

Ethna-AKTIV R.C.S Luxemburg K816

Relazione annuale comprensiva del bilancio di esercizio certificato
al 31 dicembre 2020

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	6-7
Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-AKTIV	10
Conto economico dell’Ethna-AKTIV	14
Stato patrimoniale dell’Ethna-AKTIV al 31 dicembre 2020	20
Afflussi e deflussi dell’Ethna-AKTIV dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020	30
Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2020	39
Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé”	46
Amministrazione, distribuzione e consulenza	49

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.

Gentili investitori,

A posteriori, per la maggior parte di noi il 2020 resterà l'anno in cui la pandemia di Covid-19 ha infettato più di 50 milioni di persone, facendo oltre un milione di vittime e causando notevoli sofferenze in tutto il mondo. Lo ricorderemo anche come l'anno dei "grandi lockdown", che sono stati un enorme shock per l'economia globale. La reazione delle autorità è stata senza precedenti: oltre a fornire un sostegno di politica fiscale finora pari a 12.000 miliardi di dollari a livello globale, hanno adottato colossali misure di politica monetaria. Entrambi i tipi di misure hanno avuto un ruolo decisivo nell'evitare che la crisi degenerasse in una recessione prolungata.

Tuttavia, la situazione attuale continua a rappresentare un'enorme sfida. Anche se nel terzo trimestre 2020 l'economia globale ha messo a segno un rimbalzo grazie all'allentamento delle restrizioni e alla rapidità degli interventi delle autorità politiche, per ora abbiamo osservato solo una ripresa parziale e disomogenea. La seconda ondata di Covid-19 ha colpito in modo particolarmente violento le economie europea e statunitense. È evidente che una ripresa economica sostenibile dipende dal controllo e dall'arresto della diffusione del virus.

Il nostro scenario di riferimento per il 2021 presuppone quindi una graduale ripresa economica sostenuta dai progressi nello sviluppo di un vaccino efficace contro il Covid-19 e dalla proroga delle politiche economiche espansive. Tuttavia, inizialmente la ripresa nelle singole regioni e nei singoli paesi sarà asincrona e disomogenea. I paesi che affronteranno meglio la pandemia fornendo aiuti statali sufficienti e grazie alla maggiore flessibilità delle loro economie dovrebbero evidenziare una crescita economica superiore alla media. Tuttavia, verosimilmente la crisi avrà un impatto significativo a medio termine. È probabile che il risparmio aumenti e che la spesa per consumi, specialmente nel settore dei servizi e in altre aree colpite dal distanziamento sociale, rimanga moderata ancora per qualche tempo. La continua incertezza e i problemi di bilancio influiranno sugli investimenti delle imprese e anche il mercato del lavoro avrà bisogno di tempo per recuperare terreno. Pertanto, la traiettoria della ripresa economica globale potrebbe essere inferiore alle previsioni per il 2021, comprese tra il +4,5 % e il +5 %.

Il successo della distribuzione di vaccini efficaci, sicuri ed accessibili contro il Covid-19 sarà essenziale sia per la ripresa economica sia per il futuro andamento dei mercati. La reazione dei mercati alla notizia di un vaccino con un'efficacia di oltre il 90 % nel prevenire l'insorgere dei sintomi è stata assai pronunciata. Gli attivi rischiosi hanno raggiunto nuovi massimi, mentre i beni rifugio hanno perso terreno. Stiamo anche assistendo a una rotazione geografica e settoriale dalle regioni e dai settori che hanno superato bene la crisi verso i fanalini di coda (ad esempio, dai titoli growth a quelli value), che probabilmente beneficeranno maggiormente della normalizzazione della situazione sanitaria e della ripresa economica. Questa dinamica potrebbe continuare ancora per qualche tempo, dato che le differenze di valutazione sono ancora piuttosto significative. Tuttavia, quando la situazione si sarà normalizzata, lo slancio della crescita economica e le prospettive di utile determineranno la sovraperformance dei settori.

Nel gennaio 2021, negli Stati Uniti vi è stato un cambio di governo. Alle elezioni di novembre 2020, i democratici sono riusciti a mantenere il controllo della Camera dei Rappresentanti. Inoltre, lo stesso mese sono sorprendentemente riusciti ad aggiudicarsi entrambi i seggi del Senato nel ballottaggio in Georgia, ottenendo la maggioranza più esigua mai conquistata da un partito al Senato. Ora che i democratici controllano entrambe le camere, l'amministrazione Biden avrà un maggiore margine di manovra per attuare il suo programma politico. Questa cosiddetta "onda blu", ossia l'elezione di un presidente democratico e la maggioranza democratica in entrambe le camere del Congresso, è stata inizialmente accolta con favore dai mercati, dato che i democratici probabilmente adotteranno misure di stimolo fiscale più ampie. Tuttavia, i mercati devono soppesare l'impatto positivo del piano di stimolo e il rischio che l'amministrazione Biden sia ora più propensa ad attuare alcuni dei punti più controversi del suo programma elettorale, come la revoca dei tagli alle imposte sulle società o l'applicazione di leggi antitrust più severe. Durante il mandato di Biden le relazioni con i partner commerciali tradizionali (ad esempio l'UE, il Canada e il Messico) dovrebbero migliorare dopo le recenti tensioni. Non ci aspettiamo cambiamenti degni di nota nelle relazioni tra gli USA e la Cina nel breve termine, ma prevediamo un approccio più affidabile e programmatico da parte della nuova amministrazione, in modo da evitare una riacutizzazione della guerra commerciale.

Il sostegno della politica monetaria e fiscale si confermerà un fattore chiave per la performance economica anche nel 2021. La politica monetaria dovrebbe rimanere accomodante a lungo e le banche centrali dovrebbero continuare a sviluppare e ad adottare misure non convenzionali per raggiungere i loro obiettivi di stabilità dei prezzi e di massima occupazione. Sarà interessante vedere se e come le autorità monetarie riusciranno a ritirare le misure di stimolo e a inasprire le loro politiche monetarie non appena l'economia si sarà ripresa in modo sostenibile, visti i livelli assai elevati del debito pubblico e privato.

Se il lancio dei vaccini contro il coronavirus avrà successo e la loro efficacia sul campo sarà confermata, ci aspettiamo un contesto relativamente favorevole per una ripresa globale sincronizzata nella seconda metà del 2021. Con le politiche economiche espansive e l'allentamento delle restrizioni legate al Covid-19, la propensione al rischio degli investitori dovrebbe tornare ad aumentare, il che depone a favore della performance dei mercati azionari e di altri attivi rischiosi, compresi i mercati delle obbligazioni societarie e ad alto rendimento. Questo scenario sarebbe positivo anche per i mercati emergenti, in cui gli afflussi di capitale dovrebbero evidenziare una ripresa. Inoltre, è probabile un aumento dei rendimenti dei titoli di Stato dai livelli estremamente bassi raggiunti a causa della crisi di quest'anno. Tuttavia, alla luce dell'inflazione contenuta, dell'incertezza riguardo alla ripresa economica e dell'indebitamento elevato, le banche centrali saranno (molto) caute e aspetteranno prima di innalzare nuovamente i tassi d'interesse, evitando quindi anche un aumento dei rendimenti che potrebbe frenare prematuramente la ripresa. Ci aspettiamo quindi solo un moderato irripidimento della curva dei rendimenti nei paesi industrializzati.

Ethna-AKTIV:

«Ci sono decenni in cui non accade nulla, e settimane in cui accadono decenni». Questa citazione, pur con qualche dubbio, è attribuita a Lenin e descrive in modo abbastanza efficace gli eventi del 2020. Alla fine del primo trimestre 2020, l'epidemia di Sars-CoV-2 sembrava aver completamente sconvolto l'economia reale e i mercati finanziari. Quando in quasi tutto il mondo è stato imposto il lockdown, i mercati azionari avevano già subito perdite superiori al 30 % a un ritmo record, anche se indici come il benchmark statunitense S&P 500 avevano raggiunto un nuovo massimo storico appena quattro settimane prima. Le misure fiscali e monetarie che sono state adottate e attuate con una velocità e una portata senza precedenti non solo hanno attutito gli effetti negativi della pandemia sull'economia reale, ma hanno anche determinato una rapida distensione dei mercati finanziari, permettendo loro di raggiungere nuovi massimi storici. Con la disponibilità dei primi vaccini già nel quarto trimestre, l'ottimismo che fino ad allora aveva trovato riscontro solo nei rapidi rialzi delle quotazioni azionarie è diventato realtà.

Per chi partecipa attivamente al mercato dei capitali, lo scorso anno è stato fonte di molte sfide e, naturalmente, di opportunità. Nel contesto delle incertezze associate a questo scenario, il concetto di fondo multi-asset dell'Ethna-AKTIV ha dimostrato ancora una volta il suo valore. Le azioni, le obbligazioni e le materie prime hanno dato un contributo positivo al risultato annuale. Al culmine della crisi, le valute hanno agito come principale strumento di diversificazione grazie allo status di "beni rifugio" del franco svizzero e del dollaro statunitense. Tuttavia, è interessante (e anche logico in un certo senso) che a fine 2020 questa sia stata l'unica asset class a erodere la performance dell'1,8 %. Sul versante positivo, siamo riusciti a evitare ulteriori perdite coprendo completamente l'esposizione al dollaro USA per gran parte della seconda metà del 2020. Durante l'anno le decisioni relative alla selezione delle azioni hanno avuto un impatto positivo sulla performance, mentre dall'asset allocation è giunto un apporto negativo. Nel complesso, il contributo delle azioni alla performance è stato dell'1,83 %. Le buone decisioni di allocazione prese fino al culmine delle turbolenze delle borse e durante il rally di fine anno non sono state sufficienti a controbilanciare l'assunzione di rischio inizialmente troppo cauta subito dopo la crisi: nella fase di ripresa, in cui l'esposizione era inferiore alla norma, vi sono state oscillazioni dei prezzi semplicemente troppo ampie in un tempo molto breve. Per quanto riguarda la selezione, l'enfasi sui titoli del settore tecnologico che hanno superato meglio la crisi ha aiutato, soprattutto nella seconda metà del 2020. Un quadro simile emerge dal contributo alla performance del portafoglio obbligazionario dell'Ethna-AKTIV. La selezione è riuscita a evitare default inaspettati e, nel contesto delle misure delle banche centrali, ha persino conseguito un rendimento sorprendente rispetto alle aspettative di inizio anno. Il contributo alla performance del portafoglio è stato del 3,63 %. Tuttavia, in questo caso l'overlay di duration, che ha ridotto il rischio dell'1,34 % durante la fase di stress, ha avuto un impatto negativo sul risultato. In sintesi, possiamo affermare che l'interazione delle decisioni di selezione, allocazione e diversificazione ha permesso all'Ethna-AKTIV di affrontare la crisi in modo relativamente tranquillo e di conseguire una performance annuale positiva dell'1,16 % (classe di quote T).

