

# Ethna -AKTIV

R.C.S Luxembourg K816

Relazione annuale comprensiva del bilancio di esercizio  
certificato al 31 dicembre 2021

---

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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. Luxembourg B 155427



**ETHENEA**

# Indice

|  | Pagina    |
|--|-----------|
| <b>Relazione del Team di gestione del fondo</b>                    | <b>2</b>  |
| <b>Ripartizione geografica dell’Ethna-AKTIV</b>                    | <b>6</b>  |
| <b>Ripartizione per settori economici dell’Ethna-AKTIV</b>         | <b>7</b>  |
| <b>Composizione del patrimonio netto dell’ETHNA-AKTIV</b>          | <b>10</b> |
| <b>Conto economico dell’Ethna-AKTIV</b>                            | <b>14</b> |
| <b>Stato patrimoniale dell’Ethna-AKTIV al 31 dicembre 2021</b>     | <b>20</b> |
| <b>Entrate e uscite dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021</b>    | <b>29</b> |
| <b>Note integrative alla relazione annuale al 31 dicembre 2021</b> | <b>35</b> |
| <b>Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé”</b>                | <b>43</b> |
| <b>Amministrazione, distribuzione e consulenza</b>                 | <b>46</b> |

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, la banca depositaria, gli agenti di pagamento, i distributori in ciascun paese di commercializzazione e il rappresentante in Svizzera, per posta, telefax o e-mail. Ulteriori informazioni sono disponibili in qualsiasi momento durante l’orario di ufficio normale presso la Società di gestione.

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,

dopo l'"Annus Horribilis" che nel 2020 ha sconvolto l'economia mondiale, il 2021 è stato l'anno della "Grande ripresa". Quest'anno è stato contraddistinto da un forte impulso al rialzo dell'economia mondiale, sostenuto da misure di supporto politiche senza precedenti e dalla graduale diffusione delle campagne di vaccinazione contro il COVID-19.

Nella prima metà dell'anno, la riapertura e il forte sostegno politico hanno dato un forte impulso all'economia globale. La robusta ripresa economica tuttavia non è stata omogenea in tutti i paesi e settori, con differenze significative nell'accesso ai vaccini, problemi creati dalla pandemia e sostegno politico diverso tra i paesi. La seconda metà dell'anno ha visto un rallentamento della solida crescita economica provocato da una nuova ondata di contagi e dall'aumento dei prezzi dell'energia, la carenza di materie prime, le strozzature nella catena di approvvigionamento globale e il rialzo dell'inflazione.

Il "Forte impulso" è stato particolarmente rapido e molto insolito. È stato alimentato da un aumento della domanda complessiva reso possibile dal sostegno straordinario della politica finanziaria e monetaria. La ripresa della domanda aggregata tuttavia non ha potuto essere soddisfatta da un'offerta altrettanto rilevante, e lo squilibrio risultante tra domanda e offerta ha portato a un forte aumento dell'inflazione. Le previsioni di crescita per il 2021 sono state riviste al ribasso, anche se solo leggermente, e secondo le previsioni l'anno scorso l'economia globale sarebbe dovuta crescere a un robusto tasso del 5,9%.

La crescita ciclica proseguirà nel 2022, anche se ad un ritmo più moderato, poiché l'economia globale si trova ora nella parte centrale del ciclo. Lo scenario di base per il 2022 presuppone un'espansione costante della produzione globale a un ritmo solido e superiore al trend di circa il 5%. Lo sostengono una forte domanda interna, un nuovo orientamento della crescita a favore del settore dei servizi e un impulso persistente del commercio mondiale, non appena saranno risolti i problemi delle catene di approvvigionamento. Investimenti di capitale e aumento delle scorte contribuiranno eventualmente a una solida crescita. Il mercato del lavoro in effetti generalmente migliorerà, tuttavia la ripresa della produzione seguirà a fatica e non sarà omogenea in tutte le regioni. Nel 2022 complessivamente si colmeranno i divari della produzione, che dovrebbe tornare in tutto il mondo ai livelli precedenti alla pandemia. Anche l'inflazione dovrebbe calmarsi e avvicinarsi all'obiettivo del 2% della banca centrale.

---

Gli incentivi monetari e della politica fiscale continueranno ad essere fondamentali per l'andamento della congiuntura. Le misure politiche di sostegno diverse nei singoli paesi e regioni continueranno a determinare le differenze nel ritmo della ripresa. Mentre varie economie emergenti hanno già iniziato a ridimensionare il sostegno politico, i governi delle economie avanzate continueranno a fornire un significativo sostegno fiscale. Le banche centrali passeranno gradualmente a normalizzare le misure adottate, ma procederanno con prudenza nella revoca del supporto di politica monetaria, per evitare che l'impulso subisca una brusca frenata e si torni alle prospettive di crescita mediocri pre-pandemia. La Federal Reserve statunitense ha iniziato a ridurre il suo programma di quantitative easing e comincerà presto ad alzare i tassi d'interesse. La Banca Centrale Europea proseguirà con gli acquisti di asset dopo la scadenza del Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) incrementando il programma di acquisti regolare (APP), e anche la Banca del Giappone probabilmente manterrà la sua politica molto espansiva. Altre banche centrali nelle economie avanzate (ad esempio la Banca d'Inghilterra e la Banca del Canada) probabilmente irrigidiranno ancora prima la propria politica, ma con il previsto rallentamento della crescita e dell'inflazione, i tassi di interesse saliranno solo lentamente. Le condizioni della finanza globale nel 2022 dovrebbero pertanto restare ampiamente accomodanti.

Sebbene lo scenario di base sia incoraggiante, l'economia mondiale dovrà affrontare molti elementi sfavorevoli e l'incertezza continuerà ad essere elevata. La scarsità persistente di materie prime, strozzature nelle catene di approvvigionamento e aumenti dei prezzi dell'energia potrebbero portare a una pressione costante dell'inflazione e un duro aumento, obbligando le banche centrali a irrigidire le proprie politiche prima del previsto. Lo squilibrio summenzionato tra domanda e offerta è il rischio maggiore per cui la crescita potrebbe diminuire e l'inflazione aumentare. La combinazione di un indebolimento della dinamica dell'economia e un'inflazione in crescita persistente è sia preoccupante per le prospettive macroeconomiche sia una sfida per i responsabili delle decisioni politiche. Nella prima metà del 2022 l'inflazione presumibilmente si manterrà elevata, ma nella maggior parte dei paesi dovrebbe gradualmente tornare ai livelli pre-pandemia, non appena le minacce della pandemia si saranno placate e i prezzi torneranno di conseguenza a un livello più basso. La crescita dell'economia dovrebbe continuare ad essere solida. Nelle economie avanzate le banche centrali si muoveranno con molta prudenza, per continuare a sostenere la ripresa economica senza perdere allo stesso tempo il controllo sull'inflazione.

Nel 2022 influiranno sull'economia mondiale anche gli sviluppi macroeconomici e geopolitici in Cina e il futuro dei rapporti tra Cina e Stati Uniti. In generale, l'anno appena iniziato consentirà di conoscere meglio l'andamento della globalizzazione. Le decisioni dei responsabili politici in tutto il mondo, se tornare con fermezza sulla strada della collaborazione e del multilateralismo o decidersi a favore del protezionismo e unilateralismo, saranno determinanti per la collaborazione economica, il commercio internazionale e la crescita globale nei prossimi anni. Infine, la pandemia di COVID-19 non è ancora completamente sotto controllo, e l'andamento dei contagi a fronte di nuove varianti è ancora un rischio notevole, che minaccia la resistenza della ripresa economica. Se si riesce a moderare la pressione dell'inflazione e portare gradualmente sotto controllo la pandemia di COVID-19 a livello globale, lo scenario relativo favorevole di una crescita globale superiore a quella tendenziale dovrebbe persistere anche nel 2022.

Ethna-AKTIV:

Che anno! Quasi due anni dopo l'arrivo della maggiore pandemia della storia recente, i mercati azionari internazionali restano comunque prossimi a massimi storici, e la crescita dell'economia globale è la più forte degli ultimi 40 anni. Nonostante l'influenza negativa persistente del coronavirus sulla vita sociale ed economica, le azioni concertate delle banche centrali e dei governi non solo hanno messo rapidamente fine a una recessione bensì hanno portato a una crescita dell'economia tendenzialmente superiore a prima della crisi. Il corollario negativo di quest'andamento quasi da manuale è un'inflazione in rialzo eccessivo, altrettanto da manuale.

La nostra valutazione macro e del mercato all'inizio dell'anno passato si è così dimostrata corretta. Dal punto di vista di un investitore, tuttavia, quest'anno è stato accompagnato da alcune sfide. Da un lato, il previsto aumento dei tassi è stato anticipato alquanto prima del previsto, portando a un mini crash nel mercato delle obbligazioni. Dall'altro lato, oltre a questo movimento dei tassi anche frequenti cambiamenti tematici hanno causato ripetuti spostamenti di favore tra stili e fattori azionari, così frequenti che un aggiustamento troppo attivo del portafoglio si è rivelato controproducente. In questo contesto, non sorprende che la misura generale nel 2021 sia stato un investimento indicizzato ad ampio raggio come l'S&P 500. Sebbene l'Ethna-AKTIV sia gestito indipendentemente da qualsiasi benchmark, l'anno passato è stato più che giusto rivolgersi per il portafoglio azionario principalmente alle large cap statunitensi. La performance annuale superiore al cinque per cento è stata pertanto generata per la maggior parte da azioni statunitensi. Nel segmento obbligazionario, gli utili generati da contrazioni minime degli spread e cedole sono stati appena sufficienti per compensare le perdite dei movimenti dei tassi di cui abbiamo parlato. Va comunque ricordato che proprio nelle fasi di maggiore volatilità il portafoglio è stato stabilizzato anche quest'anno dalle obbligazioni. Anche l'incremento della posizione in dollari USA nel corso dell'anno ha contribuito per più dell'1% al successo del fondo.

Per il futuro, dobbiamo affrontare la sfida che l'attuale ciclo economico è ancora molto giovane in termini di tempo, le condizioni di politica monetaria e fiscale parlano già di una fase più avanzata e le valutazioni sarebbero addirittura nella gamma della fine del ciclo. Pertanto non prevediamo che la fase di rialzo sia finita. Indica solo un peggioramento del rapporto tra opportunità e rischio. Tenendo conto di questo rapporto tuttavia le più economiche in termini relativi sono ancora le azioni. Di conseguenza, l'allocazione azionaria del 40% dell'Ethna-AKTIV all'inizio dell'anno è anche vicina all'allocazione massima del 49%. Tenendo conto tuttavia del successivo prosciugamento della liquidità massiccia è tanto più importante non irrobustire eccessivamente un portafoglio stabile con titoli troppo sensibili ai tassi. I guadagni di prezzo dell'anno prossimo non si realizzeranno con la liquidità in eccesso, bensì con modelli di attività convincenti. Ci attendiamo una volatilità alquanto superiore all'anno passato. Non ultimo, l'agenda politica, con le elezioni in Francia e le elezioni di metà mandato negli USA, creerà parecchi elementi di disturbo. Secondo noi il dollaro statunitense si manterrà tendenzialmente forte. Iniziamo pertanto l'anno con un'esposizione del 40%, poiché oltre al differenziale dei tassi d'interesse, la crescita economica forte ma in calo rispetto all'anno precedente è un secondo elemento a favore del biglietto verde. Completato da un portafoglio molto conservativo di obbligazioni societarie e governative, Ethna-AKTIV inizierà il nuovo anno quasi completamente investito e, sulla base di questo portafoglio equilibrato, si spera di aggiungere molti altri investimenti al massimo storico raggiunto alla fine dell'anno.

4

Munzbach, gennaio 2022

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

Relazione annuale  
1 gennaio 2021 - 31 dicembre 2021

5

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<br>(A)         | Classe di quote<br>(T)     | Classe di quote<br>(R-A)*  | Classe di quote<br>(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:             | fino all'1,70% annuo           | fino all'1,70% annuo       | fino al 2,10% annuo        | fino al 2,10% annuo            |
| Sottoscrizione minima<br>successiva: | nessuna                        | nessuna                    | nessuna                    | nessuna                        |
| Destinazione dei proventi:           | distribuzione                  | capitalizzazione           | distribuzione              | capitalizzazione               |
| Valuta:                              | EUR                            | EUR                        | EUR                        | EUR                            |
|                                      | Classe di quote<br>(CHF-A)     | Classe di quote<br>(CHF-T) | Classe di quote<br>(SIA-A) | Classe di quote<br>(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:             | fino all'1,70% annuo           | fino all'1,70% annuo       | fino all'1,10% annuo       | fino all'1,10% annuo           |
| Sottoscrizione minima<br>successiva: | nessuna                        | nessuna                    | nessuna                    | nessuna                        |
| Destinazione dei proventi:           | distribuzione                  | capitalizzazione           | distribuzione              | capitalizzazione               |
| Valuta:                              | CHF                            | CHF                        | EUR                        | EUR                            |
|                                      | Classe di quote<br>(SIA CHF-T) | Classe di quote<br>(USD-A) | Classe di quote<br>(USD-T) | Classe di quote<br>(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:             | fino all'1,10% annuo           | fino all'1,70% annuo       | fino all'1,70% annuo       | fino all'1,10% annuo           |
| Sottoscrizione minima<br>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

| <b>Ripartizione geografica <sup>1)</sup></b> |                |
|--|----------------|
| Stati Uniti d’America                        | 59,67%         |
| Germania                                     | 14,42%         |
| Lussemburgo                                  | 6,07%          |
| Spagna                                       | 4,49%          |
| Francia                                      | 2,46%          |
| Regno Unito                                  | 2,18%          |
| Irlanda                                      | 1,86%          |
| Svizzera                                     | 1,29%          |
| Taiwan                                       | 1,06%          |
| Giappone                                     | 1,01%          |
| Paesi Bassi                                  | 0,49%          |
| Svezia                                       | 0,44%          |
| Norvegia                                     | 0,36%          |
| Canada                                       | 0,18%          |
| Jersey                                       | 0,16%          |
| Isole Cayman                                 | 0,12%          |
| Bermude                                      | 0,08%          |
| Isole Marshall                               | 0,08%          |
| <b>Portafoglio titoli</b>                    | <b>96,42%</b>  |
| Contratti a termine                          | -0,01%         |
| Depositi bancari <sup>2)</sup>               | 3,85%          |
| Saldo di altri crediti e debiti              | -0,26%         |
|  | <b>100,00%</b> |

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

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

## Ripartizione per settori economici dell’Ethna-AKTIV

| <b>Ripartizione per settori economici <sup>1)</sup></b>              |                |
|--|----------------|
| Titoli di Stato  | 31,84%         |
| Altro  | 4,63%          |
| Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche                     | 7,90%          |
| Alimenti, bevande e tabacco  | 7,56%          |
| Software e servizi   | 5,12%          |
| Vendita al dettaglio   | 4,71%          |
| Prodotti e servizi finanziari diversificati                          | 4,00%          |
| Beni strumentali   | 3,66%          |
| Prodotti per la casa e l’igiene personale                            | 3,11%          |
| Banche   | 2,98%          |
| Materiali  | 2,95%          |
| Semiconduttori e apparecchiature per la produzione di semiconduttori | 2,71%          |
| Servizi al consumatore   | 1,87%          |
| Trasporto  | 1,81%          |
| Energia  | 1,73%          |
| Prodotti durevoli e tessili  | 1,59%          |
| Servizi sanitari: Attrezzature e servizi                             | 1,49%          |
| Tecnologia hardware e apparecchiature                                | 1,42%          |
| Mezzi di comunicazione e intrattenimento                             | 1,26%          |
| Servizi di pubblica utilità  | 1,08%          |
| Automezzi e componenti   | 0,85%          |
| Investimento immobiliare   | 0,69%          |
| Quote di fondi d’investimento  | 0,57%          |
| Assicurazioni  | 0,41%          |
| Mezzi di comunicazione   | 0,39%          |
| Servizi commerciali e materiali operativi                            | 0,09%          |
| <b>Portafoglio titoli</b>  | <b>96,42%</b>  |
| Contratti a termine  | -0,01%         |
| Depositi bancari <sup>2)</sup>                                       | 3,85%          |
| Saldo di altri crediti e debiti                                      | -0,26%         |
|  | <b>100,00%</b> |

