
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future giugno 2019	2.400	2.400
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future dicembre 2019	9.900	9.900
	CBT 10YR US T-Bond Note Future dicembre 2019	3.650	3.650
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2019	11.050	11.050
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2019	5.000	5.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2019	0	10.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2019	23.400	23.400
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2019	325	325

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD (segue)			
	CBT 2YR US T-Bill 6 % Future dicembre 2019	1.900	1.900
	CBT 2YR US T-Bill 6 % Future settembre 2019	3.850	3.850
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future settembre 2019	100	100
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future dicembre 2019	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future dicembre 2019	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2019	150	150
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2019	3.750	1.650
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2019	450	450
	CME 3MO Euro-Dollar Future dicembre 2020	30.000	30.000
	E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2019	5.450	5.450
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019	9.325	9.325
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019	900	900
	E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2019	7.800	7.800
	FTSE China A 50 Index Future agosto 2019	5.700	5.700
	FTSE China A 50 Index Future luglio 2019	15.300	15.300
	UltraTreasury 6 % Future giugno 2019	7.700	7.700
	UltraTreasury 6 % Future marzo 2019	0	7.500

41

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 2019.

Dollaro australiano	EUR	1	=	AUD	1,5982
Sterlina britannica	EUR	1	=	GBP	0,8526
Yen giapponese	EUR	1	=	JPY	122,3020
Franco svizzero	EUR	1	=	CHF	1,0891
Rand sudafricano	EUR	1	=	ZAR	15,6605
Dollaro USA	EUR	1	=	USD	1,1162



Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2019

43

1.) Informazioni generali

Il fondo d'investimento Ethna-AKTIV è gestito da ETHENEA Independent Investors S.A. conformemente al regolamento di gestione del fondo. Il regolamento di gestione è entrato in vigore per la prima volta in data 28 gennaio 2002. È stato depositato presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo e l'avviso dell'avvenuto deposito è stato pubblicato sul *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, la gazzetta ufficiale del Granducato di Lussemburgo ("Mémorial") in data 2 marzo 2002. Il 1° giugno 2016 il Mémorial è stato sostituito dalla nuova piattaforma d'informazione Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") del registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 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

La presente relazione annuale è stata redatta 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 delle relazioni annuali.

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 2019

Denominazione del fondo	Contraente	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	21.559.540,00 EUR	1.196.424,00 EUR
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	27.990.000,00 USD	-10.279.875,25 USD

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

3.) Regime fiscale

Regime fiscale del fondo

Il patrimonio del fondo è soggetto nel Granducato di Lussemburgo a un'imposta, denominata "taxe d'abonnement", attualmente pari allo 0,05 % annuo. La taxe d'abonnement è pagabile trimestralmente sulla base del patrimonio netto del fondo calcolato al termine di ciascun trimestre. L'importo della taxe d'abonnement relativa al fondo o alle classi di quote è indicato in allegato al prospetto informativo.

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

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

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.)

46

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 (non certificata)

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

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 quello 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.

47

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 2019 e il 31 dicembre 2019, 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 10,85 % e a un livello massimo del 32,76 %, con una media del 22,47 %. 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 2019 al 31 dicembre 2019 i valori relativi all'effetto leva sono stati i seguenti:

Effetto leva minimo:	40,76 %
Effetto leva massimo:	731,65 %
Effetto leva medio (mediana):	111,17 % (84,31 %)
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 (SIA CHF-T), n. di valore	22829764
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 USD-T), n. di valore	22829881

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

48

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 2019 e il 31 dicembre 2019 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-AKTIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,83	0,00
Classe di quote (T)	1,84	0,00
Classe di quote (CHF-A)	1,65	0,00
Classe di quote (CHF-T)	1,76	0,00
Classe di quote (SIA-A)	1,07	0,00
Classe di quote (SIA-T)	1,26	0,00
Classe di quote (SIA-CHF-T)	1,26	0,00
Classe di quote (USD-A)	1,87	0,45
Classe di quote (USD-T)	1,84	0,54
Classe di quote (SIA-USD-T)	1,31	0,69

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

Con effetto a decorrere dal 10 luglio 2019, un'assemblea generale straordinaria ha deliberato la sostituzione della società di revisione KPMG Luxembourg con Ernst & Young Luxembourg.