La composizione del portafoglio per il prossimo anno è in linea con le riallocazioni già effettuate durante l'anno. A causa dei bassi tassi d'interesse, dei premi al rischio molto contenuti e del profilo di rischio/rendimento delle obbligazioni societarie sempre meno interessante, continueremo a ridurre progressivamente la loro quota nel portafoglio. Il ricavato sarà investito in titoli di Stato e in azioni, ottenendo una sorta di strategia "Barbell" per il portafoglio. Da un lato abbiamo le azioni come potenziale fonte di performance e, dall'altro, un portafoglio obbligazionario molto difensivo e solido con rischi di spread relativamente ridotti. Questo profilo è completato da un'allocazione valutaria sempre elevata con finalità di diversificazione e di generazione di performance. Questa costruzione del portafoglio ci permetterà anche in futuro di assicurare la disponibilità della liquidità necessaria per operare e di tener fede agli impegni principali dell'Ethna-AKTIV, ossia gestione attiva, conservazione del capitale e un rendimento corretto per il rischio interessante, anche nel 2021.

Munzbach, gennaio 2021

Il Team di Gestione per conto del Consiglio di amministrazione della Società di gestione

La Società di gestione 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

6 Ripartizione geografica ¹⁾	
Stati Uniti d’America	56,83 %
Giappone	13,95 %
Lussemburgo	8,70 %
Germania	4,23 %
Canada	2,89 %
Isole Cayman	2,25 %
Paesi Bassi	1,29 %
Regno Unito	1,25 %
Francia	0,74 %
Irlanda	0,73 %
Norvegia	0,35 %
Svizzera	0,19 %
Danimarca	0,18 %
Singapore	0,14 %
Portafoglio titoli	93,72 %
Contratti a termine	0,07 %
Depositi bancari ²⁾	5,68 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,53 %
	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

Ripartizione per settori economici ¹⁾	
Software e servizi	18,69 %
Titoli di Stato	13,79 %
Alimenti, bevande e tabacco	7,26 %
Vendita al dettaglio	5,75 %
Altro	5,52 %
Servizi al consumatore	5,00 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	4,94 %
Beni strumentali	4,32 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	4,14 %
Prodotti durevoli e tessili	3,37 %
Materiali	2,83 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	2,65 %
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	2,65 %
Quote di fondi d’investimento	2,32 %
Vendita al dettaglio di alimenti e beni di prima necessità	2,30 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	1,67 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	1,09 %
Assicurazioni	1,01 %
Investimento immobiliare	0,97 %
Automezzi e componenti	0,89 %
Attrezzature e servizi sanitari	0,72 %
Trasporto	0,71 %
Energia	0,57 %
Mezzi di comunicazione	0,31 %
Banche	0,22 %
Servizi di pubblica utilità	0,03 %
Portafoglio titoli	93,72 %
Contratti a termine	0,07 %
Depositi bancari ²⁾	5,68 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,53 %
	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
31.12.2018	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
31.12.2020	1.524,73	11.344.148	-294.895,52	134,41

Classe di quote (T)

8

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
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
31.12.2020	842,77	5.967.449	-243.139,19	141,23

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
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13
31.12.2020	7,00	73.154	-1.468,21	95,66

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
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34
31.12.2020	40,98	335.326	-10.457,73	122,22

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
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 ¹⁾
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 ²⁾
31.12.2020	5,69	54.455	-825,26	104,57	113,27 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
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 ¹⁾
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 ²⁾
31.12.2020	28,29	245.684	-6.804,10	115,13	124,71 ³⁾

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

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,0832 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
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69
31.12.2020	13,71	24.232	2.122,46	565,86

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
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95
31.12.2020	179,09	284.027	-136.733,82	630,55

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
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 ¹⁾
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 ²⁾
31.12.2020	105,71	215.561	-1.224,96	490,40	531,20 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
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 ⁴⁾
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 ⁵⁾
31.12.2020	1,20	13.052	-466,26	92,07	112,69 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
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 ⁴⁾
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 ⁵⁾
31.12.2020	12,05	122.942	-5.178,22	98,05	120,01 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
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 ⁴⁾
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 ⁵⁾
31.12.2020	4,85	10.229	395,79	473,79	579,92 ⁶⁾

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

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

⁴⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2018: 1 EUR = 1,1401 USD

⁵⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

⁶⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'ETHNA-AKTIV

10 **Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo**
al 31 dicembre 2020

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 2.500.810.441,92)	2.593.568.775,07
Depositi bancari ¹⁾	156.977.965,60
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	2.002.648,24
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	16.147.826,49
Interessi attivi	5.854.992,66
Crediti da dividendi	185.294,12
Crediti da vendite di quote	1.898.596,98
Crediti da operazioni in valori mobiliari	86.834.996,39
	2.863.471.095,55
Debiti da rimborsi di quote	-4.389.295,96
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-88.890.122,06
Altre passività ²⁾	-4.108.381,89
	-97.387.799,91
Patrimonio netto del fondo	2.766.083.295,64

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	1.524.729.486,62 EUR
Quote in circolazione	11.344.147,845
Valore della quota	134,41 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	842.773.943,09 EUR
Quote in circolazione	5.967.448,830
Valore della quota	141,23 EUR

Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	6.997.825,91 EUR
Quote in circolazione	73.153,553
Valore della quota	95,66 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	40.983.568,25 EUR
Quote in circolazione	335.325,788
Valore della quota	122,22 EUR

Classe di quote (CHF-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	5.694.239,32 EUR
Quote in circolazione	54.454,792
Valore della quota	104,57 EUR
Valore della quota	113,27 CHF ¹⁾

Classe di quote (CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	28.286.828,75 EUR
Quote in circolazione	245.684,246
Valore della quota	115,13 EUR
Valore della quota	124,71 CHF ¹⁾

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	13.711.753,65 EUR
Quote in circolazione	24.231,723
Valore della quota	565,86 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	179.092.897,30 EUR
Quote in circolazione	284.026,752
Valore della quota	630,55 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	105.710.124,80 EUR
Quote in circolazione	215.560,502
Valore della quota	490,40 EUR
Valore della quota	531,20 CHF ¹⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,0832 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	1.201.631,91 EUR
Quote in circolazione	13.051,945
Valore della quota	92,07 EUR
Valore della quota	112,69 USD ¹⁾

Classe di quote (USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	12.054.864,03 EUR
Quote in circolazione	122.942,106
Valore della quota	98,05 EUR
Valore della quota	120,01 USD ¹⁾

Classe di quote (SIA USD-T)	
12 Quota del patrimonio netto del fondo	4.846.132,01 EUR
Quote in circolazione	10.228,500
Valore della quota	473,79 EUR
Valore della quota	579,92 USD ¹⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

Variazione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020

	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	3.450.294.129,27	1.809.342.582,14	1.077.623.067,82	8.709.875,56
Spese nette ordinarie	-7.767.817,94	-5.232.053,30	-2.686.843,81	-52.286,87
Importo perequativo	-751.436,16	-522.997,22	-552.977,89	-7.745,56
Afflussi da vendita di quote	969.079.867,09	32.820.263,12	766.659.399,52	471.205,45
Deflussi da rimborso di quote	-1.667.754.886,99	-327.715.783,43	-1.009.798.593,11	-1.939.415,42
Plusvalenze realizzate	551.592.262,58	293.926.542,18	164.177.126,32	1.483.047,73
Minusvalenze realizzate	-454.046.179,86	-243.003.737,04	-133.048.262,87	-1.249.700,09
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-26.899.391,99	-12.591.343,07	-6.961.453,91	-65.026,76
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-46.132.842,16	-21.031.781,56	-12.637.518,98	-97.281,62
Distribuzione	-1.530.408,20	-1.262.205,20	0,00	-254.846,51
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	2.766.083.295,64	1.524.729.486,62	842.773.943,09	6.997.825,91

13

	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	51.223.041,82	6.414.831,36	34.747.955,71	11.240.755,56
Spese nette ordinarie	-302.458,13	-19.298,61	-98.484,87	57.499,78
Importo perequativo	-35.446,28	-6.589,76	-12.286,97	-40.231,09
Afflussi da vendita di quote	4.826.527,15	943.071,11	1.539.248,64	13.389.023,95
Deflussi da rimborso di quote	-15.284.261,95	-1.768.328,33	-8.343.349,57	-11.266.562,17
Plusvalenze realizzate	8.354.782,42	1.452.498,62	7.534.556,65	1.881.437,46
Minusvalenze realizzate	-6.938.983,88	-1.167.342,59	-5.989.526,25	-1.300.837,08
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-310.781,58	-64.429,11	-447.411,84	-104.499,83
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-548.851,32	-84.067,47	-643.872,75	-139.140,35
Distribuzione	0,00	-6.105,90	0,00	-5.692,58
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	40.983.568,25	5.694.239,32	28.286.828,75	13.711.753,65