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

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

Performance negli ultimi 3 esercizi

Classe di quote (A)

| Data       | Patrimonio netto del fondo<br>mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti in migliaia<br>(migliaia di EUR) | Valore della quota<br>EUR |
|------------|--|-----------------------|---|---------------------------|
| 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                    |
| 31.12.2021 | 1.390,69                                 | 9.849.237             | -204.648,60                                     | 141,20                    |

Classe di quote (T)

| Data       | Patrimonio netto del fondo<br>mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti<br>(migliaia di EUR) | Valore della quota<br>EUR |
|------------|--|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| 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                    |
| 31.12.2021 | 618,48                                   | 4.165.082             | -261.002,59                         | 148,49                    |

Classe di quote (R-A)

| Data       | Patrimonio netto del fondo<br>mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti<br>(migliaia di EUR) | Valore della quota<br>EUR |
|------------|--|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| 31.12.2019 | 8,71                                     | 88.763                | -4.567,54                           | 98,13                     |
| 31.12.2020 | 7,00                                     | 73.154                | -1.468,21                           | 95,66                     |
| 31.12.2021 | 5,70                                     | 58.601                | -1.394,36                           | 97,23                     |

Classe di quote (R-A)

| Data       | Patrimonio netto del fondo<br>mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti<br>(migliaia di EUR) | Valore della quota<br>EUR |
|------------|--|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| 31.12.2019 | 51,22                                    | 422.135               | -19.818,37                          | 121,34                    |
| 31.12.2020 | 40,98                                    | 335.326               | -10.457,73                          | 122,22                    |
| 31.12.2021 | 36,89                                    | 288.277               | -5.756,63                           | 127,97                    |

Classe di quote (CHF-A)

| Data       | Patrimonio netto del fondo<br>mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti<br>(migliaia di EUR) | Valore della quota<br>EUR | Valore della quota<br>CHF |
|------------|--|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 31.12.2019 | 6,41                                     | 61.999                | -5.222,93                           | 103,47                    | 112,69 <sup>1)</sup>      |
| 31.12.2020 | 5,69                                     | 54.455                | -825,26                             | 104,57                    | 113,27 <sup>2)</sup>      |
| 31.12.2021 | 4,75                                     | 41.508                | -1.373,16                           | 114,46                    | 118,63 <sup>3)</sup>      |

Classe di quote (CHF-T)

| Data       | Patrimonio netto del fondo<br>mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti<br>(migliaia di EUR) | Valore della quota<br>EUR | Valore della quota<br>CHF |
|------------|--|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 31.12.2019 | 34,75                                    | 305.344               | -52.198,63                          | 113,80                    | 123,94 <sup>1)</sup>      |
| 31.12.2020 | 28,29                                    | 245.684               | -6.804,10                           | 115,13                    | 124,71 <sup>2)</sup>      |
| 31.12.2021 | 26,71                                    | 211.755               | -3.959,61                           | 126,12                    | 130,71 <sup>3)</sup>      |

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

<sup>2)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>3)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

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

**RELAZIONE ANNUALE COMPRENSIVA DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CERTIFICATO AL 31 DICEMBRE 2021**

Classe di quote (SIA-A)

| Data       | Patrimonio netto del fondo<br>mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti<br>(migliaia di EUR) | Valore della quota<br>EUR |
|------------|--|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| 31.12.2019 | 11,24                                    | 20.229                | -99.152,80                          | 555,69                    |
| 31.12.2020 | 13,71                                    | 24.232                | 2.122,46                            | 565,86                    |
| 31.12.2021 | 6,48                                     | 10.849                | -7.580,30                           | 597,11                    |

Classe di quote (SIA-T)

| Data       | Patrimonio netto del fondo<br>mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti<br>(migliaia di EUR) | Valore della quota<br>EUR |
|------------|--|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| 31.12.2019 | 321,16                                   | 518.045               | -49.899,16                          | 619,95                    |
| 31.12.2020 | 179,09                                   | 284.027               | -136.733,82                         | 630,55                    |
| 31.12.2021 | 114,65                                   | 171.961               | -71.556,14                          | 666,72                    |

9

Classe di quote (SIA-CHF-T)

| Data       | Patrimonio netto del fondo<br>mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti<br>(migliaia di EUR) | Valore della quota<br>EUR | Valore della quota<br>CHF |
|------------|--|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 31.12.2019 | 105,17                                   | 218.261               | 4.320,95                            | 481,85                    | 524,78 <sup>1)</sup>      |
| 31.12.2020 | 105,71                                   | 215.561               | -1.224,96                           | 490,40                    | 531,20 <sup>2)</sup>      |
| 31.12.2021 | 49,39                                    | 91.445                | -61.496,01                          | 540,06                    | 559,72 <sup>3)</sup>      |

Classe di quote (USD-A)

| Data       | Patrimonio netto del fondo<br>mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti<br>(migliaia di EUR) | Valore della quota<br>EUR | Valore della quota<br>CHF |
|------------|--|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 31.12.2019 | 1,77                                     | 17.923                | -868,84                             | 98,75                     | 110,22 <sup>4)</sup>      |
| 31.12.2020 | 1,20                                     | 13.052                | -466,26                             | 92,07                     | 112,69 <sup>5)</sup>      |
| 31.12.2021 | 1,22                                     | 11.600                | -136,94                             | 104,76                    | 118,89 <sup>6)</sup>      |

Classe di quote (USD-T)

| Data       | Patrimonio netto del fondo<br>mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti<br>(migliaia di EUR) | Valore della quota<br>EUR | Valore della quota<br>USD |
|------------|--|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 31.12.2019 | 18,14                                    | 172.794               | -9.344,77                           | 104,96                    | 117,16 <sup>4)</sup>      |
| 31.12.2020 | 12,05                                    | 122.942               | -5.178,22                           | 98,05                     | 120,01 <sup>5)</sup>      |
| 31.12.2021 | 11,87                                    | 106.165               | -1.757,37                           | 111,82                    | 126,90 <sup>6)</sup>      |

Classe di quote (SIA-CHF-T)

| Data       | Patrimonio netto del fondo<br>mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti<br>(migliaia di EUR) | Valore della quota<br>EUR | Valore della quota<br>USD |
|------------|--|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 31.12.2019 | 4,76                                     | 9.439                 | -2.512,49                           | 503,83                    | 562,38 <sup>4)</sup>      |
| 31.12.2020 | 4,85                                     | 10.229                | 395,79                              | 473,79                    | 579,92 <sup>5)</sup>      |
| 31.12.2021 | 5,07                                     | 9.341                 | -429,13                             | 542,77                    | 615,99 <sup>6)</sup>      |

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

<sup>2)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>3)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>4)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

<sup>5)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

<sup>6)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

## Composizione del patrimonio netto dell'ETHNA-AKTIV

### 10 Composizione del patrimonio netto del fondo al 31 dicembre 2021

|   | EUR                     |
|---|-------------------------|
| Portafoglio titoli<br>(prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 2.110.263.706,69) | 2.189.442.767,65        |
| Depositi bancari 1)   | 87.407.257,50           |
| Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute                           | 1.818.622,04            |
| Interessi attivi  | 4.484.148,85            |
| Crediti da dividendi  | 592.162,98              |
| Crediti da vendite di quote   | 738.839,56              |
| Crediti da operazioni in valute   | 3.141.864,87            |
|   | <b>2.287.625.663,45</b> |
| Debiti da rimborsi di quote   | -3.740.285,98           |
| Plusvalenze non realizzate su contratti a termine                                     | -299.936,29             |
| Debiti da operazioni in valori mobiliari  | -4.214.842,25           |
| Debiti da operazioni in valuta  | -3.159.548,61           |
| Altre passività 2)  | -4.331.639,40           |
|   | <b>-15.746.252,53</b>   |
| <b>Patrimonio netto del fondo</b>   | <b>2.271.879.410,92</b> |

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

<sup>2)</sup> Questa voce è composta essenzialmente dalla commissione di gestione e dalla taxe d'abonnement.

**Attribuzione alle classi di quote**

|                                      |                      |
|--------------------------------------|----------------------|
| <b>Classe di quote (A)</b>           |                      |
| Quota del patrimonio netto del fondo | 1.390.688.202,55 EUR |
| Quote in circolazione                | 9.849.236,798        |
| Valore della quota                   | 141,20 EUR           |

|                                      |                    |
|--------------------------------------|--------------------|
| <b>Classe di quote (T)</b>           |                    |
| Quota del patrimonio netto del fondo | 618.475.290,28 EUR |
| Quote in circolazione                | 4.165.081,636      |
| Valore della quota                   | 148,49 EUR         |

|                                      |                  |
|--------------------------------------|------------------|
| <b>Classe di quote (R-A)</b>         |                  |
| Quota del patrimonio netto del fondo | 5.697.894,36 EUR |
| Quote in circolazione                | 58.601,279       |
| Valore della quota                   | 97,23 EUR        |

|                                      |                   |
|--------------------------------------|-------------------|
| <b>Classe di quote (R-A)</b>         |                   |
| Quota del patrimonio netto del fondo | 36.891.183,96 EUR |
| Quote in circolazione                | 288.276,690       |
| Valore della quota                   | 127,97 EUR        |

|                                      |                          |
|--------------------------------------|--------------------------|
| <b>Classe di quote (CHF-A)</b>       |                          |
| Quota del patrimonio netto del fondo | 4.750.946,54 EUR         |
| Quote in circolazione                | 41.508,128               |
| Valore della quota                   | 114,46 EUR               |
| Valore della quota                   | 118,63 CHF <sup>1)</sup> |

|                                      |                          |
|--------------------------------------|--------------------------|
| <b>Classe di quote (CHF-T)</b>       |                          |
| Quota del patrimonio netto del fondo | 26.705.610,58 EUR        |
| Quote in circolazione                | 211.754,850              |
| Valore della quota                   | 126,12 EUR               |
| Valore della quota                   | 130,71 CHF <sup>1)</sup> |

|                                      |                  |
|--------------------------------------|------------------|
| <b>Classe di quote (SIA-A)</b>       |                  |
| Quota del patrimonio netto del fondo | 6.478.205,41 EUR |
| Quote in circolazione                | 10.849,257       |
| Valore della quota                   | 597,11 EUR       |

|                                      |                    |
|--------------------------------------|--------------------|
| <b>Classe di quote (SIA-T)</b>       |                    |
| Quota del patrimonio netto del fondo | 114.650.407,00 EUR |
| Quote in circolazione                | 171.960,751        |
| Valore della quota                   | 666,72 EUR         |

|                                      |                          |
|--------------------------------------|--------------------------|
| <b>Classe di quote (SIA-CHF-T)</b>   |                          |
| Quota del patrimonio netto del fondo | 49.385.578,11 EUR        |
| Quote in circolazione                | 91.444,732               |
| Valore della quota                   | 540,06 EUR               |
| Valore della quota                   | 559,72 CHF <sup>1)</sup> |

<sup>1)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF  
 \* La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

---

**RELAZIONE ANNUALE COMPRENSIVA DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CERTIFICATO AL 31 DICEMBRE 2021****Classe di quote (USD-A)**

|                                      |                          |
|--------------------------------------|--------------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 1.215.295,10 EUR         |
| Quote in circolazione                | 11.600,417               |
| Valore della quota                   | 104,76 EUR               |
| Valore della quota                   | 118,89 USD <sup>1)</sup> |

**Classe di quote (USD-T)**

|                                      |                          |
|--------------------------------------|--------------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 11.871.029,79 EUR        |
| Quote in circolazione                | 106.165,227              |
| Valore della quota                   | 111,82 EUR               |
| Valore della quota                   | 126,90 USD <sup>1)</sup> |

**Classe di quote (SIA-CHF-T)**

|                                      |                          |
|--------------------------------------|--------------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 5.069.767,24 EUR         |
| Quote in circolazione                | 9.340,500                |
| Valore della quota                   | 542,77 EUR               |
| Valore della quota                   | 615,99 USD <sup>1)</sup> |

12

<sup>1)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

---

**Variazione del patrimonio netto del fondo**

nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021

|   | Totale<br>EUR           | Classe di quote<br>(A)<br>EUR | Classe di quote<br>(T)<br>EUR | Classe di quote<br>(R-A)*<br>EUR |
|---|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
| Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo       | 2.766.083.295,64        | 1.524.729.486,62              | 842.773.943,09                | 6.997.825,91                     |
| Spese nette ordinarie                                   | -26.034.220,06          | -16.481.376,88                | -7.260.572,00                 | -88.154,56                       |
| Importo perequativo                                     | -3.505.292,84           | -1.208.214,55                 | -1.923.879,16                 | -11.782,20                       |
| Afflussi da vendita di quote                            | 453.492.840,85          | 28.344.231,67                 | 291.316.638,34                | 206.100,84                       |
| Deflussi da rimborso di quote                           | -1.074.583.680,63       | -232.992.830,29               | -552.319.228,60               | -1.600.463,17                    |
| Plusvalenze realizzate                                  | 445.860.734,06          | 250.211.352,84                | 133.114.978,66                | 1.154.505,62                     |
| Minusvalenze realizzate                                 | -257.913.222,68         | -143.216.580,60               | -76.143.172,93                | -676.049,50                      |
| Variazione netta delle plusvalenze non realizzate       | -57.207.590,88          | -33.149.099,29                | -18.308.773,11                | -156.616,49                      |
| Variazione netta delle minusvalenze non realizzate      | 26.987.854,86           | 15.536.639,44                 | 7.225.355,99                  | 68.956,19                        |
| Distribuzione   | -1.301.307,40           | -1.085.406,41                 | 0,00                          | -196.428,28                      |
| <b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b> | <b>2.271.879.410,92</b> | <b>1.390.688.202,55</b>       | <b>618.475.290,28</b>         | <b>5.697.894,36</b>              |