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

14.) Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2020, il prospetto informativo è stato modificato. Sono entrate in vigore le seguenti modifiche:

- Modifiche strutturali e redazionali
- La base di calcolo delle commissioni è modificata dall'ultimo giorno del mese alla media mensile per tutti i fondi
- L'avvenuta sostituzione della società di revisione è stata riportata nel prospetto.

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.

49

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. Non essendo ancora disponibili i dati certificati relativi alle retribuzioni dell'esercizio 2019, vengono indicate le retribuzioni relative all'esercizio 2018. La revisione annuale della politica retributiva non ha comportato cambiamenti significativi.

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

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

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

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

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

Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé”

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

50

Giudizio

Abbiamo effettuato la revisione contabile del bilancio di esercizio dell’Ethna-AKTIV (il “fondo”), comprendente il prospetto di composizione del patrimonio netto al 31 dicembre 2019, le variazioni del patrimonio netto del fondo, il conto economico per l’esercizio chiuso in tale data, nonché l’allegato, comprensivo 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 2019, 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 (la “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 della Legge del 23 luglio 2016 e degli Standard ISA 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.

Altro

Il bilancio dell’Ethna-AKTIV relativo all’esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2018 è stato certificato da un’altra società di revisione che il 7 marzo 2019 ha redatto una relazione senza riserve.

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.

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

51

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

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

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

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

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

- Identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze sostanziali nel bilancio di esercizio, siano esse dovute a frode o errore, elaboriamo e adottiamo procedure di revisione che tengano conto di tali rischi e acquisiamo evidenze contabili che siano sufficienti e adeguate a costituire una base per il nostro giudizio. Il rischio di non rilevare un'inesattezza sostanziale imputabile a una condotta fraudolenta risulta maggiore rispetto alle inesattezze dovute a errori, in quanto un'attività fraudolenta potrebbe comportare collusione, contraffazione, omissioni deliberate, dichiarazioni fuorvianti o l'aggiramento del controllo interno.
- Acquisiamo una comprensione del sistema di controllo interno in ordine alla revisione al fine di elaborare procedure di revisione che siano adeguate alle circostanze, ma non allo scopo di formulare un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno del fondo.
- Valutiamo l'adeguatezza dei metodi contabili impiegati e la ragionevolezza delle stime contabili e le relative informazioni contenute nell'allegato 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 informazioni contenute nell'allegato al bilancio di esercizio oppure, qualora tali informazioni 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 informazioni contenute nell'allegato, 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, 13 marzo 2020

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Amministrazione, distribuzione e consulenza

Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	53
Direttori della Società di gestione:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Consiglio di amministrazione della Società di gestione (organo di amministrazione):		
Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Membri del Consiglio di amministrazione:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Società di revisione del fondo e della Società di gestione:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	
Banca depositaria:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	
Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	

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

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

Agente di pagamento nel Granducato di Lussemburgo:

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

Avvertenze per gli investitori nella Repubblica federale di Germania:

Agente di pagamento e Agente informativo:

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

Avvertenze per gli investitori in Austria:

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Avvertenze per gli investitori in Svizzera:

Rappresentante in Svizzera:

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Agente di pagamento in Svizzera:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Avvertenze per gli investitori in Belgio:

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.

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

55

Avvertenze per gli investitori nel Principato del Liechtenstein:

Agente di pagamento:

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Avvertenze per gli investitori in Italia:

Agente di pagamento:

BNP Paribas Securities Services
Via Ansperto 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

RBC Investor Services Bank S.A.
Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.
Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.
Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Avvertenze per gli investitori in Spagna:

Agente di pagamento:

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)

Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-

ES-28109 Alcobendas (Madrid)

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