	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	321.159.604,22	105.170.080,94	1.769.882,18	18.136.687,43
Spese nette ordinarie	366.879,12	236.112,27	-6.157,71	-41.104,73
Importo perequativo	428.927,25	9.233,50	-1.201,50	-9.592,49
Afflussi da vendita di quote	144.283.046,92	3.124.497,63	2.922,11	559.973,80
Deflussi da rimborso di quote	-281.016.869,19	-4.349.453,38	-469.184,85	-5.738.189,51
Plusvalenze realizzate	42.135.522,49	24.560.506,46	475.540,89	4.187.615,22
Minusvalenze realizzate	-35.687.717,68	-19.423.643,33	-492.844,74	-4.276.295,54
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-4.034.457,48	-1.503.866,83	-7.494,16	-585.336,36
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-8.542.038,35	-2.113.342,46	-68.272,30	-178.893,79
Distribuzione	0,00	0,00	-1.558,01	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	179.092.897,30	105.710.124,80	1.201.631,91	12.054.864,03

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	4.755.764,53
Spese nette ordinarie	10.378,92
Importo perequativo	-528,15
Afflussi da vendita di quote	460.687,69
Deflussi da rimborso di quote	-64.896,08
Plusvalenze realizzate	1.423.086,14
Minusvalenze realizzate	-1.467.288,77
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-223.291,06
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-47.781,21
Distribuzione	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	4.846.132,01

* 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

14

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR
Proventi				
Dividendi	4.488.289,97	2.495.320,94	1.369.491,07	12.178,32
Interessi su obbligazioni	40.007.746,24	21.996.531,16	12.141.175,92	108.236,00
Interessi bancari	-1.191.047,96	-662.072,47	-360.800,86	-3.277,76
Proventi da partecipazioni	0,00	-116.308,39	-146.709,81	-843,10
Altri proventi	3.034,50	1.672,89	924,67	7,68
Importo perequativo	-3.996.210,99	-2.066.988,06	-1.041.635,01	-15.803,96
Totale dei proventi	39.311.811,76	21.648.156,07	11.962.445,98	100.497,18
Spese				
Interessi passivi	-123.338,84	-67.696,55	-37.075,48	-335,54
Commissione di gestione	-47.961.600,03	-27.344.985,47	-15.080.979,72	-165.890,23
Taxe d'abonnement	-1.378.276,53	-773.282,14	-412.781,23	-3.799,32
Spese di pubblicazione e di revisione	-323.889,82	-176.285,65	-97.031,74	-874,00
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-50.180,54	-27.286,19	-15.353,25	-134,18
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-36.087,37	-19.778,11	-10.975,51	-97,45
Imposte governative	-49.721,42	-28.076,20	-14.869,61	-139,65
Altre spese ¹⁾	-1.904.182,30	-1.032.804,34	-574.836,15	-5.063,20
Importo perequativo	4.747.647,15	2.589.985,28	1.594.612,90	23.549,52
Totale delle spese	-47.079.629,70	-26.880.209,37	-14.649.289,79	-152.784,05
Spese nette ordinarie	-7.767.817,94	-5.232.053,30	-2.686.843,81	-52.286,87
Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio ²⁾	3.250.130,44			
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾		1,83	1,83	2,23
Spese correnti in percentuale ²⁾		1,87	1,87	2,27
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)		1,83	1,83	2,23
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)		1,83	1,83	2,23
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)		-	-	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

* 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

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020

	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	69.092,66	9.794,23	47.364,87	14.979,62
Interessi su obbligazioni	605.897,02	83.775,03	420.297,73	128.090,72
Interessi bancari	-18.226,72	-2.578,15	-12.592,67	-3.979,58
Proventi da partecipazioni	-2.666,14	-4.384,19	-1.227,08	-521,25
Altri proventi	44,97	6,23	30,95	15,04
Importo perequativo	-71.102,74	-4.381,63	-45.523,10	55.450,60
Totale dei proventi	583.039,05	82.231,52	408.350,70	194.035,15
Spese				
Interessi passivi	-1.861,69	-254,40	-1.290,30	-379,60
Commissione di gestione	-931.338,98	-104.313,79	-521.640,59	-106.539,87
Taxe d'abonnement	-21.207,71	-3.018,19	-14.645,04	-4.833,60
Spese di pubblicazione e di revisione	-4.868,60	-655,11	-3.405,31	-838,67
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-750,62	-101,88	-522,62	-147,73
Commissioni spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-546,04	-75,22	-377,33	-117,02
Imposte governative	-768,91	-111,83	-543,31	-118,19
Altre spese ¹⁾	-30.703,65	-3.971,10	-22.221,14	-8.341,18
Importo perequativo	106.549,02	10.971,39	57.810,07	-15.219,51
Totale delle spese	-885.497,18	-101.530,13	-506.835,57	-136.535,37
Spese nette ordinarie	-302.458,13	-19.298,61	-98.484,87	57.499,78
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	2,23	1,83	1,84	1,25
Spese correnti in percentuale ²⁾	2,28	1,87	1,88	1,29
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)	2,23	1,83	1,84	1,25
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)	2,23	1,83	1,84	1,25
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)	-	-	-	-

15

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020

	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	273.641,33	164.915,91	2.298,52	21.453,10
Interessi su obbligazioni	2.814.016,65	1.428.460,57	20.748,78	194.200,71
Interessi bancari	-75.527,89	-43.583,09	-618,22	-5.755,67
Proventi da partecipazioni	280.925,27	-8.767,21	32,62	354,71
Altri proventi	196,49	115,68	1,32	13,25
Importo perequativo	-759.205,94	-20.160,29	-3.968,60	-24.966,14
Totale dei proventi	2.534.045,91	1.520.981,57	18.494,42	185.299,96
Spese				
Interessi passivi	-9.175,73	-4.415,24	-63,15	-587,10
Commissione di gestione	-2.232.739,10	-1.154.089,91	-25.556,45	-239.970,19
Taxe d'abonnement	-83.418,87	-51.566,92	-703,19	-6.612,83
Spese di pubblicazione e di revisione	-26.468,10	-11.178,90	-171,64	-1.595,07
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-3.780,12	-1.752,12	-26,05	-245,04
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-2.586,45	-1.280,84	-18,61	-175,57
Imposte governative	-2.904,10	-1.818,94	-28,20	-255,97
Altre spese ¹⁾	-136.373,01	-69.693,22	-3.254,94	-11.521,55
Importo perequativo	330.278,69	10.926,79	5.170,10	34.558,63
Totale delle spese	-2.167.166,79	-1.284.869,30	-24.652,13	-226.404,69
Spese nette ordinarie	366.879,12	236.112,27	-6.157,71	-41.104,73
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	1,22	1,23	1,98	1,85
Spese correnti in percentuale ²⁾	1,26	1,27	2,02	1,89
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)	1,22	1,23	1,98	1,85
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)	1,22	1,23	1,98	1,85
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)	-	-	-	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Proventi	
Dividendi	7.759,40
Interessi su obbligazioni	66.315,95
Interessi bancari	-2.034,88
Proventi da partecipazioni	114,57
Altri proventi	5,33
Importo perequativo	2.073,88
Totale dei proventi	74.234,25
Spese	
Interessi passivi	-204,06
Commissione di gestione	-53.555,73
Taxe d'abonnement	-2.407,49
Spese di pubblicazione e di revisione	-517,03
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-80,74
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-59,22
Imposte governative	-86,51
Altre spese ¹⁾	-5.398,82
Importo perequativo	-1.545,73
Totale delle spese	-63.855,33
Spese nette ordinarie	10.378,92
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	1,28
Spese correnti in percentuale ²⁾	1,32
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)	1,28
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)	1,28
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Performance in percentuale*

Dati al 31 dicembre 2020

18

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	5,03 %	1,13 %	3,52 %	27,91 %
Ethna-AKTIV (CHF-A) dal 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	4,83 %	0,61 %	2,10 %	---
Ethna-AKTIV (CHF-T) dal 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	4,82 %	0,62 %	2,13 %	---
Ethna-AKTIV (R-A)** dal 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	4,82 %	0,72 %	2,29 %	---
Ethna-AKTIV (R-T)** dal 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	4,82 %	0,73 %	2,27 %	---
Ethna-AKTIV (SIA-A) dal 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	5,33 %	1,93 %	6,04 %	---
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) dal 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	5,14 %	1,22 %	3,92 %	---
Ethna-AKTIV (SIA-T) dal 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	5,35 %	1,71 %	5,36 %	---
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) dal 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	5,74 %	3,12 %	11,82 %	---
Ethna-AKTIV (T) dal 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	5,03 %	1,16 %	3,56 %	27,57 %
Ethna-AKTIV (USD-A) dal 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	5,31 %	2,34 %	9,81 %	---
Ethna-AKTIV (USD-T) dal 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	5,43 %	2,43 %	10,22 %	---

* 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.