13

|   | Classe di quote<br>(R-T)*<br>EUR | Classe di quote<br>(CHF-A)<br>EUR | Classe di quote<br>(CHF-T)<br>EUR | Classe di quote<br>(SIA-A)<br>EUR |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo       | 40.983.568,25                    | 5.694.239,32                      | 28.286.828,75                     | 13.711.753,65                     |
| Spese nette ordinarie                                   | -582.510,07                      | -53.117,05                        | -300.647,67                       | -48.121,91                        |
| Importo perequativo                                     | -24.253,34                       | -8.878,58                         | -18.778,23                        | -32.390,12                        |
| Afflussi da vendita di quote                            | 5.340.420,61                     | 357.653,90                        | 2.247.149,33                      | 55.261.252,11                     |
| Deflussi da rimborso di quote                           | -11.097.051,24                   | -1.730.817,68                     | -6.206.757,89                     | -62.841.555,26                    |
| Plusvalenze realizzate                                  | 6.898.542,55                     | 1.365.114,33                      | 6.724.428,28                      | 2.298.341,03                      |
| Minusvalenze realizzate                                 | -4.018.367,91                    | -857.351,61                       | -4.048.713,86                     | -1.273.649,02                     |
| Variazione netta delle plusvalenze non realizzate       | -953.190,23                      | -118.769,06                       | -487.840,49                       | -597.706,60                       |
| Variazione netta delle minusvalenze non realizzate      | 344.025,34                       | 107.740,81                        | 509.942,36                        | 13.849,03                         |
| Distribuzione   | 0,00                             | -4.867,84                         | 0,00                              | -13.567,50                        |
| <b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b> | <b>36.891.183,96</b>             | <b>4.750.946,54</b>               | <b>26.705.610,58</b>              | <b>6.478.205,41</b>               |

|   | Classe di quote<br>(SIA-T)<br>EUR | Classe di quote<br>(SIA CHF-T)<br>EUR | Classe di quote<br>(USD-A)<br>EUR | Classe di quote<br>(USD-T)<br>EUR |
|---|-----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo       | 179.092.897,30                    | 105.710.124,80                        | 1.201.631,91                      | 12.054.864,03                     |
| Spese nette ordinarie                                   | -725.003,01                       | -278.045,54                           | -17.371,52                        | -155.000,16                       |
| Importo perequativo                                     | -185.585,60                       | -77.193,17                            | -383,52                           | -13.008,34                        |
| Afflussi da vendita di quote                            | 69.521.624,22                     | 182.683,56                            | 10.287,35                         | 620.378,03                        |
| Deflussi da rimborso di quote                           | -141.077.764,22                   | -61.678.689,24                        | -147.224,32                       | -2.377.748,44                     |
| Plusvalenze realizzate                                  | 25.302.494,98                     | 13.274.857,58                         | 387.482,40                        | 3.695.438,68                      |
| Minusvalenze realizzate                                 | -15.774.405,45                    | -8.557.240,56                         | -247.824,06                       | -2.244.568,32                     |
| Variazione netta delle plusvalenze non realizzate       | -2.849.785,13                     | -778.345,49                           | -28.279,23                        | 154.509,94                        |
| Variazione netta delle minusvalenze non realizzate      | 1.345.933,91                      | 1.587.426,17                          | 58.013,46                         | 136.164,37                        |
| Distribuzione   | 0,00                              | 0,00                                  | -1.037,37                         | 0,00                              |
| <b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b> | <b>114.650.407,00</b>             | <b>49.385.578,11</b>                  | <b>1.215.295,10</b>               | <b>11.871.029,79</b>              |

|   | Classe di quote<br>(SIA USD-T)<br>EUR |
|---|---------------------------------------|
| Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo       | 4.846.132,01                          |
| Spese nette ordinarie                                   | -44.299,69                            |
| Importo perequativo                                     | -946,03                               |
| Afflussi da vendita di quote                            | 84.420,89                             |
| Deflussi da rimborso di quote                           | -513.550,28                           |
| Plusvalenze realizzate                                  | 1.433.197,11                          |
| Minusvalenze realizzate                                 | -855.298,86                           |
| Variazione netta delle plusvalenze non realizzate       | 66.304,30                             |
| Variazione netta delle minusvalenze non realizzate      | 53.807,79                             |
| Distribuzione   | 0,00                                  |
| <b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b> | <b>5.069.767,24</b>                   |

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

# Conto economico dell'Ethna-AKTIV

14

**Conto economico**

nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021

|  | Totale<br>EUR         | Classe di quote<br>(A)<br>EUR | Classe di quote<br>(T)<br>EUR | Classe di quote<br>(R-A)*<br>EUR |
|--|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
| <b>Proventi</b>  |                       |                               |                               |                                  |
| Dividendi  | 2.763.175,90          | 1.623.985,71                  | 825.334,72                    | 6.974,57                         |
| Proventi da partecipazioni   | 76.912,00             | 44.735,03                     | 24.165,33                     | 198,21                           |
| Interessi su obbligazioni  | 16.383.268,07         | 9.550.155,59                  | 4.968.878,14                  | 41.575,31                        |
| Proventi da rimborso della ritenuta d'acconto  | 159.033,08            | 93.292,03                     | 48.378,55                     | 390,62                           |
| Interessi bancari  | -3.762.841,13         | -2.198.631,90                 | -1.146.542,25                 | -9.490,55                        |
| Altri proventi   | 18.881,19             | 10.488,28                     | 6.395,86                      | 56,54                            |
| Importo perequativo  | -1.730.806,54         | -594.831,09                   | -934.517,97                   | -4.346,27                        |
| <b>Totale dei proventi</b>   | <b>13.907.622,57</b>  | <b>8.529.193,65</b>           | <b>3.792.092,38</b>           | <b>35.358,43</b>                 |
| <b>Spese</b>   |                       |                               |                               |                                  |
| Interessi passivi  | -92.080,96            | -54.371,04                    | -27.410,49                    | -230,97                          |
| Commissione di performance   | -894.267,00           | -401.327,74                   | -203.553,41                   | 0,00                             |
| Commissione di gestione  | -41.011.311,49        | -24.507.674,56                | -12.727.428,79                | -131.412,55                      |
| Taxe d'abonnement  | -1.202.209,32         | -709.262,28                   | -359.123,93                   | -3.051,77                        |
| Spese di pubblicazione e di revisione  | -270.294,89           | -154.627,14                   | -81.913,59                    | -694,79                          |
| Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali                               | -14.573,74            | -8.453,33                     | -4.515,64                     | -37,88                           |
| Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti                            | -54.311,01            | -31.726,44                    | -16.599,00                    | -137,19                          |
| Imposte governative  | -50.288,69            | -29.357,45                    | -15.339,43                    | -132,14                          |
| Altre spese <sup>1)</sup>  | -1.588.604,91         | -916.816,19                   | -475.177,23                   | -3.944,17                        |
| Importo perequativo  | 5.236.099,38          | 1.803.045,64                  | 2.858.397,13                  | 16.128,47                        |
| <b>Totale delle spese</b>  | <b>-39.941.842,63</b> | <b>-25.010.570,53</b>         | <b>-11.052.664,38</b>         | <b>-123.512,99</b>               |
| <b>Spese nette ordinarie</b>   | <b>-26.034.220,06</b> | <b>-16.481.376,88</b>         | <b>-7.260.572,00</b>          | <b>-88.154,56</b>                |
| <b>Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio <sup>2)</sup></b>                                  | <b>3.248.803,75</b>   |                               |                               |                                  |
| <b>Total Expense Ratio in percentuale <sup>2)</sup></b>  |                       | <b>1,83</b>                   | <b>1,83</b>                   | <b>2,23</b>                      |
| <b>Commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b>   |                       | <b>0,03</b>                   | <b>0,03</b>                   | <b>-</b>                         |
| <b>Spese correnti in percentuale <sup>2)</sup></b>   |                       | <b>1,87</b>                   | <b>1,87</b>                   | <b>2,27</b>                      |
| <b>Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b> |                       | <b>1,83</b>                   | <b>1,83</b>                   | <b>2,23</b>                      |
| <b>(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021)</b>                              |                       |                               |                               |                                  |
| <b>Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b> |                       | <b>1,86</b>                   | <b>1,86</b>                   | <b>2,23</b>                      |
| <b>(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021)</b>                              |                       |                               |                               |                                  |
| <b>Commissione di performance svizzera in percentuale <sup>2)</sup></b>                                    |                       | <b>0,03</b>                   | <b>0,03</b>                   | <b>-</b>                         |
| <b>(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021)</b>                              |                       |                               |                               |                                  |

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

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

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

**Conto economico**

nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021

|   | Classe di quote<br>(R-T)*<br>EUR | Classe di quote<br>(CHF-A)<br>EUR | Classe di quote<br>(CHF-T)<br>EUR | Classe di quote<br>(SIA-A)<br>EUR |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Proventi</b>   |                                  |                                   |                                   |                                   |
| Dividendi   | 42.499,95                        | 5.782,70                          | 30.121,95                         | 11.705,81                         |
| Proventi da partecipazioni  | 1.166,97                         | 173,91                            | 793,09                            | 157,67                            |
| Interessi su obbligazioni   | 251.357,31                       | 34.370,02                         | 175.210,10                        | 75.553,39                         |
| Proventi da rimborso della ritenuta d'acconto   | 2.405,43                         | 320,45                            | 1.756,30                          | 423,66                            |
| Interessi bancari   | -57.467,50                       | -7.815,22                         | -40.126,35                        | -17.247,61                        |
| Altri proventi  | 279,94                           | 68,30                             | 173,41                            | -80,66                            |
| Importo perequativo   | -13.601,42                       | -4.849,70                         | -10.286,58                        | -30.860,87                        |
| <b>Totale Ricavi</b>  | <b>226.640,68</b>                | <b>28.050,46</b>                  | <b>157.641,92</b>                 | <b>39.651,39</b>                  |
| <b>Spese</b>  |                                  |                                   |                                   |                                   |
| Interessi passivi   | -1.413,83                        | -192,79                           | -1.009,83                         | -382,66                           |
| Commissione di performance  | 0,00                             | 0,00                              | 0,00                              | -9.364,52                         |
| Commissione di gestione   | -794.968,02                      | -87.997,83                        | -449.304,39                       | -124.788,42                       |
| Taxe d'abonnement   | -18.582,27                       | -2.452,13                         | -13.084,55                        | -4.936,94                         |
| Spese di pubblicazione e di revisione   | -4.113,20                        | -574,81                           | -2.842,60                         | -1.407,55                         |
| Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali  | -221,79                          | -33,81                            | -151,51                           | -44,45                            |
| Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti   | -828,81                          | -112,74                           | -580,75                           | -227,76                           |
| Imposte governative   | -768,12                          | -108,99                           | -531,45                           | -291,51                           |
| Altre spese <sup>1)</sup>   | -26.109,47                       | -3.422,69                         | -19.849,32                        | -9.580,48                         |
| Importo perequativo   | 37.854,76                        | 13.728,28                         | 29.064,81                         | 63.250,99                         |
| <b>Totale delle spese</b>   | <b>-809.150,75</b>               | <b>-81.167,51</b>                 | <b>-458.289,59</b>                | <b>-87.773,30</b>                 |
| <b>Spese nette ordinarie</b>  | <b>-582.510,07</b>               | <b>-53.117,05</b>                 | <b>-300.647,67</b>                | <b>-48.121,91</b>                 |
| <b>Total Expense Ratio in percentuale <sup>2)</sup></b>   | <b>2,24</b>                      | <b>1,83</b>                       | <b>1,84</b>                       | <b>1,24</b>                       |
| <b>Commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b>  | <b>-</b>                         | <b>-</b>                          | <b>-</b>                          | <b>0,08</b>                       |
| <b>Spese correnti in percentuale <sup>2)</sup></b>  | <b>2,28</b>                      | <b>1,87</b>                       | <b>1,88</b>                       | <b>1,28</b>                       |
| <b>Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup><br/>(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021)</b> | <b>2,24</b>                      | <b>1,83</b>                       | <b>1,84</b>                       | <b>1,24</b>                       |
| <b>Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup><br/>(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021)</b> | <b>2,24</b>                      | <b>1,83</b>                       | <b>1,84</b>                       | <b>1,32</b>                       |
| <b>Commissione di performance svizzera in percentuale <sup>2)</sup><br/>(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021)</b>                                    | <b>-</b>                         | <b>-</b>                          | <b>-</b>                          | <b>0,08</b>                       |

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

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

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

**Conto economico**

nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021

|   | Classe di quote<br>(SIA-T)<br>EUR | Classe di quote<br>(SIA CHF-T)<br>EUR | Classe di quote<br>(USD-A)<br>EUR | Classe di quote<br>(USD-T)<br>EUR |
|---|-----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Proventi</b>   |                                   |                                       |                                   |                                   |
| Dividendi   | 137.231,21                        | 59.029,23                             | 1.333,70                          | 13.679,97                         |
| Proventi da partecipazioni  | 3.383,01                          | 1.592,15                              | 33,70                             | 372,83                            |
| Interessi su obbligazioni   | 812.659,17                        | 355.036,29                            | 7.681,06                          | 79.459,92                         |
| Proventi da rimborso della ritenuta d'acconto   | 7.636,96                          | 3.224,96                              | 79,19                             | 794,97                            |
| Interessi bancari   | -180.431,74                       | -77.639,36                            | -1.759,08                         | -18.448,76                        |
| Altri proventi  | 944,58                            | 461,32                                | 3,42                              | 75,09                             |
| Importo perequativo   | -79.893,54                        | -50.872,88                            | -222,58                           | -6.181,01                         |
| <b>Totale Ricavi</b>  | <b>701.529,65</b>                 | <b>290.831,71</b>                     | <b>7.149,41</b>                   | <b>69.753,01</b>                  |
| <b>Spese</b>  |                                   |                                       |                                   |                                   |
| Interessi passivi   | -4.459,72                         | -1.917,74                             | -45,07                            | -461,25                           |
| Commissione di performance  | -199.775,77                       | -43.098,57                            | -1.719,47                         | -20.856,97                        |
| Commissione di gestione   | -1.331.234,39                     | -580.029,41                           | -19.720,56                        | -204.599,58                       |
| Taxe d'abonnement   | -57.505,66                        | -25.208,50                            | -583,42                           | -6.023,35                         |
| Spese di pubblicazione e di revisione   | -14.847,94                        | -7.411,40                             | -123,20                           | -1.248,92                         |
| Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali  | -691,65                           | -320,57                               | -6,49                             | -70,53                            |
| Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti   | -2.586,89                         | -1.116,69                             | -25,26                            | -264,98                           |
| Imposte governative   | -2.323,67                         | -1.071,77                             | -23,56                            | -247,66                           |
| Altre spese <sup>1)</sup>   | -78.586,11                        | -36.768,65                            | -2.880,00                         | -10.169,28                        |
| Importo perequativo   | 265.479,14                        | 128.066,05                            | 606,10                            | 19.189,35                         |
| <b>Totale delle spese</b>   | <b>-1.426.532,66</b>              | <b>-568.877,25</b>                    | <b>-24.520,93</b>                 | <b>-224.753,17</b>                |
| <b>Spese nette ordinarie</b>  | <b>-725.003,01</b>                | <b>-278.045,54</b>                    | <b>-17.371,52</b>                 | <b>-155.000,16</b>                |
| <b>Total Expense Ratio in percentuale <sup>2)</sup></b>   | <b>1,23</b>                       | <b>1,25</b>                           | <b>2,01</b>                       | <b>1,85</b>                       |
| <b>Commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b>  | <b>0,17</b>                       | <b>0,08</b>                           | <b>0,15</b>                       | <b>0,17</b>                       |
| <b>Spese correnti in percentuale <sup>2)</sup></b>  | <b>1,27</b>                       | <b>1,29</b>                           | <b>2,05</b>                       | <b>1,89</b>                       |
| <b>Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b><br><b>(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021)</b> | <b>1,23</b>                       | <b>1,25</b>                           | <b>2,01</b>                       | <b>1,85</b>                       |
| <b>Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b><br><b>(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021)</b> | <b>1,40</b>                       | <b>1,33</b>                           | <b>2,16</b>                       | <b>2,02</b>                       |
| <b>Commissione di performance svizzera in percentuale <sup>2)</sup></b><br><b>(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021)</b>                                    | <b>0,17</b>                       | <b>0,08</b>                           | <b>0,15</b>                       | <b>0,17</b>                       |