Variatione 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	13.603.289,499	7.718.697,596	88.762,887	422.135,148
Quote emesse	251.424,409	5.613.114,452	5.000,835	40.462,728
Quote riscattate	-2.510.566,063	-7.364.363,218	-20.610,169	-127.272,088
Quote in circolazione alla fine del periodo	11.344.147,845	5.967.448,830	73.153,553	335.325,788

	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	61.998,569	305.343,584	20.228,575	518.045,212
Quote emesse	9.600,964	13.443,760	24.309,793	235.512,363
Quote riscattate	-17.144,741	-73.103,098	-20.306,645	-469.530,823
Quote in circolazione alla fine del periodo	54.454,792	245.684,246	24.231,723	284.026,752

	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	218.260,864	17.922,897	172.794,390	9.439,157
Quote emesse	6.330,070	30,452	5.590,228	917,000
Quote riscattate	-9.030,432	-4.901,404	-55.442,512	-127,657
Quote in circolazione alla fine del periodo	215.560,502	13.051,945	122.942,106	10.228,500

* 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 2020

20

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Isole Cayman								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	500.000	235.000	265.000	236,2600	51.151.062,09	1,85
							51.151.062,09	1,85
Germania								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	700.000	400.000	300.000	65,0700	19.521.000,00	0,71
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familierversicherung AG	EUR	307.386	635.873	385.000	22,7900	8.774.150,00	0,32
DE000A0V9L94	Eyemaxx Real Estate AG	EUR	573.044	44	573.000	5,5200	3.162.960,00	0,11
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	674.390	159.135	515.255	45,0000	23.186.475,00	0,84
							54.644.585,00	1,98
Irlanda								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	90.000	0	90.000	213,2000	19.188.000,00	0,69
							19.188.000,00	0,69
Canada								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	92.000	12.000	80.000	1.171,6100	76.575.816,99	2,77
							76.575.816,99	2,77
Stati Uniti d'America								
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	800.000	0	800.000	84,2700	55.078.431,37	1,99
US05464C1018	Axon Enterprise Inc.	USD	265.000	0	265.000	123,3300	26.701.348,04	0,97
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	250.000	120.000	250.000	125,9000	25.714.869,28	0,93
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	500.000	0	500.000	176,6500	72.160.947,71	2,61
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	1.150.000	535.000	615.000	111,8700	56.209.191,18	2,03
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	1.106.321	0	1.106.321	32,0000	28.923.424,84	1,05
US6541061031	Nike Inc.	USD	710.000	110.000	600.000	141,5700	69.397.058,82	2,51
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	24,6600	22.161.764,71	0,80
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	100.000	0	100.000	447,5900	36.567.810,46	1,32
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	865.000	465.000	400.000	231,0300	75.500.000,00	2,73
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	345.000	120.000	225.000	222,4600	40.893.382,35	1,48
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	725.000	325.000	400.000	177,3000	57.941.176,47	2,09
US90138F1021	Twilio Inc.	USD	225.000	0	225.000	350,5000	64.430.147,06	2,33

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 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Stati Uniti d'America (segue)								
US92826C8394	VISA Inc.	USD	625.000	475.000	150.000	214,3700	26.270.833,33	0,95
US9311421039	Walmart Inc.	USD	600.000	60.000	540.000	144,3000	63.661.764,71	2,30
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	410.000	110.000	300.000	197,8400	48.490.196,08	1,75
							770.102.346,41	27,84
Titoli negoziati in borsa							971.661.810,49	35,13
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
Germania								
DE000A0LR9G9	EXASOL AG	EUR	625.000	300.000	325.000	28,1600	9.152.000,00	0,33
							9.152.000,00	0,33
Svizzera								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	83.012,38	0,00
							83.012,38	0,00
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							9.235.012,38	0,33
Titoli non quotati								
Lussemburgo								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands ²⁾	USD	0	17.189	67.384	1.544,7200	85.040.453,59	3,07
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 ²⁾	EUR	0	16.006	40.505	1.672,9000	67.761.265,35	2,45
							152.801.718,94	5,52
Svizzera								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	12,9600	5.269.558,49	0,19
							5.269.558,49	0,19
Titoli non quotati							158.071.277,43	5,71
Azioni, diritti e buoni di godimento							1.138.968.100,30	41,17
Obbligazioni								
Titoli negoziati in borsa								
CHF								
CH0353945394	3,000 %	gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)	18.450.000	12.000.000	6.450.000	85,3900	5.084.615,03	0,18
CH0333827506	1,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	0	3.000.000	89,6150	2.481.951,62	0,09
							7.566.566,65	0,27
EUR								
XS2076155105	0,375 %	Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	0	0	1.000.000	102,8540	1.028.540,00	0,04
XS2185867830	1,375 %	Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)	6.000.000	5.000.000	1.000.000	106,4460	1.064.460,00	0,04
XS1533922263	1,250 %	Avery Dennison Corporation v.17(2025)	0	5.000.000	5.000.000	104,5390	5.226.950,00	0,19
XS1991265478	0,808 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	40.000.000	39.000.000	1.000.000	103,3070	1.033.070,00	0,04
FR0013444759	0,125 %	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	99,5760	995.760,00	0,04

21

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 2020 è stata effettuata dalla Società di gestione sulla base degli ultimi valori delle quote disponibili per gli investimenti al 30 settembre 2020. 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 2020

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)							
XS1992931508	0,831 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	9.000.000	1.000.000	104,7220	1.047.220,00	0,04
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	19.000.000	1.000.000	106,4160	1.064.160,00	0,04
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	102,9100	1.029.100,00	0,04
SE0011167972	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	1.000.000	0	1.000.000	95,5390	955.390,00	0,03
XS2198798659	1,625 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	103,1810	5.159.050,00	0,19
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	15.000.000	5.000.000	98,8930	4.944.650,00	0,18
XS2264074647	2,375 % Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	103,7510	1.037.510,00	0,04
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	950.000	0	4.000.000	83,9900	3.359.600,00	0,12
XS2211183244	1,539 % Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	10.000.000	0	10.000.000	103,2440	10.324.400,00	0,37
XS1987097430	0,500 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2024)	35.000.000	34.000.000	1.000.000	101,5240	1.015.240,00	0,04
XS2231715322	3,000 % ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	103,6600	10.366.000,00	0,37
						49.651.100,00	1,81
JPY							
JP1201211A94	1,900 % Japan v.10(2030)	14.000.000.000	5.700.000.000	8.300.000.000	118,2820	77.427.879,19	2,80
JP1103601LA4	0,100 % Japan v.20(2030)	20.100.000.000	3.400.000.000	16.700.000.000	100,7790	132.735.511,56	4,80
JP1103581L42	0,100 % Japan v.20(2030)	5.000.000.000	0	5.000.000.000	101,0190	39.835.812,68	1,44
JP1103591L73	0,100 % Japan v.20(2030)	16.500.000.000	0	16.500.000.000	100,8820	131.279.900,82	4,75
						381.279.104,25	13,79
USD							
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	0	10.000.000	111,9810	9.148.774,51	0,33
US0258M0EL96	3,300 % American Express Credit v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,7270	9.291.421,57	0,34
USL40756AB19	10,000 % FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	108,0470	882.736,93	0,03
US42824CBK45	1,750 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	103,2940	4.219.526,14	0,15
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	0	9.000.000	1.000.000	109,1950	892.116,01	0,03
US654106AF00	2,375 % NIKE Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,3070	8.930.310,46	0,32
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	110,7360	9.047.058,82	0,33
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,5150	8.947.303,92	0,32
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	108,8320	8.891.503,27	0,32
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	10.000.000	30.000.000	111,2680	27.271.568,63	0,99

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 2020

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)							
US87973RAU41	1,000 % Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	97,7390	3.992.606,21	0,14
US191216BW99	2,550 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	109,4410	8.941.258,17	0,32
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	108,6480	8.876.470,59	0,32
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	19.500.000	107,7770	17.170.355,39	0,62
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	31.500.000	1.000.000	110,4730	902.557,19	0,03
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	105,3360	8.605.882,35	0,31
XS1793296465	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	8.000.000	3.000.000	5.000.000	103,4410	4.225.531,05	0,15
						140.236.981,21	5,05
Titoli negoziati in borsa						578.733.752,11	20,92
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa							
EUR							
XS2206382868	9,000 % Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	108,9850	3.269.550,00	0,12
						3.269.550,00	0,12
USD							
US674599EF81	6,125 % Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	106,5440	870.457,52	0,03
US92826CAN20	1,100 % VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	98,2230	8.024.754,90	0,29
						8.895.212,42	0,32
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa						12.164.762,42	0,44
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
XS2190961784	1,875 % Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	104,5760	1.045.760,00	0,04
XS1647100848	6,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	101,8890	5.094.450,00	0,18
XS2242188261	7,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	107,3840	5.369.200,00	0,19
XS2178833427	0,750 % Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	104,6940	1.046.940,00	0,04
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	98,5000	2.955.000,00	0,11
DE000A2GSSP3	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	88,0000	4.400.000,00	0,16
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	5.900.000	900.000	5.000.000	94,5000	4.725.000,00	0,17
XS2198388592	9,250 % HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	111,2320	2.224.640,00	0,08
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	0	10.000.000	104,5120	10.451.200,00	0,38
XS2010037682	6,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	102,8960	5.144.800,00	0,19

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2020

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)							
XS2177443343	1,750 % Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	103,2490	5.162.450,00	0,19
XS1690644668	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	6.000.000	5.900.000	100.000	100,1970	100.197,00	0,00
XS2212959352	2,375 % PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	100.000	0	100.000	102,7600	102.760,00	0,00
XS1514149159	1,250 % Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	0	0	5.000.000	107,0900	5.354.500,00	0,19
						53.176.897,00	1,92
USD							
US00973RAG83	2,875 % Aker BP ASA 144A v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,6050	838.276,14	0,03
US00287YBV02	2,950 % AbbVie Inc. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	110,9640	18.131.372,55	0,66
US02079KAD90	1,100 % Alphabet Inc. v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	98,2480	12.040.196,08	0,44
US023135AZ90	2,800 % Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	0	1.000.000	108,2700	884.558,82	0,03
US023135BC96	3,150 % Amazon.com Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,7650	9.294.526,14	0,34
US025816CA56	4,200 % American Express Co. v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	116,1880	9.492.483,66	0,34
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	113,8970	9.305.310,46	0,34
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	109,7180	8.963.888,89	0,32
US035240AL43	4,000 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	117,7470	961.985,29	0,03
US037833DN70	2,050 % Apple Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	106,9380	8.736.764,71	0,32
US037833DY36	1,250 % Apple Inc. v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	99,6530	12.212.377,45	0,44
US038522AR99	6,375 % Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	106,9330	4.368.178,10	0,16
US00206RJX17	2,300 % AT & T Inc. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	106,5780	8.707.352,94	0,31
US00206RKG64	1,650 % AT & T Inc. v.20(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	102,1600	8.346.405,23	0,30
US04685A2M23	2,800 % Athene Global Funding 144A v.20(2023)	10.000.000	0	10.000.000	104,5360	8.540.522,88	0,31
US73179PAM86	5,750 % Avient Corporation 144A v.20(2025)	4.000.000	0	4.000.000	106,3360	3.475.032,68	0,13
US91831AAC53	6,125 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	4.000.000	0	4.000.000	102,9370	3.363.954,25	0,12
US071813BZ14	1,730 % Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	100,8180	8.236.764,71	0,30
US110122CN68	3,200 % Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	112,6020	9.199.509,80	0,33
US110122DQ80	1,450 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	100,2700	8.191.993,46	0,30
US141781BL76	1,375 % Cargill Inc. 144A v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	102,5200	1.675.163,40	0,06
US14913Q3B33	2,150 % Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	0	0	1.000.000	106,2920	868.398,69	0,03
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	29.000.000	1.000.000	113,0000	923.202,61	0,03
US18452MAB28	6,625 % Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	8.000.000	3.000.000	5.000.000	105,4060	4.305.800,65	0,16
US20030NCA72	3,150 % Comcast Corporation v.17(2028)	0	9.000.000	1.000.000	112,2840	917.352,94	0,03

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 2020

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)							
US20030NCS80	3,950 % Comcast Corporation v.18(2025)	0	0	10.000.000	114,7900	9.378.267,97	0,34
US22160KAN54	1,375 % Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,9830	8.413.643,79	0,30
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	4.000.000	21.000.000	5.000.000	97,7810	3.994.321,90	0,14
US12467AAF57	5,000 % C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	3.000.000	0	3.000.000	99,8170	2.446.495,10	0,09
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	110,3690	4.508.537,58	0,16
US126650DQ03	1,875 % CVS Health Corporation v.20(2031)	2.000.000	0	2.000.000	101,2630	1.654.624,18	0,06
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	20.000.000	10.000.000	110,0750	8.993.055,56	0,33
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	113,9820	9.312.254,90	0,34
US278865BF65	1,300 % Ecolab Inc. v.20(2031)	15.000.000	0	15.000.000	98,8730	12.116.789,22	0,44
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20.000.000	109,6320	17.913.725,49	0,65
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	109,2380	4.462.336,60	0,16
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	4.000.000	0	4.000.000	104,9110	3.428.464,05	0,12
US36166NAB91	4,400 % GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	117,6740	9.613.888,89	0,35
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	113,5430	4.638.194,44	0,17
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	113,1610	9.245.179,74	0,33
US375558BX02	1,200 % Gilead Sciences Inc. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,6760	8.225.163,40	0,30
US378272AY43	2,500 % Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	1.000.000	0	1.000.000	102,3020	835.800,65	0,03
US40434LAB18	3,000 % HP Inc. v.20(2027)	3.500.000	0	3.500.000	110,1620	3.150.057,19	0,11
US458140BD13	2,875 % Intel Corporation v.17(2024)	0	0	10.000.000	107,9540	8.819.771,24	0,32
US46124HAB24	0,950 % Intuit Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	101,2050	4.134.191,18	0,15
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	0	14.000.000	1.000.000	108,7930	888.831,70	0,03
US478160CP78	0,950 % Johnson & Johnson v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,4080	8.203.267,97	0,30
US478160CQ51	1,300 % Johnson & Johnson v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	100,2560	12.286.274,51	0,44
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	119,4620	975.996,73	0,04
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	10.000.000	10.000.000	115,3180	9.421.405,23	0,34
US50077LBA35	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	1.000.000	0	1.000.000	108,3670	885.351,31	0,03
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	110,7480	4.524.019,61	0,16
US571676AL99	1,625 % Mars Inc. 144A v.20(2032)	25.000.000	0	25.000.000	99,2300	20.267.565,36	0,73
US57636QAR56	3,300 % Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	0	250.000	113,9250	232.689,95	0,01
US58013MFL37	1,450 % McDonald's Corporation v.20(2025)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	103,6050	846.446,08	0,03
US58933YAR62	2,750 % Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	108,6900	8.879.901,96	0,32
US609207AY17	1,875 % Mondelez International Inc. v.20(2032)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	101,3270	8.278.349,67	0,30
US63111XAD30	1,650 % Nasdaq Inc. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	99,0110	4.044.566,99	0,15
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	112,5110	9.192.075,16	0,33

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 2020

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)							
US641062AT11	1,250 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	99,3430	12.174.387,25	0,44
US654744AC50	4,345 % Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	110,3300	4.506.944,44	0,16
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	25.000.000	109,6890	22.403.799,02	0,81
US713448DY13	3,000 % PepsiCo Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	112,7220	9.209.313,73	0,33
US713448FA19	1,400 % PepsiCo Inc. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	100,5560	8.215.359,48	0,30
US71654QDB59	6,490 % Petróleos Mexicanos v.19(2027)	100.000	0	100.000	105,3870	86.100,49	0,00
US717081EY56	1,700 % Pfizer Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,3230	8.441.421,57	0,31
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	15.000.000	10.000.000	113,5470	9.276.715,69	0,34
US731572AA14	1,700 % Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	1.000.000	0	1.000.000	101,9060	832.565,36	0,03
US75508EAB48	7,625 % Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	3.000.000	0	3.000.000	103,9210	2.547.083,33	0,09
US75886FAE79	1,750 % Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	98,5330	8.050.081,70	0,29
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	9.000.000	1.000.000	109,8910	897.802,29	0,03
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	20.000.000	10.000.000	108,8770	8.895.179,74	0,32
US778296AB92	4,600 % Ross Stores Inc. v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	115,3900	5.656.372,55	0,20
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	0	9.000.000	1.000.000	108,3830	885.482,03	0,03
US88032WAG15	3,595 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	0	9.000.000	1.000.000	110,3520	901.568,63	0,03
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	3.000.000	0	3.000.000	106,3340	2.606.225,49	0,09
US191216DE73	1,375 % The Coca-Cola Co. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	99,6640	8.142.483,66	0,29
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	0	1.000.000	105,5960	862.712,42	0,03
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	113,3920	4.632.026,14	0,17
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,5250	829.452,61	0,03
US742718FM66	1,200 % The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	99,8460	8.157.352,94	0,29
US872540AW92	1,600 % TJX Companies Inc. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	100,7940	8.234.803,92	0,30
US90353TAG58	6,250 % Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	108,9700	4.451.388,89	0,16
US911163AA17	6,750 % United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	4.000.000	0	4.000.000	104,6310	3.419.313,73	0,12
US91324PDS83	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	0	0	1.000.000	113,3320	925.915,03	0,03
US90290MAC55	6,250 % US Foods Inc. 144A v.20(2025)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	106,9620	4.369.362,75	0,16
US92346LAE39	7,500 % Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,6620	4.193.709,15	0,15
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,5790	8.952.532,68	0,32
US918204BA53	2,400 % V.F. Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	106,8400	8.728.758,17	0,32

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

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2020

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)								
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	116,2140	949.460,78	0,03	
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	4.000.000	15.000.000	112,0870	13.736.151,96	0,50	
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	0	0	10.000.000	111,6060	9.118.137,25	0,33	
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	112,4960	9.190.849,67	0,33	
US92928QAH11	2,875 % WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	2.000.000	0	2.000.000	102,1590	1.669.264,71	0,06	
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	1.000.000	21.000.000	10.000.000	104,1370	8.507.924,84	0,31	
US95081QAN43	7,125 % Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	110,0000	2.696.078,43	0,10	
US98421MAA45	5,000 % Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	106,1330	4.335.498,37	0,16	
US983793AH33	6,250 % XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	107,8000	4.403.594,77	0,16	
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	0	0	1.000.000	115,1810	941.021,24	0,03	
						613.227.074,73	22,14	
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						626.403.971,73	24,06	
Obbligazioni						1.257.302.486,26	45,42	
Obbligazioni convertibili								
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
EUR								
DE000A3H2WQ0	1,500 % Delivery Hero SE/ Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	111,7950	1.117.950,00	0,04	
DE000A254NA6	7,500 % PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	92,7000	4.635.000,00	0,17	
						5.752.950,00	0,21	
USD								
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	10.000.000	20.000.000	100,7810	16.467.483,66	0,60	
						16.467.483,66	0,60	
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						22.220.433,66	0,81	
Obbligazioni convertibili						22.220.433,66	0,81	
Quote di fondi d'investimento ²⁾								
Lussemburgo								
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	JPY	2.850.000	0	2.850.000	2.860,0000	64.285.274,85	2,32
						64.285.274,85	2,32	
Quote di fondi d'investimento ²⁾						64.285.274,85	2,32	

27

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

²⁾ I dati relativi alle commissioni di sottoscrizione e di rimborso e all'aliquota massima della commissione di gestione per le quote di fondi target sono disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede legale della Società di gestione, presso la banca depositaria e gli agenti di pagamento.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Certificati								
Titoli negoziati in borsa								
Stati Uniti d'America								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	1.230.000	4.060.000	1.120.000	49,4540	55.388.480,00	2,00
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	1.533.000	1.533.000	380.000	145,8000	55.404.000,00	2,00
							110.792.480,00	4,00
Titoli negoziati in borsa							110.792.480,00	4,00
Certificati							110.792.480,00	4,00
Portafoglio titoli							2.593.568.775,07	93,72
Contratti a termine								
Posizioni lunghe								
USD								
	MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future marzo 2021		2.700	540	2.160		2.002.648,24	0,07
							2.002.648,24	0,07
Posizioni lunghe							2.002.648,24	0,07
Contratti a termine							2.002.648,24	0,07
Depositi bancari - Conto corrente ²⁾							156.977.965,60	5,68
Saldo di altri crediti e debiti							13.533.906,73	0,53
Patrimonio netto in EUR							2.766.083.295,64	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 2020 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	438.285.000,00	404.695.071,42	14,63
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Acquisti di valuta	245.000.000,00	226.236.733,65	8,18
JPY/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	8.760.000.000,00	69.071.870,63	2,50
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	24.564.000,00	20.041.908,12	0,72
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	4.011.000,00	3.703.443,80	0,13
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	332.424.000,00	271.063.066,07	9,80
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Vendite di valuta	522.000.000,00	425.913.061,65	15,40
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Vendite di valuta	1.015.000.000,00	825.970.148,52	29,86