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

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

**Conto economico**

nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021

|  | Classe di quote<br>(SIA USD-T)<br>EUR |
|--|---------------------------------------|
| <b>Proventi</b>  |                                       |
| Dividendi  | 5.496,38                              |
| Proventi da partecipazioni   | 140,10                                |
| Interessi su obbligazioni  | 31.331,77                             |
| Proventi da rimborso della ritenuta d'acconto  | 329,96                                |
| Interessi bancari  | -7.240,81                             |
| Altri proventi   | 15,11                                 |
| Importo perequativo  | -342,63                               |
| <b>Totale Ricavi</b>   | <b>29.729,88</b>                      |
| <b>Spese</b>   |                                       |
| Interessi passivi  | -185,57                               |
| Commissione di performance   | -14.570,55                            |
| Commissione di gestione  | -52.152,99                            |
| Taxe d'abonnement  | -2.394,52                             |
| Spese di pubblicazione e di revisione  | -489,75                               |
| Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali   | -26,09                                |
| Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti  | -104,50                               |
| Imposte governative  | -92,94                                |
| Altre spese <sup>1)</sup>  | -5.301,32                             |
| Importo perequativo  | 1.288,66                              |
| <b>Totale delle spese</b>  | <b>-74.029,57</b>                     |
| <b>Spese nette ordinarie</b>   | <b>-44.299,69</b>                     |
| <b>Total Expense Ratio in percentuale <sup>2)</sup></b>  | <b>1,28</b>                           |
| <b>Commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b>   | <b>0,31</b>                           |
| <b>Spese correnti in percentuale <sup>2)</sup></b>   | <b>1,32</b>                           |
| <b>Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b><br>(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021) | <b>1,28</b>                           |
| <b>Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b><br>(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021) | <b>1,59</b>                           |
| <b>Commissione di performance svizzera in percentuale <sup>2)</sup></b><br>(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021)                                    | <b>0,31</b>                           |

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

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

**Performance in percentuale\***

Versione: Dati al 31 dicembre 2021

| Comparto   | ISIN<br>WKN            | Valuta della<br>classe di quote | 6 mesi | 1 anno | 3 anni | 10 anni |
|--|------------------------|---------------------------------|--------|--------|--------|---------|
| <b>Ethna-AKTIV (A)</b><br>dal 15.02.2002         | LU0136412771<br>764930 | EUR                             | 3,09%  | 5,13%  | 17,41% | 37,02%  |
| <b>Ethna-AKTIV (CHF-A)</b><br>dal 03.10.2012     | LU0666480289<br>A1JEEK | CHF                             | 2,97%  | 4,82%  | 15,94% | ---     |
| <b>Ethna-AKTIV (CHF-T)</b><br>dal 29.09.2011     | LU0666484190<br>A1JEEL | CHF                             | 2,97%  | 4,80%  | 15,96% | 28,92%  |
| <b>Ethna-AKTIV (R-A)**</b><br>dal 27.11.2012     | LU0564177706<br>A1CV36 | EUR                             | 2,92%  | 4,75%  | 16,03% | ---     |
| <b>Ethna-AKTIV (R-T)**</b><br>dal 24.04.2012     | LU0564184074<br>A1CVQR | EUR                             | 2,91%  | 4,71%  | 15,98% | ---     |
| <b>Ethna-AKTIV (SIA-A)</b><br>dal 03.04.2013     | LU0841179350<br>A1J5U4 | EUR                             | 3,27%  | 5,61%  | 20,19% | ---     |
| <b>Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)</b><br>dal 03.11.2014 | LU0985093136<br>A1W66B | CHF                             | 3,18%  | 5,37%  | 17,94% | ---     |
| <b>Ethna-AKTIV (SIA-T)</b><br>dal 19.11.2012     | LU0841179863<br>A1J5U5 | EUR                             | 3,24%  | 5,74%  | 19,46% | ---     |
| <b>Ethna-AKTIV (SIA USD-T)</b><br>dal 14.01.2015 | LU0985094373<br>A1W66F | USD                             | 3,49%  | 6,22%  | 24,10% | ---     |
| <b>Ethna-AKTIV (T)</b><br>dal 16.07.2009         | LU0431139764<br>A0X8U6 | EUR                             | 3,10%  | 5,14%  | 17,43% | 36,68%  |
| <b>Ethna-AKTIV (USD-A)</b><br>dal 18.07.2014     | LU0985093219<br>A1W66C | USD                             | 3,18%  | 5,60%  | 21,92% | ---     |
| <b>Ethna-AKTIV (USD-T)</b><br>dal 28.03.2014     | LU0985094027<br>A1W66D | USD                             | 3,31%  | 5,74%  | 22,35% | ---     |

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

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

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

Variazione del numero di quote in circolazione

|  | Classe di quote<br>(A)<br>pezzo | Classe di quote<br>(T)<br>pezzo | Classe di quote<br>(R-A)*<br>pezzo | Classe di quote<br>(R-T)*<br>pezzo |
|--|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Quote in circolazione all'inizio del periodo       | 11.344.147,845                  | 5.967.448,830                   | 73.153,553                         | 335.325,788                        |
| Quote emesse                                       | 206.426,004                     | 2.027.130,868                   | 2.160,972                          | 42.383,189                         |
| Quote riscattate                                   | -1.701.337,051                  | -3.829.498,062                  | -16.713,246                        | -89.432,287                        |
| <b>Quote in circolazione alla fine del periodo</b> | <b>9.849.236,798</b>            | <b>4.165.081,636</b>            | <b>58.601,279</b>                  | <b>288.276,690</b>                 |

|  | Classe di quote<br>(CHF-A)<br>pezzo | Classe di quote<br>(CHF-T)<br>pezzo | Classe di quote<br>(SIA-A)<br>pezzo | Classe di quote<br>(SIA-T)<br>pezzo |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Quote in circolazione all'inizio del periodo       | 54.454,792                          | 245.684,246                         | 24.231,723                          | 284.026,752                         |
| Quote emesse                                       | 3.370,756                           | 19.123,150                          | 95.413,071                          | 107.316,653                         |
| Quote riscattate                                   | -16.317,420                         | -53.052,546                         | -108.795,537                        | -219.382,654                        |
| <b>Quote in circolazione alla fine del periodo</b> | <b>41.508,128</b>                   | <b>211.754,850</b>                  | <b>10.849,257</b>                   | <b>171.960,751</b>                  |

|  | Classe di quote<br>(SIA CHF-T)<br>pezzo | Classe di quote<br>(USD-A)<br>pezzo | Classe di quote<br>(USD-T)<br>pezzo | Classe di quote<br>(SIA USD-T)<br>pezzo |
|--|---|-------------------------------------|-------------------------------------|---|
| Quote in circolazione all'inizio del periodo       | 215.560,502                             | 13.051,945                          | 122.942,106                         | 10.228,500                              |
| Quote emesse                                       | 374,067                                 | 111,225                             | 6.162,888                           | 170,000                                 |
| Quote riscattate                                   | -124.489,837                            | -1.562,753                          | -22.939,767                         | -1.058,000                              |
| <b>Quote in circolazione alla fine del periodo</b> | <b>91.444,732</b>                       | <b>11.600,417</b>                   | <b>106.165,227</b>                  | <b>9.340,500</b>                        |

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

# Stato patrimoniale dell'Ethna-AKTIV al 31 dicembre 2021

20

**Stato patrimoniale al 31 dicembre 2021**

| ISIN  | Valori mobiliari                                |     | Entrate nel periodo in rassegna | Uscite nel periodo in rassegna | Quantità | Quotazione | Valore alla quotazione EUR | Quota % del PNF <sup>1)</sup> |
|---|---|-----|---------------------------------|--------------------------------|----------|------------|----------------------------|-------------------------------|
| <b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b> |   |     |                                 |                                |          |            |                            |                               |
| <b>Titoli negoziati in borsa</b>            |   |     |                                 |                                |          |            |                            |                               |
| <b>Germania</b>                             |   |     |                                 |                                |          |            |                            |                               |
| DE000A2E4K43                                | Delivery Hero SE                                | EUR | 200.000                         | 0                              | 200.000  | 97,6600    | 19.532.000,00              | 0,86                          |
| DE000A2NBVD5                                | DFV Deutsche Familienversicherung AG            | EUR | 50.000                          | 0                              | 435.000  | 10,5000    | 4.567.500,00               | 0,20                          |
|   |   |     |                                 |                                |          |            | <b>24.099.500,00</b>       | <b>1,06</b>                   |
| <b>Francia</b>                              |   |     |                                 |                                |          |            |                            |                               |
| FR0000121972                                | Schneider Electric SE                           | EUR | 140.000                         | 0                              | 140.000  | 173,0400   | 24.225.600,00              | 1,07                          |
| FR0000124141                                | Veolia Environnement S.A.                       | EUR | 730.000                         | 0                              | 730.000  | 32,2400    | 23.535.200,00              | 1,04                          |
|   |   |     |                                 |                                |          |            | <b>47.760.800,00</b>       | <b>2,11</b>                   |
| <b>Irlanda</b>                              |   |     |                                 |                                |          |            |                            |                               |
| IE00BZ12WP82                                | Linde Plc.                                      | EUR | 476.500                         | 486.500                        | 80.000   | 303,1500   | 24.252.000,00              | 1,07                          |
|   |   |     |                                 |                                |          |            | <b>24.252.000,00</b>       | <b>1,07</b>                   |
| <b>Svizzera</b>                             |   |     |                                 |                                |          |            |                            |                               |
| CH0012032048                                | Roche Holding AG Buoni di godimento             | CHF | 155.000                         | 90.000                         | 65.000   | 380,9000   | 23.888.942,49              | 1,05                          |
|   |   |     |                                 |                                |          |            | <b>23.888.942,49</b>       | <b>1,05</b>                   |
| <b>Taiwan</b>                               |   |     |                                 |                                |          |            |                            |                               |
| US8740391003                                | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR | USD | 720.000                         | 495.000                        | 225.000  | 121,4100   | 24.070.182,39              | 1,06                          |
|   |   |     |                                 |                                |          |            | <b>24.070.182,39</b>       | <b>1,06</b>                   |
| <b>Stati Uniti d'America</b>                |   |     |                                 |                                |          |            |                            |                               |
| US0028241000                                | Abbott Laboratories                             | USD | 200.000                         | 0                              | 200.000  | 141,1900   | 24.881.487,36              | 1,10                          |
| US00724F1012                                | Adobe Inc.                                      | USD | 50.000                          | 0                              | 50.000   | 569,2900   | 25.081.064,41              | 1,10                          |
| US02079K3059                                | Alphabet Inc.                                   | USD | 30.000                          | 20.000                         | 10.000   | 2.933,1000 | 25.844.567,80              | 1,14                          |
| US0231351067                                | Amazon.com Inc.                                 | USD | 39.000                          | 31.000                         | 8.000    | 3.384,0200 | 23.854.225,04              | 1,05                          |
| US0382221051                                | Applied Materials Inc.                          | USD | 200.000                         | 800.000                        | 200.000  | 160,9800   | 28.369.019,30              | 1,25                          |
| US0605051046                                | Bank of America Corporation                     | USD | 720.000                         | 0                              | 720.000  | 44,6300    | 28.314.036,48              | 1,25                          |
| US0846707026                                | Berkshire Hathaway Inc.                         | USD | 90.000                          | 0                              | 90.000   | 299,4600   | 23.747.819,19              | 1,05                          |
| US1491231015                                | Caterpillar Inc.                                | USD | 125.000                         | 500.000                        | 125.000  | 207,3300   | 22.835.712,40              | 1,01                          |
| US16411R2085                                | Cheniere Energy Inc.                            | USD | 215.000                         | 0                              | 215.000  | 103,4500   | 19.597.982,20              | 0,86                          |
| US2358511028                                | Danaher Corporation                             | USD | 70.000                          | 0                              | 70.000   | 326,5800   | 20.143.272,54              | 0,89                          |
| US2788651006                                | Ecolab Inc.                                     | USD | 265.000                         | 150.000                        | 115.000  | 235,6400   | 23.877.522,25              | 1,05                          |
| US5324571083                                | Eli Lilly and Company                           | USD | 100.000                         | 0                              | 100.000  | 278,4200   | 24.532.557,93              | 1,08                          |
| US31428X1063                                | Fedex Corporation                               | USD | 110.000                         | 0                              | 110.000  | 257,4900   | 24.957.176,84              | 1,10                          |

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2021

| ISIN   | Valori mobiliari   |     | Entrate nel periodo in rassegna | Uscite nel periodo in rassegna | Quantità  | Quotazione | Valore di mercato EUR | Quota % del PNF <sup>1)</sup> |
|--|--|-----|---------------------------------|--------------------------------|-----------|------------|-----------------------|-------------------------------|
| <b>Stati Uniti d'America (continuazione)</b>                         |  |     |                                 |                                |           |            |                       |                               |
| US3755581036   | Gilead Sciences Inc.   | USD | 1.440.000                       | 1.100.000                      | 340.000   | 73,6400    | 22.061.503,22         | 0,97                          |
| US46625H1005   | JPMorgan Chase & Co.   | USD | 180.000                         | 0                              | 180.000   | 158,5600   | 25.148.295,00         | 1,11                          |
| US49271V1008   | Keurig Dr Pepper Inc.  | USD | 1.952.549                       | 2.408.020                      | 650.850   | 36,5800    | 20.978.141,69         | 0,92                          |
| US50101L1061   | Krispy Kreme Inc.  | USD | 1.039.658                       | 0                              | 1.039.658 | 17,7200    | 16.232.918,99         | 0,71                          |
| US5801351017   | McDonald's Corporation   | USD | 100.000                         | 0                              | 100.000   | 268,4900   | 23.657.590,98         | 1,04                          |
| US5949181045   | Microsoft Corporation  | USD | 130.000                         | 45.000                         | 85.000    | 341,9500   | 25.610.846,77         | 1,13                          |
| US6541061031   | NIKE Inc.  | USD | 150.000                         | 600.000                        | 150.000   | 168,7800   | 22.307.692,31         | 0,98                          |
| US69608A1088   | Palantir Technologies Inc.   | USD | 1.900.000                       | 2.400.000                      | 600.000   | 18,1700    | 9.606.132,70          | 0,42                          |
| US70450Y1038   | PayPal Holdings Inc.   | USD | 215.000                         | 525.000                        | 90.000    | 189,9700   | 15.065.027,76         | 0,66                          |
| US7134481081   | PepsiCo Inc.   | USD | 210.000                         | 0                              | 210.000   | 172,9700   | 32.006.079,83         | 1,41                          |
| US5184391044   | The Estée Lauder Companies Inc.  | USD | 75.000                          | 0                              | 75.000    | 370,0800   | 24.456.780,33         | 1,08                          |
| US4370761029   | The Home Depot Inc.  | USD | 65.000                          | 0                              | 65.000    | 410,8400   | 23.530.355,10         | 1,04                          |
| US7427181091   | The Procter & Gamble Co.   | USD | 200.000                         | 0                              | 200.000   | 164,1900   | 28.934.707,90         | 1,27                          |
| US8835561023   | Thermo Fisher Scientific Inc.  | USD | 170.000                         | 130.000                        | 40.000    | 662,7300   | 23.358.181,34         | 1,03                          |
| US91680M1071   | Upstart Holdings Inc.  | USD | 85.000                          | 0                              | 85.000    | 147,9000   | 11.077.187,42         | 0,49                          |
|  |  |     |                                 |                                |           |            | <b>640.067.885,08</b> | <b>28,19</b>                  |
| <b>Regno Unito</b>   |  |     |                                 |                                |           |            |                       |                               |
| GB0002374006   | Diageo Plc.  | GBP | 540.000                         | 0                              | 540.000   | 40,9450    | 26.277.989,07         | 1,16                          |
| GB00B0130H42   | ITM Power Plc.   | GBP | 2.500.000                       | 500.000                        | 2.000.000 | 3,7740     | 8.970.763,01          | 0,39                          |
|  |  |     |                                 |                                |           |            | <b>35.248.752,08</b>  | <b>1,55</b>                   |
| <b>Titoli negoziati in borsa</b>                                     |  |     |                                 |                                |           |            | <b>819.388.062,04</b> | <b>36,09</b>                  |
| <b>Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati</b> |  |     |                                 |                                |           |            |                       |                               |
| <b>Svizzera</b>  |  |     |                                 |                                |           |            |                       |                               |
| CH0510341644   | Sandpiper Digital Payments AG  | CHF | 0                               | 0                              | 8.991.901 | 0,0100     | 86.760,91             | 0,00                          |
|  |  |     |                                 |                                |           |            | <b>86.760,91</b>      | <b>0,00</b>                   |
| <b>Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati</b> |  |     |                                 |                                |           |            | <b>86.760,91</b>      | <b>0,00</b>                   |
| <b>Valori mobiliari non quotati in borsa</b>                         |  |     |                                 |                                |           |            |                       |                               |
| <b>Lussemburgo</b>   |  |     |                                 |                                |           |            |                       |                               |
| LU1333070875   | JAB Consumer Partners SCA<br>SICAR - Global Consumer Brands<br><sup>2)</sup> | USD | 0                               | 25.653                         | 41.731    | 1.715,1000 | 63.065.451,71         | 2,78                          |
| LU1121643917   | JAB Consumer Partners SCA<br>SICAR Class A1 <sup>2)</sup>                    | EUR | 0                               | 17.420                         | 23.085    | 1.824,3000 | 42.113.267,52         | 1,85                          |
|  |  |     |                                 |                                |           |            | <b>105.178.719,23</b> | <b>4,63</b>                   |
| <b>Svizzera</b>  |  |     |                                 |                                |           |            |                       |                               |
| CH0046409444   | Mountain Partners AG   | CHF | 0                               | 0                              | 440.431   | 12,5800    | 5.346.026,61          | 0,24                          |
|  |  |     |                                 |                                |           |            | <b>5.346.026,61</b>   | <b>0,24</b>                   |
| <b>Valori mobiliari non quotati in borsa</b>                         |  |     |                                 |                                |           |            | <b>110.524.745,84</b> | <b>4,87</b>                   |
| <b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>                          |  |     |                                 |                                |           |            | <b>929.999.568,79</b> | <b>40,96</b>                  |
| <b>Obbligazioni</b>  |  |     |                                 |                                |           |            |                       |                               |
| <b>Titoli negoziati in borsa</b>                                     |  |     |                                 |                                |           |            |                       |                               |
| <b>CHF</b>   |  |     |                                 |                                |           |            |                       |                               |
| CH0353945394   | 3,000% gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)                                       |     | 8.885.000                       | 5.450.000                      | 9.885.000 | 85,7600    | 8.179.637,21          | 0,36                          |
|  |  |     |                                 |                                |           |            | <b>8.179.637,21</b>   | <b>0,36</b>                   |