29

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni lunghe			
USD			
MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future marzo 2021	2.160	112.270.588,24	4,06
		112.270.588,24	4,06
Posizioni lunghe		112.270.588,24	4,06
Contratti a termine		112.270.588,24	4,06

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 2020 al 31 dicembre 2020

30 Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Azioni, diritti e buoni di godimento				
Titoli negoziati in borsa				
Belgio				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	800.000	800.000
Isole Cayman				
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	1.050.000	1.550.000
Germania				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	950.000	950.000
DE000A2G8XX3	Covivio Office AG	EUR	0	950.000
DE000A2E4K43	Delivery Hero SE	EUR	460.000	460.000
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	251.000	251.000
DE0005659700	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	1.000	1.000
DE000A254XR9	Eyemaxx Real Estate AG BZR 04.03.20	EUR	900.000	900.000
DE000A2NBX80	Instone Real Estate Group AG	EUR	1.110.000	1.110.000
DE0006450000	LPKF Laser & Electronics AG	EUR	308.988	308.988
DE0007164600	SAP SE	EUR	75.000	75.000
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	350.000	8.000.000
DE0005089031	United Internet AG	EUR	380.000	1.000.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	50.000
Fær Øer				
FO0000000179	Bakkafrost P/F	NOK	130.000	130.000
Italia				
IT0004712375	Salvatore Ferragamo S.p.A.	EUR	0	525.000
Canada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.200.000	1.200.000
Lussemburgo				
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	USD	150.000	150.000
Paesi Bassi				
NL0012969182	Adyen NV	EUR	37.500	37.500
NL0012044747	Shop Apotheke Europe NV	EUR	250.922	561.061

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020

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
Svizzera				
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.100.000	1.100.000
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	7.000	7.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	100.000	100.000
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	195.112	412.612
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	70.000	70.000
Stati Uniti d’America				
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	50.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	5.000	5.000
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	100.000	100.000
US0798231009	BellRing Brands Inc.	USD	270.000	270.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	340.000	340.000
US2220702037	Coty Inc.	USD	783.728	2.283.728
US23804L1035	Datadog Inc.	USD	400.000	400.000
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	905.000	1.905.000
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	750.000	750.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	375.000	375.000
US40131M1099	Guardant Health Inc.	USD	50.000	140.000
US4282911084	Hexcel Corporation	USD	350.000	350.000
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	400.000	400.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	1.000.000	1.000.000
US52567D1072	Lemonade Inc.	USD	700.000	700.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	130.000	130.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	290.000	290.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.250.000	1.250.000
US8522341036	Square Inc.	USD	300.000	300.000
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	300.000	300.000
US90353T1007	Uber Technologies Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US9113121068	United Parcel Service Inc.	USD	220.000	220.000
US9113631090	United Rentals Inc.	USD	100.000	100.000
US92556V1061	Viatis Inc.	USD	155.097	155.097
Regno Unito				
GB00BFZ4N465	Cushman and Wakefield Plc.	USD	2.000.000	2.000.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	5.500.000	5.500.000
Titoli non quotati				
Isole Cayman				
US88032Q1094	Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	500.000	500.000
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
CHF				
CH0517825318	0,260 %	Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
CH0511961390	1,500 %	Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	1.000.000
CH0508785745	1,500 %	Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	0	10.000.000
CH0505011897	2,500 %	Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	1.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020

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			
XS2102283061	0,600 % ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2152796269	2,000 % Airbus SE Reg.S. v.20(2028)	10.000.000	10.000.000
XS2243983520	0,375 % Ald S.A. EMTN Reg.S. v.20(2023)	5.000.000	5.000.000
DE000A28RSQ8	0,000 % Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2177552390	2,500 % Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1843435501	1,500 % Arountown SA Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)	0	10.000.000
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	40.000.000
XS2148370211	3,648 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	2.000.000	2.000.000
XS2082324364	0,750 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	0	20.000.000
XS1998215559	1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
XS2199266003	0,750 % Bayer AG Reg.S. v.20(2027)	20.000.000	20.000.000
XS2002532724	1,208 % Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
FR0013422011	1,375 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	20.000.000
XS2070192591	0,625 % Boston Scientific Corporation v.19(2027)	0	1.000.000
XS2099128055	0,875 % CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2066744231	1,000 % Carnival Plc. v.19(2029)	4.550.000	14.550.000
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	10.000.000
XS1795253134	0,107 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	15.000.000	15.000.000
XS2057069762	1,125 % CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	0	10.000.000
XS2188805845	1,375 % Covestro AG EMTN Reg.S. v.20(2030)	1.500.000	1.500.000
DE000A289XH6	1,625 % Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	7.000.000	7.000.000
DE000A2R9ZU9	0,625 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	10.000.000
XS2239553048	1,250 % Davide Campari-Milano NV Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
DE000A0D24Z1	0,427 % Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perp.	0	12.500.000
XS1732232340	0,625 % Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS2050406094	0,750 % DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	0	20.000.000
XS2079388828	2,000 % Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	1.440.000	16.440.000
XS1883245331	1,750 % DXC Technology Co. v.18(2026)	500.000	1.000.000
FR0013463668	0,375 % EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	8.500.000	10.000.000
XS2009943379	1,125 % Euronext NV Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
DE000A289NX4	0,625 % Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
XS2034629134	1,300 % Fedex Corporation v.19(2031)	3.000.000	23.000.000
XS2198879145	2,125 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS2100788780	0,450 % General Mills Inc. v.20(2026)	9.000.000	9.000.000
XS2125145867	0,850 % General Motors Financial Co. Inc. Reg.S. v.20(2026)	7.000.000	7.000.000
DE000A2YN2U2	0,500 % HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000
XS2261215011	0,500 % Holcim Finance [Luxembourg] S.A. Reg.S. v.20(2031)	2.000.000	2.000.000
XS1843434793	1,000 % Illinois Tool Works Inc. v.19(2031)	0	10.000.000
FR0013509627	2,000 % JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	4.000.000	4.000.000
XS1960248919	1,090 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	10.000.000	40.000.000
XS2033262622	1,001 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2031)	0	20.000.000
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.16(2024)	35.000.000	35.000.000
XS2232027727	1,625 % KION GROUP AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2020670852	1,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	0	1.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020

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)			
XS2238789460	0,375 % Medtronic Global Holdings SCA v.20(2028)	5.000.000	5.000.000
XS2023644540	0,875 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
XS2102916793	0,125 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
FR0013425139	0,625 % MMS USA Investments Inc. Reg.S. v.19(2025)	0	15.000.000
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	10.000.000
XS1511787589	1,375 % Morgan Stanley v.16(2026)	0	5.000.000
XS2197673747	3,000 % MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	30.000.000
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	30.000.000
AT0000A10683	2,400 % Österreich Reg.S. v.13(2034)	35.000.000	35.000.000
XS2049583607	0,625 % Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	2.000.000	12.000.000
XS2063268754	1,250 % Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
XS2228260043	2,875 % Ryanair DAC EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.200.000	1.200.000
XS2100690036	0,375 % Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2182055181	0,250 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	1.000.000
ES00000128H5	1,300 % Spanien Reg.S. v.16(2026)	60.000.000	150.000.000
ES0000012F43	0,600 % Spanien Reg.S. v.19(2029)	100.000.000	260.000.000
ES0000012E51	1,450 % Spanien Reg.S. v.19(2029)	0	40.000.000
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2025)	0	10.000.000
XS2195096420	1,375 % Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2197348324	0,750 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. v.20(2027)	6.000.000	6.000.000
XS2086868010	0,875 % Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Paesi Bassi II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS2122485845	0,500 % The Dow Chemical Co. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2107332483	0,307 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	35.000.000	35.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	5.000.000
DE000A2TEDB8	2,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	100.000
XS2152058868	2,500 % Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
XS1167667283	1,625 % Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	2.000.000	62.000.000
XS1586555945	1,875 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	20.000.000	30.000.000
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000
DE000A19X8A4	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	20.000.000
DE000A2RWZZ6	1,800 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.19(2025)	0	10.000.000
XS1463043973	1,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	36.000.000	36.000.000
XS2056400299	0,625 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2030)	0	26.000.000
XS2010039894	3,000 % ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	12.000.000
XS2231331260	3,750 % ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	10.500.000	10.500.000
USD			
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US036752AJ29	2,375 % Anthem Inc. v.19(2025)	3.800.000	3.800.000
US46650CAB54	5,750 % JBS Investments II GmbH 144A v.19(2028)	0	5.000.000
US46625HRS12	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000
US717081DV27	2,750 % Pfizer Inc. v.16(2026)	0	1.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020