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

<sup>2)</sup> La valutazione al 31 dicembre 2021 è stata effettuata dalla Società di gestione sulla base degli ultimi valori delle quote disponibili per gli investimenti al 30 settembre 2021, ai quali il Pricing Committee di ETHENEA Independent Investors S.A. ha applicato uno sconto di liquidità per tenere conto della limitata negoziabilità. Tale valutazione si basa quindi su una stima in buona fede effettuata dalla Società di gestione ai fini della redazione del bilancio di esercizio.

**RELAZIONE ANNUALE COMPRENSIVA DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CERTIFICATO AL 31 DICEMBRE 2021**
**Stato patrimoniale al 31 dicembre 2021**

| ISIN         | Valori mobiliari | Entrate nel periodo in rassegna                                   | Uscite nel periodo in rassegna | Quantità   | Quotazione  | Valore di mercato EUR | Quota % del PNF <sup>1)</sup> |      |
|--------------|------------------|---|--------------------------------|------------|-------------|-----------------------|-------------------------------|------|
| <b>EUR</b>   |                  |   |                                |            |             |                       |                               |      |
| DE0001102416 | 0,250%           | Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.17(2027)                 | 55.000.000                     | 0          | 55.000.000  | 103,6900              | 57.029.500,00                 | 2,51 |
| DE0001102424 | 0,500%           | Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.17(2027)                 | 60.000.000                     | 0          | 60.000.000  | 105,3620              | 63.217.200,00                 | 2,78 |
| DE0001102523 | 0,000%           | Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.20(2027)                 | 109.000.000                    | 0          | 109.000.000 | 102,5420              | 111.770.780,00                | 4,92 |
| DE0001141844 | 0,000%           | Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.21(2026)                 | 50.000.000                     | 0          | 50.000.000  | 102,2590              | 51.129.500,00                 | 2,25 |
| XS2206382868 | 9,000%           | Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)              | 0                              | 0          | 3.000.000   | 106,8330              | 3.204.990,00                  | 0,14 |
| XS2324724645 | 1,875%           | Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.21(2028) | 15.000.000                     | 10.000.000 | 5.000.000   | 103,1290              | 5.156.450,00                  | 0,23 |
| SE0015657903 | 4,250%           | Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)                                   | 10.000.000                     | 0          | 10.000.000  | 100,7750              | 10.077.500,00                 | 0,44 |
| XS2369020644 | 6,375%           | Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)               | 10.000.000                     | 0          | 10.000.000  | 90,0140               | 9.001.400,00                  | 0,40 |
| XS2211183244 | 1,539%           | Prosus NV Reg.S. v.20(2028)                                       | 5.000.000                      | 10.000.000 | 5.000.000   | 101,0080              | 5.050.400,00                  | 0,22 |
| XS2361254597 | 2,875%           | SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2027)                      | 7.000.000                      | 0          | 7.000.000   | 94,9600               | 6.647.200,00                  | 0,29 |
| XS2361255057 | 3,375%           | SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2029)                      | 17.500.000                     | 0          | 17.500.000  | 93,3970               | 16.344.475,00                 | 0,72 |
| ES0000012G26 | 0,800%           | Spagna Reg.S. v.20(2027)  | 50.000.000                     | 0          | 50.000.000  | 104,4240              | 52.212.000,00                 | 2,30 |
| ES0000012I08 | 0,000%           | Spagna v.21(2028)   | 50.000.000                     | 0          | 50.000.000  | 99,4970               | 49.748.500,00                 | 2,19 |
| DE000A3KNP96 | 0,750%           | TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)             | 10.000.000                     | 0          | 10.000.000  | 98,6840               | 9.868.400,00                  | 0,43 |
| DE000A3KNQA0 | 1,250%           | TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2033)             | 1.000.000                      | 0          | 1.000.000   | 98,9290               | 989.290,00                    | 0,04 |
| XS2231715322 | 3,000%           | ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)                            | 0                              | 9.900.000  | 100.000     | 104,7470              | 104.747,00                    | 0,00 |
|              |                  |   |                                |            |             | <b>451.552.332,00</b> | <b>19,86</b>                  |      |
| <b>USD</b>   |                  |   |                                |            |             |                       |                               |      |
| USL40756AB19 | 10,000%          | FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)               | 0                              | 0          | 1.000.000   | 110,0930              | 970.067,85                    | 0,04 |
| US42824CBK45 | 1,750%           | Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)                         | 0                              | 0          | 5.000.000   | 99,9640               | 4.404.088,47                  | 0,19 |
| US404280BZ11 | 3,803%           | HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)                        | 0                              | 0          | 1.000.000   | 104,9790              | 925.006,61                    | 0,04 |
| US24422EVS52 | 2,000%           | John Deere Capital Corporation v.21(2031)                         | 2.000.000                      | 0          | 2.000.000   | 99,4280               | 1.752.189,62                  | 0,08 |
| US654106AF00 | 2,375%           | NIKE Inc. v.16(2026)  | 0                              | 0          | 10.000.000  | 104,6750              | 9.223.279,58                  | 0,41 |
| US66989HAJ77 | 3,000%           | Novartis Capital Corporation v.15(2025)                           | 0                              | 0          | 10.000.000  | 105,9260              | 9.333.509,56                  | 0,41 |
| US713448DN57 | 2,375%           | PepsiCo Inc. v.16(2026)   | 0                              | 0          | 10.000.000  | 104,4600              | 9.204.335,18                  | 0,41 |
| US75625QAE98 | 3,000%           | Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)          | 0                              | 29.000.000 | 1.000.000   | 105,8440              | 932.628,43                    | 0,04 |
| US742718ER62 | 2,450%           | The Procter & Gamble Co. v.16(2026)                               | 0                              | 0          | 1.000.000   | 104,7690              | 923.156,23                    | 0,04 |
| US25468PDM59 | 1,850%           | The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)                               | 0                              | 0          | 10.000.000  | 101,1510              | 8.912.767,64                  | 0,39 |
| US883556CK68 | 1,750%           | Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2028)                          | 5.000.000                      | 0          | 5.000.000   | 99,1400               | 4.367.785,71                  | 0,19 |
| US872540AQ25 | 2,250%           | TJX Companies Inc. v.16(2026)                                     | 10.000.000                     | 9.000.000  | 1.000.000   | 103,4100              | 911.181,60                    | 0,04 |
| US912828ZX16 | 0,125%           | Stati Uniti d'America v.20(2022)                                  | 50.000.000                     | 0          | 50.000.000  | 99,9648               | 44.041.256,50                 | 1,94 |
| US912828ZR48 | 0,125%           | Stati Uniti d'America v.20(2022)                                  | 60.000.000                     | 0          | 60.000.000  | 100,0000              | 52.868.094,11                 | 2,33 |

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

**RELAZIONE ANNUALE COMPRENSIVA DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CERTIFICATO AL 31 DICEMBRE 2021**
**Stato patrimoniale al 31 dicembre 2021**

| ISIN   | Valori mobiliari   | Entrate nel periodo in rassegna | Uscite nel periodo in rassegna | Quantità   | Quotazione | Valore di mercato EUR | Quota % del PNF <sup>1)</sup> |
|--|--|---------------------------------|--------------------------------|------------|------------|-----------------------|-------------------------------|
| USD (continuazione)  |  |                                 |                                |            |            |                       |                               |
| US91282CAP68   | 0,125% Stati Uniti d'America v.20(2023)                                  | 50.000.000                      | 0                              | 50.000.000 | 99,0020    | 43.617.038,07         | 1,92                          |
| US912796G459   | 0,000% Stati Uniti d'America v.21(2022)                                  | 75.000.000                      | 25.000.000                     | 50.000.000 | 99,9811    | 44.048.410,87         | 1,94                          |
| US912796N398   | 0,000% Stati Uniti d'America v.21(2022)                                  | 90.000.000                      | 25.000.000                     | 65.000.000 | 99,9887    | 57.267.324,75         | 2,52                          |
| US91282CDD02   | 0,375% Stati Uniti d'America v.21(2023)                                  | 50.000.000                      | 0                              | 50.000.000 | 99,4160    | 43.799.460,75         | 1,93                          |
| US91282CCN92   | 0,125% Stati Uniti d'America v.21(2023)                                  | 60.000.000                      | 0                              | 60.000.000 | 99,2051    | 52.447.833,99         | 2,31                          |
|  |  |                                 |                                |            |            | <b>389.949.415,52</b> | <b>17,17</b>                  |
| <b>Titoli negoziati in borsa</b>                                     |  |                                 |                                |            |            | <b>849.681.384,73</b> | <b>37,39</b>                  |
| <b>Nuove emissioni previste per la negoziazione in borsa</b>         |  |                                 |                                |            |            |                       |                               |
| USD  |  |                                 |                                |            |            |                       |                               |
| USG7052TAF87   | 9,750% Petrofac Ltd. Reg.S. v.21(2026)                                   | 4.000.000                       | 0                              | 4.000.000  | 100,2310   | 3.532.681,29          | 0,16                          |
| US947075AT41   | 6,500% Weatherford International Ltd. 144A v.21(2028)                    | 1.000.000                       | 0                              | 1.000.000  | 105,2230   | 927.156,58            | 0,04                          |
|  |  |                                 |                                |            |            | <b>4.459.837,87</b>   | <b>0,20</b>                   |
| <b>Nuove emissioni previste per la negoziazione in borsa</b>         |  |                                 |                                |            |            | <b>4.459.837,87</b>   | <b>0,20</b>                   |
| <b>Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati</b> |  |                                 |                                |            |            |                       |                               |
| EUR  |  |                                 |                                |            |            |                       |                               |
| XS2366276595   | 4,625% APCOA Parking Holdings GmbH Reg.S. v.21(2027)                     | 2.000.000                       | 0                              | 2.000.000  | 99,3310    | 1.986.620,00          | 0,09                          |
| XS2242188261   | 7,500% CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)                                    | 0                               | 2.000.000                      | 3.000.000  | 110,3760   | 3.311.280,00          | 0,15                          |
| DE000A255D05   | 7,500% ERWE Immobilien AG v.19(2023)                                     | 0                               | 0                              | 3.000.000  | 94,0000    | 2.820.000,00          | 0,12                          |
| DE000A254N04   | 5,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025) | 0                               | 0                              | 5.000.000  | 95,5000    | 4.775.000,00          | 0,21                          |
| XS2198388592   | 9,250% HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)                                | 0                               | 0                              | 2.000.000  | 107,9760   | 2.159.520,00          | 0,10                          |
| XS2010037682   | 6,875% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)               | 0                               | 4.900.000                      | 100.000    | 113,5640   | 113.564,00            | 0,00                          |
| XS2364593579   | 4,500% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.21(2028)               | 4.000.000                       | 2.000.000                      | 2.000.000  | 102,0020   | 2.040.040,00          | 0,09                          |
| XS2042667944   | 0,625% Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)                  | 5.000.000                       | 0                              | 5.000.000  | 100,2060   | 5.010.300,00          | 0,22                          |
| DE000A3KRAP3   | 8,500% Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)                            | 4.000.000                       | 0                              | 4.000.000  | 96,9890    | 3.879.560,00          | 0,17                          |
| XS1690644668   | 3,500% Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)                   | 0                               | 0                              | 100.000    | 100,1350   | 100.135,00            | 0,00                          |
| XS2417092132   | 5,500% WP/AP Telecom Holdings III B.V. Reg.S. v.21(2030)                 | 3.000.000                       | 0                              | 3.000.000  | 101,8670   | 3.056.010,00          | 0,13                          |
|  |  |                                 |                                |            |            | <b>29.252.029,00</b>  | <b>1,28</b>                   |
| USD  |  |                                 |                                |            |            |                       |                               |
| US00287YBV02   | 2,950% AbbVie Inc. v.19(2026)  | 0                               | 15.000.000                     | 5.000.000  | 105,1510   | 4.632.610,80          | 0,20                          |
| US01609WAX02   | 2,125% Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)                             | 4.000.000                       | 3.000.000                      | 1.000.000  | 96,3810    | 849.246,63            | 0,04                          |
| US02079KAH05   | 0,450% Alphabet Inc. v.20(2025)  | 10.000.000                      | 0                              | 10.000.000 | 97,6760    | 8.606.573,27          | 0,38                          |
| US02079KAD90   | 1,100% Alphabet Inc. v.20(2030)  | 4.000.000                       | 15.000.000                     | 4.000.000  | 94,0840    | 3.316.027,84          | 0,15                          |
| US023135BY17   | 1,650% Amazon.com Inc. v.21(2028)  | 7.000.000                       | 0                              | 7.000.000  | 99,8220    | 6.156.965,37          | 0,27                          |
| US023135BZ81   | 2,100% Amazon.com Inc. v.21(2031)  | 15.000.000                      | 11.000.000                     | 4.000.000  | 100,7510   | 3.551.008,90          | 0,16                          |

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

**RELAZIONE ANNUALE COMPRENSIVA DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CERTIFICATO AL 31 DICEMBRE 2021**
**Stato patrimoniale al 31 dicembre 2021**

| ISIN                       | Valori mobiliari  | Entrate nel periodo in rassegna | Uscite nel periodo in rassegna | Quantità   | Quotazione | Valore di mercato EUR | Quota % del PNF <sup>1)</sup> |
|----------------------------|---|---------------------------------|--------------------------------|------------|------------|-----------------------|-------------------------------|
| <b>USD (continuazione)</b> |   |                                 |                                |            |            |                       |                               |
| US025816CA56               | 4,200% American Express Co. v.18(2025)                          | 0                               | 0                              | 10.000.000 | 110,0290   | 9.695.039,21          | 0,43                          |
| US026874DH71               | 3,900% American International Group Inc. v.16(2026)             | 0                               | 5.000.000                      | 5.000.000  | 108,4730   | 4.778.967,31          | 0,21                          |
| US031162BY57               | 3,125% Amgen Inc. v.15(2025)                                    | 0                               | 5.000.000                      | 5.000.000  | 105,3040   | 4.639.351,48          | 0,20                          |
| US035240AL43               | 4,000% Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)           | 0                               | 0                              | 1.000.000  | 111,0550   | 978.544,37            | 0,04                          |
| US037833DY36               | 1,250% Apple Inc. v.20(2030)                                    | 4.000.000                       | 15.000.000                     | 4.000.000  | 94,2370    | 3.321.420,39          | 0,15                          |
| US037833EB24               | 0,700% Apple Inc. v.21(2026)                                    | 5.000.000                       | 0                              | 5.000.000  | 97,6420    | 4.301.788,70          | 0,19                          |
| US038522AR99               | 6,375% Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)                    | 0                               | 2.000.000                      | 3.000.000  | 104,8800   | 2.772.402,85          | 0,12                          |
| US00206RJX17               | 2,300% AT & T Inc. v.20(2027)                                   | 0                               | 9.000.000                      | 1.000.000  | 101,5940   | 895.180,19            | 0,04                          |
| US81254UAK25               | 5,500% Atlas Corporation 144A v.21(2029)                        | 3.500.000                       | 1.500.000                      | 2.000.000  | 101,2630   | 1.784.527,27          | 0,08                          |
| US73179PAM86               | 5,750% Avient Corporation 144A v.20(2025)                       | 0                               | 3.900.000                      | 100.000    | 104,4000   | 91.990,48             | 0,00                          |
| US91831AAC53               | 6,125% Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)             | 0                               | 1.554.000                      | 2.446.000  | 102,1020   | 2.200.559,45          | 0,10                          |
| US852234AM55               | 3,500% Block Inc. 144A v.21(2031)                               | 2.000.000                       | 1.900.000                      | 100.000    | 103,2840   | 91.007,14             | 0,00                          |
| US110122DN59               | 0,750% Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)                      | 10.000.000                      | 0                              | 10.000.000 | 97,6450    | 8.603.841,75          | 0,38                          |
| US110122DQ80               | 1,450% Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)                      | 4.000.000                       | 10.000.000                     | 4.000.000  | 95,0000    | 3.348.312,63          | 0,15                          |
| US14913R2H93               | 0,800% Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)    | 10.000.000                      | 0                              | 10.000.000 | 98,0250    | 8.637.324,87          | 0,38                          |
| US149123CK50               | 1,900% Caterpillar Inc. v.21(2031)                              | 4.000.000                       | 0                              | 4.000.000  | 98,9440    | 3.487.320,47          | 0,15                          |
| US172967LS86               | 3,520% Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)                   | 0                               | 0                              | 1.000.000  | 107,1550   | 944.180,10            | 0,04                          |
| US172967NA50               | 1,462% Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)                   | 5.000.000                       | 0                              | 5.000.000  | 98,1470    | 4.324.037,36          | 0,19                          |
| US20030NCA72               | 3,150% Comcast Corporation v.17(2028)                           | 0                               | 0                              | 1.000.000  | 107,1370   | 944.021,50            | 0,04                          |
| US22160KAN54               | 1,375% Costco Wholesale Corporation v.20(2027)                  | 0                               | 9.000.000                      | 1.000.000  | 99,2770    | 874.764,30            | 0,04                          |
| US222070AB02               | 6,500% Coty Inc. 144A v.18(2026)                                | 0                               | 4.900.000                      | 100.000    | 103,5110   | 91.207,15             | 0,00                          |
| US23166MAA18               | 6,750% Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)    | 0                               | 4.900.000                      | 100.000    | 107,6390   | 94.844,48             | 0,00                          |
| US126650DQ03               | 1,875% CVS Health Corporation v.20(2031)                        | 0                               | 1.000.000                      | 1.000.000  | 95,8070    | 844.188,92            | 0,04                          |
| US233853AG56               | 2,375% Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2028) | 3.000.000                       | 0                              | 3.000.000  | 100,0970   | 2.645.968,81          | 0,12                          |
| USF12033TP59               | 2,947% Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)                            | 0                               | 5.000.000                      | 5.000.000  | 105,1720   | 4.633.535,99          | 0,20                          |
| US278642AU75               | 3,600% eBay Inc. v.17(2027)                                     | 0                               | 5.000.000                      | 5.000.000  | 108,6630   | 4.787.338,09          | 0,21                          |
| US278865BF65               | 1,300% Ecolab Inc. v.20(2031)                                   | 5.000.000                       | 19.000.000                     | 1.000.000  | 93,5680    | 824.460,30            | 0,04                          |
| US285512AE93               | 1,850% Electronic Arts Inc. v.21(2031)                          | 1.000.000                       | 0                              | 1.000.000  | 95,5440    | 841.871,53            | 0,04                          |
| US29446MAD48               | 2,875% Equinor ASA v.20(2025)                                   | 0                               | 0                              | 5.000.000  | 104,5580   | 4.606.485,15          | 0,20                          |
| US29446MAJ18               | 1,750% Equinor ASA v.20(2026)                                   | 0                               | 0                              | 4.000.000  | 100,7380   | 3.550.550,71          | 0,16                          |
| US36474GAA31               | 6,000% Gannett Holdings LLC 144A v.21(2026)                     | 2.000.000                       | 0                              | 2.000.000  | 102,7700   | 1.811.084,68          | 0,08                          |
| US370334CF96               | 4,000% General Mills Inc. v.18(2025)                            | 0                               | 5.000.000                      | 5.000.000  | 107,5190   | 4.736.937,18          | 0,21                          |
| US375558BX02               | 1,200% Gilead Sciences Inc. v.20(2027)                          | 0                               | 5.000.000                      | 5.000.000  | 96,5640    | 4.254.295,53          | 0,19                          |
| US40434LAB18               | 3,000% HP Inc. v.20(2027)                                       | 0                               | 0                              | 3.500.000  | 105,2320   | 3.245.325,58          | 0,14                          |
| US40434LAG05               | 2,650% HP Inc. 144A v.21(2031)                                  | 4.000.000                       | 3.000.000                      | 1.000.000  | 98,5730    | 868.561,11            | 0,04                          |
| US458140BD13               | 2,875% Intel Corporation v.17(2024)                             | 0                               | 5.000.000                      | 5.000.000  | 104,2590   | 4.593.312,19          | 0,20                          |
| US46124HAB24               | 0,950% Intuit Inc. v.20(2025)                                   | 0                               | 0                              | 5.000.000  | 98,5890    | 4.343.510,44          | 0,19                          |
| US24422EVP14               | 1,300% John Deere Capital Corporation v.21(2026)                | 5.000.000                       | 0                              | 5.000.000  | 98,9490    | 4.359.370,87          | 0,19                          |
| US24422EVP14               | 1,500% John Deere Capital Corporation v.21(2028)                | 1.000.000                       | 0                              | 1.000.000  | 98,4310    | 867.309,90            | 0,04                          |

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2021

| ISIN                       | Valori mobiliari                                      | Entrate nel periodo in rassegna | Uscite nel periodo in rassegna | Quantità   | Quotazione | Valore di mercato EUR | Quota % del PNF <sup>1)</sup> |
|----------------------------|---|---------------------------------|--------------------------------|------------|------------|-----------------------|-------------------------------|
| <b>USD (continuazione)</b> |   |                                 |                                |            |            |                       |                               |
| US478160BY94               | 2,450% Johnson & Johnson v.16(2026)                   | 0                               | 0                              | 1.000.000  | 104,2530   | 918.609,57            | 0,04                          |
| US478160CP78               | 0,950% Johnson & Johnson v.20(2027)                   | 14.000.000                      | 19.000.000                     | 5.000.000  | 97,2770    | 4.285.707,99          | 0,19                          |
| US478160CQ51               | 1,300% Johnson & Johnson v.20(2030)                   | 4.000.000                       | 15.000.000                     | 4.000.000  | 95,9270    | 3.380.985,11          | 0,15                          |
| US46647PBL94               | 2,522% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)   | 4.000.000                       | 0                              | 4.000.000  | 101,0150   | 3.560.313,68          | 0,16                          |
| US46647PCB04               | 1,578% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.21(2027)   | 15.000.000                      | 10.000.000                     | 5.000.000  | 98,7600    | 4.351.044,14          | 0,19                          |
| US487836BW75               | 4,300% Kellogg Co. v.18(2028)                         | 0                               | 0                              | 1.000.000  | 113,2770   | 998.123,18            | 0,04                          |
| US49271VAH33               | 4,417% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)               | 0                               | 5.000.000                      | 5.000.000  | 108,9330   | 4.799.233,41          | 0,21                          |
| US49271VAN01               | 2,250% Keurig Dr Pepper Inc. v.21(2031)               | 1.000.000                       | 0                              | 1.000.000  | 98,6190    | 868.966,43            | 0,04                          |
| US50077LBC90               | 3,875% Kraft Heinz Foods Co. v.20(2027)               | 100.000                         | 0                              | 100.000    | 108,1610   | 95.304,43             | 0,00                          |
| US50220PAC77               | 2,000% LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)           | 5.000.000                       | 0                              | 5.000.000  | 98,6860    | 4.347.783,95          | 0,19                          |
| US50220PAD50               | 2,500% LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2031)           | 10.000.000                      | 6.000.000                      | 4.000.000  | 100,3150   | 3.535.641,91          | 0,16                          |
| US571676AJ44               | 0,875% Mars Inc. 144A v.20(2026)                      | 10.000.000                      | 0                              | 10.000.000 | 97,2130    | 8.565.776,72          | 0,38                          |
| US571676AL99               | 1,625% Mars Inc. 144A v.20(2032)                      | 4.000.000                       | 25.000.000                     | 4.000.000  | 94,5770    | 3.333.403,82          | 0,15                          |
| US57636QAR56               | 3,300% Mastercard Inc. v.20(2027)                     | 0                               | 0                              | 250.000    | 107,9870   | 237.877,79            | 0,01                          |
| US57636QAU85               | 2,000% Mastercard Inc. v.21(2031)                     | 2.500.000                       | 0                              | 2.500.000  | 99,4580    | 2.190.897,88          | 0,10                          |
| US579780AS64               | 1,850% McCormick & Co. Inc. v.21(2031)                | 1.000.000                       | 0                              | 1.000.000  | 95,4250    | 840.822,98            | 0,04                          |
| US58013MFL37               | 1,450% McDonald's Corporation v.20(2025)              | 4.000.000                       | 0                              | 5.000.000  | 100,7890   | 4.440.435,28          | 0,20                          |
| US58933YAR62               | 2,750% Merck & Co. Inc. v.15(2025)                    | 0                               | 0                              | 10.000.000 | 104,5070   | 9.208.476,52          | 0,41                          |
| US609207AU94               | 1,500% Mondelez International Inc. v.20(2025)         | 5.000.000                       | 0                              | 5.000.000  | 100,0610   | 4.408.361,97          | 0,19                          |
| US63111XAD30               | 1,650% Nasdaq Inc. v.20(2031)                         | 5.000.000                       | 9.000.000                      | 1.000.000  | 92,8750    | 818.354,04            | 0,04                          |
| US641062AR54               | 0,625% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)           | 10.000.000                      | 0                              | 10.000.000 | 96,8870    | 8.537.051,72          | 0,38                          |
| US641062AT11               | 1,250% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)           | 4.000.000                       | 15.000.000                     | 4.000.000  | 94,2380    | 3.321.455,63          | 0,15                          |
| US641062AV66               | 1,150% Nestlé Holdings Inc. 144A v.21(2027)           | 20.000.000                      | 0                              | 20.000.000 | 97,6480    | 17.208.212,18         | 0,76                          |
| US67066GAN43               | 2,000% NVIDIA Corporation v.21(2031)                  | 2.000.000                       | 0                              | 2.000.000  | 99,1840    | 1.747.889,68          | 0,08                          |
| US68389XCD57               | 2,300% Oracle Corporation v.21(2028)                  | 1.000.000                       | 0                              | 1.000.000  | 99,4580    | 876.359,15            | 0,04                          |
| US70450YAD58               | 2,650% PayPal Holdings Inc. v.19(2026)                | 0                               | 20.000.000                     | 5.000.000  | 105,1400   | 4.632.126,18          | 0,20                          |
| US70478JAA25               | 6,750% Pearl Merger Sub Inc. 144A v.21(2028)          | 2.000.000                       | 0                              | 2.000.000  | 102,4350   | 1.805.181,07          | 0,08                          |
| US713448FA19               | 1,400% PepsiCo Inc. v.20(2031)                        | 4.000.000                       | 10.000.000                     | 4.000.000  | 95,2220    | 3.356.137,10          | 0,15                          |
| US717081EX73               | 0,800% Pfizer Inc. v.20(2025)                         | 10.000.000                      | 0                              | 10.000.000 | 98,5460    | 8.683.232,00          | 0,38                          |
| US740212AM74               | 6,875% Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029) | 3.000.000                       | 1.000.000                      | 2.000.000  | 102,1990   | 1.801.022,12          | 0,08                          |
| US74460DAG43               | 1,500% Public Storage v.21(2026)                      | 1.000.000                       | 0                              | 1.000.000  | 99,9470    | 880.667,90            | 0,04                          |
| US747525AU71               | 3,250% QUALCOMM Inc. v.17(2027)                       | 0                               | 9.000.000                      | 1.000.000  | 107,9250   | 950.964,84            | 0,04                          |
| US75508EAB48               | 7,625% Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)    | 0                               | 2.050.400                      | 949.600    | 104,7310   | 876.311,20            | 0,04                          |
| US75886FAE79               | 1,750% Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)      | 5.000.000                       | 14.000.000                     | 1.000.000  | 94,3350    | 831.218,61            | 0,04                          |
| US771196BL53               | 2,375% Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)            | 1.000.000                       | 10.000.000                     | 1.000.000  | 103,6080   | 912.926,25            | 0,04                          |
| US771196BW19               | 1,930% Roche Holdings Inc. 144A v.21(2028)            | 3.000.000                       | 0                              | 3.000.000  | 100,3760   | 2.653.343,91          | 0,12                          |
| US77289KAA34               | 5,500% Rockcliff Energy II LLC 144A v.21(2029)        | 2.000.000                       | 0                              | 2.000.000  | 103,1470   | 1.817.728,43          | 0,08                          |
| US778296AB92               | 4,600% Ross Stores Inc. v.20(2025)                    | 0                               | 5.000.000                      | 1.000.000  | 109,4550   | 964.446,21            | 0,04                          |
| US79466LAJ35               | 1,950% salesforce.com Inc. v.21(2031)                 | 1.000.000                       | 0                              | 1.000.000  | 98,6940    | 869.627,28            | 0,04                          |
| US855244AK58               | 2,450% Starbucks Corporation v.16(2026)               | 0                               | 0                              | 1.000.000  | 103,7220   | 913.930,74            | 0,04                          |