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)			
US460690BL39	4,200 % The Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	15.000.000
US912909AM02	6,875 % United States Steel Corporation v.17(2025)	4.000.000	4.000.000
US9128282R06	2,250 % Stati Uniti d'America v.17(2027)	50.000.000	50.000.000
US912828YD60	1,375 % Stati Uniti d'America v.19(2026)	50.000.000	50.000.000
US912828ZH65	0,250 % Stati Uniti d'America v.20(2023)	75.000.000	75.000.000
US912828ZF00	0,500 % Stati Uniti d'America v.20(2025)	75.000.000	75.000.000
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000
US98978VAL71	3,000 % Zoetis Inc. v.17(2027)	0	15.000.000
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa			
EUR			
XS2133056114	0,000 % Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
DE000A0DEN75	0,059 % Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	10.000.000
XS2052337503	2,330 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	2.000.000	12.000.000
FR0013512407	0,750 % Kering S.A. EMTN Reg.S. v.20(2028)	1.000.000	1.000.000
XS1843442622	1,750 % Nasdaq Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
XS2010029663	3,250 % ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	20.000.000
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	5.000.000
XS1706202592	4,125 % Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
DE000A2E4QG3	4,500 % IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	7.000.000	7.000.000
DE000A1919G4	1,750 % JAB Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	0	1.000.000
XS2052310054	0,875 % LYB International Finance II BV v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
XS2052313827	1,625 % LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	10.000.000
XS1117296381	2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	10.000.000	10.000.000
XS2077666316	2,875 % OI European Group BV Reg.S. Green Bond v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2047619064	0,625 % PostNL NV Green Bond v.19(2026)	0	1.000.000
XS2115190451	2,000 % Q-Park Holding I BV Reg.S. v.20(2027)	20.000.000	20.000.000
XS1814546013	3,875 % Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	1.000.000	6.000.000
XS2083962691	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.19(2025)	0	4.000.000
XS2115092954	0,500 % Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	7.500.000	7.500.000
XS2054209833	0,840 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	20.000.000	20.000.000
XS2055079904	1,823 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	20.000.000
XS2176562812	2,375 % WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	7.000.000
USD			
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. v.18(2028)	0	20.000.000
US00287YBU29	2,950 % AbbVie Inc. 144A v.19(2026)	10.000.000	20.000.000
US00724PAB58	1,900 % Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.500.000
US00774MAQ87	3,150 % AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust v.20(2024)	4.000.000	4.000.000
US00774MAN56	6,500 % AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust v.20(2025)	4.000.000	4.000.000
US023771S586	11,750 % American Airlines Inc. 144A v.20(2025)	19.000.000	19.000.000
US03073EAP07	3,450 % AmerisourceBergen Corporation v.17(2027)	0	8.000.000
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	0	10.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020

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)			
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	20.000.000
US036752AG89	4,101 % Anthem Inc. v.18(2028)	0	12.000.000
US037389BD49	2,200 % AON Corporation v.19(2022)	0	10.000.000
US00206RCN08	3,400 % AT & T Inc. v.15(2025)	0	30.000.000
US00206RCP55	4,500 % AT & T Inc. v.15(2035)	0	1.000.000
US06051GFX25	3,500 % Bank of America Corporation v.16(2026)	0	15.000.000
US071813BV00	3,750 % Baxter International Inc. 144A v.20(2020)	1.000.000	1.000.000
US097023CY98	5,150 % Boeing Co. v.20(2030)	20.000.000	20.000.000
US097023CV59	5,705 % Boeing Co. v.20(2040)	29.500.000	29.500.000
US110122CP17	3,400 % Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US110122CA48	3,200 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	0	10.000.000
US110122CB21	3,400 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2029)	0	1.000.000
US142339AJ92	2,750 % Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	10.000.000	10.000.000
US14448CAH79	2,493 % Carrier Global Corporation 144A v.20(2027)	500.000	500.000
US146869AB81	5,625 % Carvana Co. 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
USP2253TJN02	5,450 % Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
US125523AG54	4,125 % Cigna Corporation v.18(2025)	0	20.000.000
US177376AF70	3,300 % Citrix Systems Inc. v.20(2030)	16.000.000	16.000.000
US20030NBT72	3,200 % Comcast Corporation v.16(2036)	0	1.000.000
US126650DF48	3,000 % CVS Health Corporation v.19(2026)	0	2.500.000
US24703DBB64	5,850 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
USN2557FFL33	4,375 % Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
US23355LAK26	4,125 % DXC Technology Co. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
US29390WAA45	12,000 % Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5.000.000
US30212PAU93	7,000 % Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
US345370CW84	9,000 % Ford Motor Co. v.20(2025)	8.000.000	8.000.000
US34964CAC01	4,000 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
US34964CAE66	3,250 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
US37045VAV27	6,125 % General Motors Co. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US375558BM47	2,950 % Gilead Sciences Inc. v.16(2027)	0	10.000.000
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	10.000.000
US418056AZ06	3,900 % Hasbro Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
US42824CBG33	4,450 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2023)	5.000.000	5.000.000
US44891CBD48	3,500 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	5.000.000
US44891CBG78	3,000 % Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	7.000.000
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US832696AS78	2,375 % J.M. Smucker Co. v.20(2030)	4.000.000	4.000.000
US478160BU72	3,550 % Johnson & Johnson v.16(2036)	0	1.000.000
US49271VAF76	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	0	1.000.000
US49338LAF04	3,000 % Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US500255AW45	9,500 % Kohl's Corporation v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
US501797AU81	9,375 % L Brands Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
US548661DR53	3,650 % Lowe's Companies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US56585ABH41	4,700 % Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US58013MFJ80	2,625 % McDonald's Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	30.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020

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)			
US615369AM79	3,250 % Moody's Corporation v.17(2028)	0	5.000.000
US55354GAH39	4,000 % MSCI Inc. 144A v.19(2029)	4.000.000	9.000.000
US55354GAK67	3,625 % MSCI Inc. 144A v.20(2030)	5.000.000	5.000.000
US674599CS21	3,500 % Occidental Petroleum Corporation v.19(2029)	0	10.000.000
USP78625DW03	6,490 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	6.000.000	6.000.000
US74166MAE66	6,250 % Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	5.000.000	5.000.000
US751212AC57	3,750 % Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	25.000.000
US759351AN90	3,900 % Reinsurance Group of America Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US760759AX86	1,450 % Republic Services Inc. v.20(2031)	10.000.000	10.000.000
US78355HKQ10	4,625 % Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US78355HKR92	3,350 % Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	10.000.000
US855244AQ29	3,800 % Starbucks Corporation v.18(2025)	0	30.000.000
US437076BK73	3,350 % The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	8.000.000
US254687FL52	2,000 % The Walt Disney Co. v.19(2029)	0	1.000.000
US254687FN19	3,350 % The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US883556CF73	4,133 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US896945AA07	7,000 % Tripadvisor Inc. 144A v.20(2025)	500.000	500.000
US254687FK79	1,750 % TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US911312BR66	3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US911312BX35	3,900 % United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US92343VCV45	4,272 % Verizon Communications Inc. v.15(2036)	0	1.000.000
US92343VEN01	3,376 % Verizon Communications Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US124857AZ68	4,200 % ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US928668BE16	3,350 % Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato			
USD			
US31428XBV73	3,100 % Fedex Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
Titoli non quotati			
EUR			
XS2114009603	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	7.000.000	7.000.000
DE000A28S4Y9	1,500 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	10.000.000
USD			
USF0183JNQ06	2,250 % Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	1.000.000
US780153AZ50	11,500 % Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	7.500.000	7.500.000
US85858EAB92	6,125 % Stena International S.A. 144A v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
Obbligazioni convertibili			
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
DE000A2G9H97	4,000 % Consus Real Estate AG/Consus Real Estate AG Reg.S. CV v.17(2022)	6.000.000	6.000.000
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	2.000.000	15.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020

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
Quote di fondi d'investimento ¹⁾				
Irlanda				
IE00BQ70R696	I.M.-I.NASDAQ Biotech UETF	USD	1.880.000	1.880.000
IE00BQQP9F84	VanEck Vect.Gold Miners UC.ETF	USD	1.500.000	1.500.000
Opzioni				
CHF				
	Call su EUR/CHF dicembre 2020/1,05		460.000.000	460.000.000
	Put su EUR/CHF gennaio 2020/1,085		0	150.000.000
USD				
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2020 giugno 2020/3.450,00		12.700	12.700
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2020/2.900,00		1.100	1.100
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020 marzo 2020/3.130,00		2.400	2.400
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/3.300,00		3.700	10.400
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/3.370,00		3.200	3.200
	Call su EUR/USD dicembre 2020/1,10		495.000.000	495.000.000
	Call su S&P 500 Index aprile 2020/3.420,00		250	250
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2020/2.650,00		1.100	1.100
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020 marzo 2020/3.130,00		2.400	2.400
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/3.200,00		1.300	1.300
Contratti a termine				
CHF				
	Swiss Market Index Future giugno 2020		2.950	2.950
	Swiss Market Index Future giugno 2020		1.275	1.275
EUR				
	DAX Index Future dicembre 2020		410	410
	EURO STOXX Bank Index Future marzo 2020		0	35.000
	Euro Stoxx 50 Price Index Future dicembre 2020		5.750	5.750
	Euro Stoxx 50 Price Index Future giugno 2020		29.585	29.585
	Euro Stoxx 50 Price Index Future marzo 2020		13.700	13.700
	EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2020		5.500	5.500
	EUX 5YR Euro-Bobl Future giugno 2020		4.750	4.750
USD				
	CBT 10YR US T-Bond Future dicembre 2020		2.350	2.350
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2020		3.800	1.800
	E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2020		3.680	3.680
	E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2020		2.850	2.850
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2020		3.650	3.650
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2020		3.500	3.500
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020		1.650	5.850
	E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2020		2.050	2.050
	MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future dicembre 2020		2.500	2.500
	Nasdaq 100 Index Future dicembre 2020		650	650
	Nasdaq 100 Index Future dicembre 2020		580	580
	Nasdaq 100 Index Future giugno 2020		350	350
	Russell 2000 Index Future settembre 2020		1.150	1.150

37

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

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 2020.

Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	126,7942
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,0832
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,2240



Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2020

39

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 1° gennaio 2020 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 2020

Denominazione del fondo	Contraente	Initial Margin	Variation Margin
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	10.303.200,00 USD	-86.041,44 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

Dal punto di vista delle autorità fiscali lussemburghesi, il fondo, in quanto fondo comune d'investimento, non ha personalità giuridica ed è fiscalmente trasparente.