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

**RELAZIONE ANNUALE COMPRENSIVA DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CERTIFICATO AL 31 DICEMBRE 2021**
**Stato patrimoniale al 31 dicembre 2021**

| ISIN  | Valori mobiliari  | Entrate nel periodo in rassegna | Deflussi nel periodo in rassegna | Quantità   | Quotazione | Valore di mercato EUR | Quota % del PNF <sup>1)</sup> |
|---|---|---------------------------------|----------------------------------|------------|------------|-----------------------|-------------------------------|
| <b>USD (continuazione)</b>  |   |                                 |                                  |            |            |                       |                               |
| US87854XAE13  | 6,500% TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)                      | 5.000.000                       | 2.337.000                        | 2.663.000  | 107,0590   | 2.512.099,01          | 0,11                          |
| US882508BK94  | 1,125% Texas Instruments Inc. v.21(2026)                    | 2.000.000                       | 0                                | 2.000.000  | 98,8740    | 1.742.426,65          | 0,08                          |
| US191216CU25  | 1,450% The Coca-Cola Co. v.20(2027)                         | 5.000.000                       | 0                                | 5.000.000  | 99,6160    | 4.388.756,72          | 0,19                          |
| US191216DK34  | 2,000% The Coca-Cola Co. v.21(2031)                         | 4.000.000                       | 0                                | 4.000.000  | 99,3790    | 3.502.652,22          | 0,15                          |
| US29736RAR12  | 1,950% The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)           | 4.000.000                       | 0                                | 4.000.000  | 98,5140    | 3.472.164,95          | 0,15                          |
| US382550BH30  | 9,500% The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)            | 0                               | 1.000.000                        | 4.000.000  | 108,2660   | 3.815.878,05          | 0,17                          |
| US427866BF42  | 0,900% The Hershey Co. v.20(2025)                           | 0                               | 0                                | 1.000.000  | 98,7040    | 869.715,39            | 0,04                          |
| US437076CE05  | 0,900% The Home Depot Inc. v.21(2028)                       | 7.000.000                       | 6.000.000                        | 1.000.000  | 95,4930    | 841.422,15            | 0,04                          |
| US437076CF79  | 1,375% The Home Depot Inc. v.21(2031)                       | 19.000.000                      | 15.000.000                       | 4.000.000  | 94,1450    | 3.318.177,81          | 0,15                          |
| US742718FL83  | 0,550% The Procter & Gamble Co. v.20(2025)                  | 10.000.000                      | 0                                | 10.000.000 | 97,5650    | 8.596.792,67          | 0,38                          |
| US742718FM66  | 1,200% The Procter & Gamble Co. v.20(2030)                  | 4.000.000                       | 10.000.000                       | 4.000.000  | 94,4390    | 3.328.539,96          | 0,15                          |
| US872540AW92  | 1,600% TJX Companies Inc. v.20(2031)                        | 4.000.000                       | 10.000.000                       | 4.000.000  | 95,6090    | 3.369.777,07          | 0,15                          |
| US90353TAK60  | 4,500% Uber Technologies Inc. 144A v.21(2029)               | 2.000.000                       | 1.900.000                        | 100.000    | 102,1750   | 90.029,96             | 0,00                          |
| US911163AA17  | 6,750% United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)            | 0                               | 3.900.000                        | 100.000    | 107,3760   | 94.612,74             | 0,00                          |
| US90290MAC55  | 6,250% US Foods Inc. 144A v.20(2025)                        | 0                               | 2.000.000                        | 3.000.000  | 104,5390   | 2.763.388,84          | 0,12                          |
| US92346LAE39  | 7,500% Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025) | 0                               | 2.000.000                        | 3.000.000  | 103,9870   | 2.748.797,25          | 0,12                          |
| US92343VDD38  | 2,625% Verizon Communications Inc. v.16(2026)               | 0                               | 5.000.000                        | 5.000.000  | 104,1180   | 4.587.100,19          | 0,20                          |
| US92343VGJ70  | 2,550% Verizon Communications Inc. v.21(2031)               | 1.000.000                       | 0                                | 1.000.000  | 100,8450   | 888.580,49            | 0,04                          |
| US918204BA53  | 2,400% V.F. Corporation v.20(2025)                          | 0                               | 5.000.000                        | 5.000.000  | 102,8960   | 4.533.262,84          | 0,20                          |
| US92826CAP77  | 0,750% VISA Inc. Green Bond v.20(2027)                      | 10.000.000                      | 5.000.000                        | 5.000.000  | 96,0690    | 4.232.487,44          | 0,19                          |
| US92826CAN20  | 1,100% VISA Inc. Green Bond v.20(2031)                      | 4.000.000                       | 10.000.000                       | 4.000.000  | 93,2450    | 3.286.456,96          | 0,14                          |
| US92826CAD48  | 3,150% VISA Inc. v.15(2025)                                 | 0                               | 5.000.000                        | 10.000.000 | 106,7010   | 9.401.797,52          | 0,41                          |
| US931142EM13  | 3,050% Walmart Inc. v.19(2026)                              | 0                               | 9.000.000                        | 1.000.000  | 107,1150   | 943.827,65            | 0,04                          |
| US931142ER00  | 1,050% Walmart Inc. v.21(2026)                              | 1.000.000                       | 0                                | 1.000.000  | 98,9300    | 871.706,76            | 0,04                          |
| US95081QAN43  | 7,125% Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)              | 0                               | 0                                | 3.000.000  | 106,4060   | 2.812.741,21          | 0,12                          |
| US983793AH33  | 6,250% XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)                   | 0                               | 2.000.000                        | 3.000.000  | 104,9920   | 2.775.363,47          | 0,12                          |
|   |   |                                 |                                  |            |            | <b>354.441.682,21</b> | <b>15,63</b>                  |
| <b>Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati</b>          |   |                                 |                                  |            |            | <b>383.693.711,21</b> | <b>16,91</b>                  |
| <b>Nuove emissioni previste per la negoziazione in un mercato organizzato</b> |   |                                 |                                  |            |            |                       |                               |
| <b>USD</b>  |   |                                 |                                  |            |            |                       |                               |
| US88032WBA36  | 2,880% Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)                | 2.000.000                       | 0                                | 2.000.000  | 101,7390   | 1.792.915,68          | 0,08                          |
|   |   |                                 |                                  |            |            | <b>1.792.915,68</b>   | <b>0,08</b>                   |
| <b>Nuove emissioni previste per la negoziazione in un mercato organizzato</b> |   |                                 |                                  |            |            | <b>1.792.915,68</b>   | <b>0,08</b>                   |

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

**Stato patrimoniale al 31 dicembre 2021**

| ISIN   | Valori mobiliari                          |   | Entrate nel periodo in rassegna | Uscite nel periodo in rassegna | Quantità  | Quotazione | Valore di mercato EUR   | Quota % del PNF <sup>1)</sup> |
|--|---|---|---------------------------------|--------------------------------|-----------|------------|-------------------------|-------------------------------|
| <b>Valori mobiliari non quotati in borsa</b>                         |   |   |                                 |                                |           |            |                         |                               |
| <b>USD</b>   |   |   |                                 |                                |           |            |                         |                               |
| US12598FAA75   | 8,625%                                    | CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)   | 2.000.000                       | 0                              | 2.000.000 | 105,7790   | 1.864.111,38            | 0,08                          |
| US771196BS07   | 0,991%                                    | Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)   | 1.000.000                       | 0                              | 1.000.000 | 98,0860    | 864.269,98              | 0,04                          |
| US947075AU14   | 8,625%                                    | Weatherford International Ltd. 144A v.21(2030)  | 1.000.000                       | 0                              | 1.000.000 | 102,9520   | 907.146,00              | 0,04                          |
|  |   |   |                                 |                                |           |            | <b>3.635.527,36</b>     | <b>0,16</b>                   |
| <b>Valori mobiliari non quotati in borsa</b>                         |   |   |                                 |                                |           |            | <b>3.635.527,36</b>     | <b>0,16</b>                   |
| <b>Obbligazioni</b>  |   |   |                                 |                                |           |            | <b>1.243.263.376,85</b> | <b>54,74</b>                  |
| <b>Obbligazioni convertibili</b>                                     |   |   |                                 |                                |           |            |                         |                               |
| <b>Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati</b> |   |   |                                 |                                |           |            |                         |                               |
| <b>EUR</b>   |   |   |                                 |                                |           |            |                         |                               |
| DE000A254NA6   | 7,500%                                    | PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024) | 1.000.000                       | 1.000.000                      | 5.000.000 | 68,0000    | 3.400.000,00            | 0,15                          |
|  |   |   |                                 |                                |           |            | <b>3.400.000,00</b>     | <b>0,15</b>                   |
| <b>Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati</b> |   |   |                                 |                                |           |            | <b>3.400.000,00</b>     | <b>0,15</b>                   |
| <b>Obbligazioni convertibili</b>                                     |   |   |                                 |                                |           |            | <b>3.400.000,00</b>     | <b>0,15</b>                   |
| <b>Quote di fondi d'investimento <sup>2)</sup></b>                   |   |   |                                 |                                |           |            |                         |                               |
| <b>Irlanda</b>   |   |   |                                 |                                |           |            |                         |                               |
| IE00B53SZB19   | iShares NASDAQ 100 UCITS ETF              | USD   | 100.000                         | 99.000                         | 1.000     | 929,4200   | 818.944,40              | 0,04                          |
| IE00BMDH1538   | Vaneck Vectors Hydrogen Economy UCITS ETF | USD   | 800.000                         | 0                              | 800.000   | 16,9680    | 11.960.877,61           | 0,53                          |
|  |   |   |                                 |                                |           |            | <b>12.779.822,01</b>    | <b>0,57</b>                   |
| <b>Quote di fondi d'investimento</b>                                 |   |   |                                 |                                |           |            | <b>12.779.822,01</b>    | <b>0,57</b>                   |
| <b>Portafoglio titoli</b>  |   |   |                                 |                                |           |            | <b>2.189.442.767,65</b> | <b>96,42</b>                  |
| <b>Contratti a termine</b>   |   |   |                                 |                                |           |            |                         |                               |
| <b>Posizioni corte</b>   |   |   |                                 |                                |           |            |                         |                               |
| <b>USD</b>   |   |   |                                 |                                |           |            |                         |                               |
| CBT 10YR US T-Bond Future marzo 2022                                 |   |   | 0                               | 2.300                          | -2.300    |            | -299.936,29             | -0,01                         |
|  |   |   |                                 |                                |           |            | <b>-299.936,29</b>      | <b>-0,01</b>                  |
| <b>Posizioni corte</b>   |   |   |                                 |                                |           |            | <b>-299.936,29</b>      | <b>-0,01</b>                  |
| <b>Contratti a termine</b>   |   |   |                                 |                                |           |            | <b>-299.936,29</b>      | <b>-0,01</b>                  |
| <b>Depositi bancari - Conto corrente <sup>3)</sup></b>               |   |   |                                 |                                |           |            | <b>87.407.257,50</b>    | <b>3,85</b>                   |
| <b>Saldo di altri crediti e debiti</b>                               |   |   |                                 |                                |           |            | <b>-4.670.677,94</b>    | <b>-0,26</b>                  |
| <b>Patrimonio netto del fondo in EUR</b>                             |   |   |                                 |                                |           |            | <b>2.271.879.410,92</b> | <b>100,00</b>                 |

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

<sup>2)</sup> 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, la banca depositaria e gli agenti di pagamento.

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

**Operazioni a termine su valute**

Al 31 dicembre 2021 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

| Valuta  | Contraente                |                    | Importo in valuta | Valore di mercato<br>EUR | Quota<br>% del<br>PNF <sup>1)</sup> |
|---------|---------------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| CHF/EUR | DZ PRIVATBANK S.A.        | Acquisti di valuta | 85.070.000,00     | 82.150.296,33            | 3,62                                |
| USD/EUR | DZ PRIVATBANK S.A.        | Acquisti di valuta | 20.740.000,00     | 18.193.828,31            | 0,80                                |
| EUR/CHF | DZ PRIVATBANK S.A.        | Vendite di valuta  | 1.185.000,00      | 1.144.329,38             | 0,05                                |
| EUR/USD | DZ PRIVATBANK S.A.        | Vendite di valuta  | 3.295.000,00      | 2.893.524,59             | 0,13                                |
| EUR/USD | J.P. Morgan AG, Frankfurt | Vendite di valuta  | 182.000.000,00    | 160.302.284,31           | 7,06                                |
| EUR/USD | Morgan Stanley Europe SE  | Vendite di valuta  | 327.000.000,00    | 287.186.729,34           | 12,64                               |

28

**Contratti a termine**

|                                      | Quantità | Impegni in EUR         | Quota<br>% del<br>PNF <sup>1)</sup> |
|--------------------------------------|----------|------------------------|-------------------------------------|
| Posizioni corte<br>USD               |          |                        |                                     |
| CBT 10YR US T-Bond Future marzo 2022 | -2.300   | -263.902.656,62        | -11,62                              |
|                                      |          | <b>-263.902.656,62</b> | <b>-11,62</b>                       |
| <b>Posizioni corte</b>               |          | <b>-263.902.656,62</b> | <b>-11,62</b>                       |
| <b>Contratti a termine</b>           |          | <b>-263.902.656,62</b> | <b>-11,62</b>                       |

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

# Entrate e uscite

## dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021

### Entrate e uscite dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021

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.

29

| ISIN  | Valori mobiliari               |     | Entrate<br>nel<br>periodo in rassegna | Uscite<br>nel<br>periodo in rassegna |
|---|--------------------------------|-----|---------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b> |                                |     |                                       |                                      |
| <b>Titoli negoziati in borsa</b>            |                                |     |                                       |                                      |
| <b>Belgio</b>                               |                                |     |                                       |                                      |
| BE0974293251                                | Anheuser-Busch InBev S.A./NV   | EUR | 900.000                               | 900.000                              |
| <b>Isole Cayman</b>                         |                                |     |                                       |                                      |
| US01609W1027                                | Alibaba Group Holding Ltd. ADR | USD | 0                                     | 265.000                              |
| <b>Cina</b>                                 |                                |     |                                       |                                      |
| CNE100000296                                | BYD Co. Ltd.                   | HKD | 2.000.000                             | 2.000.000                            |
| <b>Germania</b>                             |                                |     |                                       |                                      |
| DE000BASF111                                | BASF SE                        | EUR | 0                                     | 300.000                              |
| DE000A0V9L94                                | Eyemaxx Real Estate AG         | EUR | 0                                     | 573.000                              |
| DE0007037129                                | RWE AG                         | EUR | 580.000                               | 580.000                              |
| DE000ZEAL241                                | Zeal Network SE                | EUR | 745                                   | 516.000                              |
| <b>Francia</b>                              |                                |     |                                       |                                      |
| FR0000120628                                | AXA S.A.                       | EUR | 750.000                               | 750.000                              |
| FR0000131104                                | BNP Paribas S.A.               | EUR | 345.000                               | 345.000                              |
| <b>Irlanda</b>                              |                                |     |                                       |                                      |
| IE00BTN1Y115                                | Medtronic Plc.                 | USD | 165.000                               | 165.000                              |
| <b>Canada</b>                               |                                |     |                                       |                                      |
| CA09228F1036                                | BlackBerry Ltd.                | USD | 1.050.000                             | 1.050.000                            |
| CA44812T1021                                | Hut 8 Mining Corporation       | CAD | 1.350.000                             | 1.350.000                            |
| CA82509L1076                                | Shopify Inc.                   | USD | 0                                     | 80.000                               |
| <b>Paesi Bassi</b>                          |                                |     |                                       |                                      |
| NL0010273215                                | ASML Holding NV                | EUR | 150.000                               | 150.000                              |
| <b>Stati Uniti d'America</b>                |                                |     |                                       |                                      |
| US05464C1018                                | Axon Enterprise Inc.           | USD | 695.000                               | 960.000                              |
| US08862E1091                                | Beyond Meat Inc.               | USD | 0                                     | 250.000                              |
| US8522341036                                | Block Inc.                     | USD | 225.000                               | 225.000                              |
| US22788C1053                                | Crowdstrike Holdings Inc       | USD | 470.000                               | 470.000                              |

**Entrate e uscite dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021**

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.