Nel Granducato di Lussemburgo il fondo non è soggetto ad alcuna tassazione sui proventi e sulle plusvalenze. Nel Granducato di Lussemburgo il patrimonio del fondo è soggetto esclusivamente alla "taxe d'abonnement", attualmente pari allo 0,05 % annuo. Si applica una "taxe d'abonnement" ridotta pari allo 0,01 % annuo (i) alle classi di quote le cui quote sono riservate agli investitori istituzionali ai sensi dell'articolo 174 della legge del 17 dicembre 2010, (ii) ai fondi aventi come unico obiettivo l'investimento in strumenti del mercato monetario e/o depositi a termine presso istituti di credito. 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. È prevista un'esenzione dalla "taxe d'abonnement" quando il patrimonio del fondo è investito in altri fondi d'investimento lussemburghesi a loro volta già soggetti alla taxe d'abonnement.

I proventi del fondo (in particolare interessi e dividendi) possono essere soggetti a ritenuta alla fonte ed altre tasse nei paesi in cui il patrimonio del fondo è investito. Il fondo può inoltre essere soggetto a un'imposta sulle plusvalenze realizzate o non realizzate sui suoi investimenti nel paese di origine.

Nel Granducato di Lussemburgo le distribuzioni del fondo così come gli utili da cessioni e gli utili di liquidazione non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte. 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

Gli investitori che non sono o non sono stati fiscalmente domiciliati nel Granducato di Lussemburgo, e che non vi abbiano alcuna sede o rappresentante permanente, non sono soggetti ad alcuna imposta lussemburghese sui redditi in relazione ai proventi o alle plusvalenze derivanti dalla cessione delle loro quote nel fondo.

Le persone fisiche con domicilio fiscale nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta progressiva sui redditi lussemburghese.

Le società fiscalmente domiciliate nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta sulle società per quanto riguarda i redditi derivanti dalle quote del fondo.

Si consiglia ai soggetti interessati e agli investitori di informarsi sulle leggi e i regolamenti applicabili alla tassazione del patrimonio del fondo, alla sottoscrizione, all'acquisto, al possesso, al rimborso o al trasferimento delle quote, e di avvalersi di una consulenza fiscale esterna.

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:

$$\text{TER} = \frac{\text{Costi complessivi nella valuta del fondo}}{\text{Volume medio del fondo (Base: PNF* calcolato in ogni giorno di valorizzazione)}} \times 100$$

* PNF = Patrimonio netto del fondo

Il TER indica le spese complessive a carico del patrimonio del fondo. Oltre alla commissione di gestione, al compenso della banca depositaria e alla taxe d'abonnement, vengono presi in considerazione tutti gli altri oneri, ad eccezione dei costi di transazione sostenuti dal fondo. Il TER indica i costi complessivi sotto forma di percentuale del volume medio del fondo nel corso di un esercizio finanziario. (Le eventuali commissioni di performance vengono riportate separatamente e direttamente connesse al TER.)

8.) Costi correnti

42

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.

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

43

Metodo del VaR assoluto per l'Ethna-AKTIV

Nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020, 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 18,07 % e a un livello massimo dell'81,65 %, con una media del 34,45 %. 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 2020 al 31 dicembre 2020 i valori relativi all'effetto leva sono stati i seguenti:

Effetto leva minimo:	48,54 %
Effetto leva massimo:	158,72 %
Effetto leva medio:	90,50% (81,94%)
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 (non certificate)

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-T), n. di valore 13684372
- Ethna-AKTIV, classe di quote (CHF-A), n. di valore 13683768
- 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 (aggiornata al 1° giugno 2015):

Le commissioni e gli oneri derivanti dalla gestione di investimenti collettivi di capitale devono essere indicati nel coefficiente internazionale noto come Total Expense Ratio (TER). Tale coefficiente indica la totalità delle commissioni e dei costi addebitati correntemente al patrimonio dell'investimento collettivo di capitale (spese di gestione) espressi in percentuale del patrimonio netto e viene calcolato mediante la seguente formula:

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

*UC = Unità nella valuta di calcolo dell'investimento collettivo di capitale

Nel caso dei fondi di recente costituzione, il TER deve essere calcolato per la prima volta sulla base del conto economico relativo alla prima relazione annuale o semestrale pubblicata.

44 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 (modificata il 1° giugno 2015), per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020 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)	1,83	0,00
Classe di quote (CHF-A)	1,83	0,00
Classe di quote (CHF-T)	1,84	0,00
Classe di quote (SIA-A)	1,25	0,00
Classe di quote (SIA-T)	1,22	0,00
Classe di quote (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Classe di quote (USD-A)	1,98	0,00
Classe di quote (USD-T)	1,85	0,00
Classe di quote (SIA-USD-T)	1,28	0,00

c.) Avvertenze per gli investitori

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

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

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

13.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

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.

Informazioni relative alla pandemia di Covid-19

L'11 marzo 2020, nel contesto della diffusione del coronavirus (Covid-19), l'Organizzazione mondiale della sanità ("OMS") ha dichiarato lo stato di pandemia globale. Una situazione simile non si verificava da oltre 10 anni, dalla diffusione del virus H1N1 nel 2009/2010.

Gli effetti della pandemia, che ha avuto origine in Cina alla fine di dicembre 2019 e che è prima di tutto una catastrofe umanitaria, si fanno sentire chiaramente anche sullo sviluppo economico globale, in seguito alle ampie misure di isolamento annunciate in tutto il mondo dal marzo 2020. Lo dimostrano, tra l'altro, le perdite giornaliere record subite da quasi tutti i principali indici nel marzo 2020.

Gli sviluppi causati dall'epidemia di Covid-19 hanno quindi un impatto concreto anche sulla performance del fondo:

1. La gestione della crisi da parte di tutti i partner contrattuali del fondo consente la prosecuzione delle attività quotidiane senza variazioni. Tutti i fornitori di servizi del fondo (compresi la Società di gestione, l'Amministrazione centrale, la Banca depositaria, il Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti, l'Agente pagatore, il Gestore del fondo) sono in grado di continuare ad assicurare la gestione grazie alla possibilità di lavorare in remoto su server senza limitazioni. In caso di lockdown generale, di chiusura delle frontiere o di ulteriori misure non ancora in vigore in Lussemburgo alla data del giudizio di revisione, sarebbe così garantita la prosecuzione illimitata della gestione del fondo. In caso di diffusione del Covid-19 e di conseguenti assenze per malattia, tutti i soggetti con cui il fondo ha stipulato contratti continueranno a disporre di personale sufficiente per continuare ad adempiere ai loro obblighi contrattuali anche con un organico ridotto. Ogni membro di ciascun team è sufficientemente preparato e in grado di svolgere il lavoro di colleghi potenzialmente assenti per malattia.
2. La Società di gestione del fondo è responsabile della gestione del rischio del fondo. In questo contesto, tra l'altro, ETHENEA Independent Investors S.A. monitorerà più attentamente l'attività relativa alle quote del fondo, in particolare per quanto riguarda i rimborsi di importo significativo, e reagirà di conseguenza, se necessario. Sebbene il fondo sia costituito da attività che in genere possono essere liquidate con breve preavviso, vi è un certo rischio che nelle condizioni estreme di mercato causate dalla crisi non sia possibile effettuare rimborsi di importo significativo. Se dovesse presentarsi questa situazione per i rimborsi, la Società di gestione potrebbe sospendere le transazioni sulle quote. Se dovessero essere effettuati rimborsi di importo tale da richiedere la liquidazione del fondo, la Società di gestione adotterebbe misure appropriate per assicurare la parità di trattamento di tutti gli investitori nel fondo.
3. Le informazioni sugli ultimi sviluppi del mercato per il fondo sono sempre disponibili sul sito web della Società di gestione www.ethenea.com e su richiesta. In caso di ulteriori eventi informativi sugli ultimi sviluppi del mercato per il fondo, tutti gli investitori saranno informati tempestivamente. Tutti i documenti relativi agli eventi informativi saranno disponibili anche successivamente su richiesta presso la Società di gestione.

45

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

14.) Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio

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

15.) Politica retributiva (non certificata)

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

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

Al 31 dicembre 2019, la retribuzione complessiva dei 26 collaboratori di ETHENEA Independent Investors S.A. è composta da stipendi fissi pari a 2.987.763,03 EUR all'anno e da retribuzioni variabili pari a 434.000,00 EUR all'anno. Le retribuzioni indicate si riferiscono alla totalità degli OICVM gestiti da ETHENEA Independent Investors S.A. Tutti i collaboratori sono coinvolti nella gestione della totalità dei fondi, pertanto non è possibile effettuare una ripartizione per fondo.

Ulteriori dettagli relativi all'attuale politica retributiva sono disponibili gratuitamente sul sito web della Società di gestione www.ethenea.com 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

46

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 2020, 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 2020, 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, conformemente all’“International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards” dell’“International Ethics Standards Board for Accountants” (“Codice IESBA”) come adottato per il Lussemburgo dalla CSSF, unitamente ai requisiti etici che sono pertinenti alla nostra revisione dei rendiconti finanziari. Abbiamo adempiuto alle nostre responsabilità etiche nell’ambito di tali requisiti etici. Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti siano sufficienti e adeguati per costituire il fondamento del nostro giudizio di revisione.

Altre informazioni

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

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

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

47

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, 12 marzo 2021

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	49
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 Luxembourg	
Banca depositaria:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	
Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	

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

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

Agente di pagamento nel Granducato di Lussemburgo:

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

Avvertenze per gli investitori nella Repubblica federale di Germania:

Agente di pagamento e Agente informativo:

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

Avvertenze per gli investitori in Austria:

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

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

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

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

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

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

Avvertenze per gli investitori in Svizzera:

Rappresentante in Svizzera:

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

Agente di pagamento in Svizzera:

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

Avvertenze per gli investitori in Belgio:

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

51

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:

Agenti 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 n° 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