| ISIN   | Valori mobiliari       |   | Entrate<br>nel<br>periodo in rassegna | Uscite<br>nel<br>periodo in rassegna |
|--|------------------------|---|---------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Stati Uniti d’America (continuazione)</b>                         |                        |   |                                       |                                      |
| US3364331070   | First Solar Inc.       | USD   | 200.000                               | 200.000                              |
| US3377381088   | Fiserv Inc.            | USD   | 600.000                               | 1.215.000                            |
| US57636Q1040   | Mastercard Inc.        | USD   | 280.000                               | 280.000                              |
| US70432V1026   | Paycom Software Inc.   | USD   | 0                                     | 100.000                              |
| US7170811035   | Pfizer Inc.            | USD   | 1.800.000                             | 1.800.000                            |
| US72703H1014   | Planet Fitness Inc.    | USD   | 600.000                               | 600.000                              |
| US72919P2020   | Plug Power Inc.        | USD   | 300.000                               | 300.000                              |
| US79466L3024   | salesforce.com Inc.    | USD   | 145.000                               | 370.000                              |
| US8334451098   | Snowflake Inc.         | USD   | 100.000                               | 100.000                              |
| US2546871060   | The Walt Disney Co.    | USD   | 300.000                               | 700.000                              |
| US90138F1021   | Twilio Inc.            | USD   | 0                                     | 225.000                              |
| US90353T1007   | Uber Technologies Inc. | USD   | 1.320.000                             | 1.320.000                            |
| US92826C8394   | VISA Inc.              | USD   | 485.000                               | 635.000                              |
| US9311421039   | Walmart Inc.           | USD   | 250.000                               | 790.000                              |
| US9497461015   | Wells Fargo & Co.      | USD   | 2.250.000                             | 2.250.000                            |
| US98980G1022   | Zscaler Inc.           | USD   | 0                                     | 300.000                              |
| <b>Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati</b> |                        |   |                                       |                                      |
| <b>Germania</b>  |                        |   |                                       |                                      |
| DE000A0LR9G9   | EXASOL AG              | EUR   | 4.396                                 | 329.396                              |
| <b>Obbligazioni</b>  |                        |   |                                       |                                      |
| <b>Titoli negoziati in borsa</b>                                     |                        |   |                                       |                                      |
| <b>CHF</b>   |                        |   |                                       |                                      |
| CH0333827506   | 1,000%                 | Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)             | 0                                     | 3.000.000                            |
| <b>EUR</b>   |                        |   |                                       |                                      |
| XS2076155105   | 0,375%                 | Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)                    | 0                                     | 1.000.000                            |
| XS2185867830   | 1,375%                 | Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)                                  | 0                                     | 1.000.000                            |
| XS1533922263   | 1,250%                 | Avery Dennison Corporation v.17(2025)                             | 0                                     | 5.000.000                            |
| XS1991265478   | 0,808%                 | Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)   | 0                                     | 1.000.000                            |
| XS2281343256   | 0,375%                 | Bayer AG Reg.S. v.21(2029)  | 15.000.000                            | 15.000.000                           |
| FR0013444759   | 0,125%                 | BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)                           | 0                                     | 1.000.000                            |
| XS1992931508   | 0,831%                 | BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)                    | 0                                     | 1.000.000                            |
| XS1859010685   | 1,500%                 | Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)                | 0                                     | 1.000.000                            |
| XS1497312295   | 0,875%                 | CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)               | 0                                     | 1.000.000                            |
| SE0011167972   | 5,500%                 | Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)               | 0                                     | 1.000.000                            |
| XS2198798659   | 1,625%                 | Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024) | 0                                     | 5.000.000                            |
| XS2303070911   | 0,250%                 | H&M Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2029)                             | 15.000.000                            | 15.000.000                           |
| XS2013618421   | 0,875%                 | ISS Global A/S EMTN Reg.S. v.19(2026)                             | 0                                     | 5.000.000                            |
| XS2305244241   | 0,250%                 | LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)        | 2.000.000                             | 2.000.000                            |
| XS2264074647   | 2,375%                 | Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.20(2025)                | 0                                     | 1.000.000                            |
| NO0010795701   | 7,000%                 | Metalcorp Group S.A. v.17(2022)                                   | 0                                     | 4.000.000                            |
| XS1987097430   | 0,500%                 | Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2024)                          | 0                                     | 1.000.000                            |

**Entrate e uscite dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021**

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.

| ISIN   | Valori mobiliari |  | Entrate<br>nel<br>periodo in rassegna | Uscite<br>nel<br>periodo in rassegna |
|--|------------------|--|---------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>JPY</b>   |                  |  |                                       |                                      |
| JP1201211A94   | 1,900%           | Giappone v.10(2030)                              | 0                                     | 8.300.000.000                        |
| JP1103581L42   | 0,100%           | Giappone v.20(2030)                              | 3.300.000.000                         | 8.300.000.000                        |
| JP1103601LA4   | 0,100%           | Giappone v.20(2030)                              | 0                                     | 16.700.000.000                       |
| JP1103591L73   | 0,100%           | Giappone v.20(2030)                              | 0                                     | 16.500.000.000                       |
| JP1103611M11   | 0,100%           | Giappone v.21(2030)                              | 800.000.000                           | 800.000.000                          |
| <b>USD</b>   |                  |  |                                       |                                      |
| US01609WAT99   | 3,400%           | Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)            | 0                                     | 10.000.000                           |
| US0258M0EL96   | 3,300%           | American Express Credit v.17(2027)               | 0                                     | 10.000.000                           |
| US68389XBM65   | 2,650%           | Oracle Corporation v.16(2026)                    | 0                                     | 10.000.000                           |
| US87973RAU41   | 1,000%           | Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)     | 0                                     | 5.000.000                            |
| US191216BW99   | 2,550%           | The Coca-Cola Co. v.16(2026)                     | 0                                     | 10.000.000                           |
| US191216BZ21   | 2,250%           | The Coca-Cola Co. v.16(2026)                     | 0                                     | 10.000.000                           |
| US437076BN13   | 2,125%           | The Home Depot Inc. v.16(2026)                   | 0                                     | 19.500.000                           |
| XS1793296465   | 5,250%           | Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)    | 0                                     | 5.000.000                            |
| US912909AM02   | 6,875%           | United States Steel Corporation v.17(2025)       | 3.000.000                             | 3.000.000                            |
| US912828YT13   | 1,500%           | Stati Uniti d'America v.19(2021)                 | 50.000.000                            | 50.000.000                           |
| US912796F386   | 0,000%           | Stati Uniti d'America v.21(2022)                 | 25.000.000                            | 25.000.000                           |
| US91282CBP59   | 1,125%           | Stati Uniti d'America v.21(2028)                 | 150.000.000                           | 150.000.000                          |
| US91282CBZ32   | 1,250%           | Stati Uniti d'America v.21(2028)                 | 130.000.000                           | 130.000.000                          |
| US91282CBS98   | 1,250%           | Stati Uniti d'America v.21(2028)                 | 75.000.000                            | 75.000.000                           |
| <b>Nuove emissioni previste per la negoziazione in borsa</b>         |                  |  |                                       |                                      |
| <b>EUR</b>   |                  |  |                                       |                                      |
| XS2415386726   | 0,000%           | LANXESS AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2029)     | 4.000.000                             | 4.000.000                            |
| <b>USD</b>   |                  |  |                                       |                                      |
| USG7S01XAA27   | 9,750%           | Pyrenees Bondco Ltd. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S  | 4.000.000                             | 4.000.000                            |
| <b>Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati</b> |                  |  |                                       |                                      |
| <b>EUR</b>   |                  |  |                                       |                                      |
| XS2190961784   | 1,875%           | Athene Global Funding EMTN v.20(2023)            | 0                                     | 1.000.000                            |
| XS1647100848   | 6,500%           | CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)                   | 0                                     | 5.000.000                            |
| XS2178833427   | 0,750%           | Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)               | 0                                     | 1.000.000                            |
| DE000A2GSSP3   | 5,500%           | Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)         | 0                                     | 5.000.000                            |
| DE000A2SBDE0   | 1,000%           | JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)                | 0                                     | 10.000.000                           |
| XS2177443343   | 1,750%           | Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)           | 0                                     | 5.000.000                            |
| XS2212959352   | 2,375%           | PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)   | 0                                     | 100.000                              |
| XS1514149159   | 1,250%           | Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026) | 0                                     | 5.000.000                            |
| <b>USD</b>   |                  |  |                                       |                                      |
| US023135AZ90   | 2,800%           | Amazon.com Inc. v.17(2024)                       | 0                                     | 1.000.000                            |
| US023135BC96   | 3,150%           | Amazon.com Inc. v.17(2027)                       | 0                                     | 10.000.000                           |
| US037833DN70   | 2,050%           | Apple Inc. v.19(2026)                            | 0                                     | 10.000.000                           |
| US037833DX52   | 0,550%           | Apple Inc. v.20(2025)                            | 10.000.000                            | 10.000.000                           |
| US00206RKG64   | 1,650%           | AT & T Inc. v.20(2028)                           | 0                                     | 10.000.000                           |
| US04685A2M23   | 2,800%           | Athene Global Funding 144A v.20(2023)            | 0                                     | 10.000.000                           |
| US071813BZ14   | 1,730%           | Baxter International Inc. 144A v.20(2031)        | 0                                     | 10.000.000                           |
| US075887CL11   | 1,957%           | Becton, Dickinson & Co. v.21(2031)               | 1.000.000                             | 1.000.000                            |
| US110122CN68   | 3,200%           | Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2026)              | 0                                     | 10.000.000                           |
| US141781BL76   | 1,375%           | Cargill Inc. 144A v.20(2023)                     | 0                                     | 2.000.000                            |

**RELAZIONE ANNUALE COMPRENSIVA DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CERTIFICATO AL 31 DICEMBRE 2021**
**Entrate e uscite dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021**

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.

| ISIN  | Valori mobiliari   | Entrate nel periodo in rassegna | Uscite nel periodo in rassegna |
|---|--|---------------------------------|--------------------------------|
| <b>USD (continuazione)</b>  |  |                                 |                                |
| US141781BN33  | 0,750% Cargill Inc. 144A v.21(2026)                              | 1.000.000                       | 1.000.000                      |
| US14913Q3B33  | 2,150% Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)     | 0                               | 1.000.000                      |
| US20030NCS80  | 3,950% Comcast Corporation v.18(2025)                            | 0                               | 10.000.000                     |
| US12467AAF57  | 5,000% C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)                 | 0                               | 3.000.000                      |
| US26867LAL45  | 3,250% EMD Finance LLC 144A v.15(2025)                           | 0                               | 20.000.000                     |
| US36166NAB91  | 4,400% GE Capital Funding LLC DL-Notes 2020(20/30) 144A          | 0                               | 10.000.000                     |
| US369604BW26  | 3,625% General Electric Co. v.20(2030)                           | 0                               | 5.000.000                      |
| US378272AY43  | 2,500% Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)                      | 0                               | 1.000.000                      |
| US45074JAA25  | 6,500% ITT Holdings LLC 144A v.21(2029)                          | 1.000.000                       | 1.000.000                      |
| US50077LBA35  | 3,875% Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)                     | 0                               | 1.000.000                      |
| US55616PAA21  | 8,375% Macy's, Inc. 144A v.20(2025)                              | 0                               | 5.000.000                      |
| US609207AY17  | 1,875% Mondelez International Inc. v.20(2032)                    | 0                               | 10.000.000                     |
| US641062AE42  | 3,500% Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)                      | 0                               | 10.000.000                     |
| US654744AC50  | 4,345% Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)                     | 0                               | 5.000.000                      |
| US713448DY13  | 3,000% PepsiCo Inc. v.17(2027)                                   | 0                               | 10.000.000                     |
| US713448EQ79  | 2,250% PepsiCo Inc. v.20(2025)                                   | 10.000.000                      | 10.000.000                     |
| US71654QDB59  | 6,490% Petróleos Mexicanos v.19(2027)                            | 0                               | 100.000                        |
| US717081EY56  | 1,700% Pfizer Inc. v.20(2030)                                    | 0                               | 10.000.000                     |
| US731572AA14  | 1,700% Ralph Lauren Corporation v.20(2022)                       | 0                               | 1.000.000                      |
| US771196BE11  | 3,350% Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)                       | 0                               | 1.000.000                      |
| US88032WAG15  | 3,595% Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)                     | 0                               | 1.000.000                      |
| US88167AAL52  | 6,000% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024) | 0                               | 3.000.000                      |
| US191216DE73  | 1,375% The Coca-Cola Co. v.20(2031)                              | 0                               | 10.000.000                     |
| US29736RAN08  | 2,000% The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)                | 0                               | 1.000.000                      |
| US90353TAG58  | 6,250% Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)                    | 0                               | 5.000.000                      |
| US912909AN84  | 6,250% United States Steel Corporation v.18(2026)                | 2.000.000                       | 2.000.000                      |
| US91324PDS83  | 2,875% UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)                        | 0                               | 1.000.000                      |
| US92556HAA59  | 4,750% ViacomCBS Inc. v.20(2025)                                 | 0                               | 1.000.000                      |
| US92826CAH51  | 2,750% VISA Inc. v.17(2027)                                      | 0                               | 10.000.000                     |
| US92928QAH11  | 2,875% WEA Finance LLC 144A v.19(2027)                           | 0                               | 2.000.000                      |
| US92928QAF54  | 3,500% WEA Finance LLC 144A v.19(2029)                           | 0                               | 10.000.000                     |
| US98421MAA45  | 5,000% Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)                | 0                               | 5.000.000                      |
| US88579YBG52  | 3,375% 3M Co. v.19(2029)   | 0                               | 1.000.000                      |
| <b>Nuove emissioni previste per la negoziazione in un mercato organizzato</b> |  |                                 |                                |
| <b>USD</b>  |  |                                 |                                |
| US674599EF81  | 6,125% Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)               | 0                               | 1.000.000                      |
| <b>USD</b>  |  |                                 |                                |
| US00737WAA71  | 5,500% Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)                | 1.000.000                       | 1.000.000                      |
| US00973RAG83  | 2,875% Aker BP ASA 144A v.20(2026)                               | 0                               | 1.000.000                      |
| US18452MAB28  | 6,625% Clear Channel International BV 144A v.20(2025)            | 0                               | 5.000.000                      |
| <b>Obbligazioni convertibili</b>  |  |                                 |                                |
| <b>Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati</b>          |  |                                 |                                |
| <b>EUR</b>  |  |                                 |                                |
| DE000A3H2WQ0  | 1,500% Delivery Hero SE/Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)    | 0                               | 1.000.000                      |

**Entrate e uscite dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021**

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.

| ISIN   | Valori mobiliari   |     | Entrate<br>nel<br>periodo in rassegna | Uscite<br>nel<br>periodo in rassegna |
|--|--|-----|---------------------------------------|--------------------------------------|
| USD  |  |     |                                       |                                      |
| DE000A2BPEU0                                       | 0,925% BASF SE Opzione obbligazione cum v.17(2023)               |     | 0                                     | 20.000.000                           |
| <b>Quote di fondi d'investimento <sup>1)</sup></b> |  |     |                                       |                                      |
| <b>Irlanda</b>                                     |  |     |                                       |                                      |
| IE00BGBN6P67                                       | Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS ETF                   | EUR | 700.000                               | 700.000                              |
| IE00B1XNHC34                                       | iShares Global Clean Energy UCITS ETF                            | EUR | 3.600.000                             | 3.600.000                            |
| IE00BFNM3L97                                       | iShares MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF                        | EUR | 9.910.000                             | 9.910.000                            |
| IE00B4WPHX27                                       | L&G Longer Dated All Commodities UCITS ETF                       | EUR | 1.500.000                             | 1.500.000                            |
| IE00BQQP9H09                                       | VanEck Vectors Morningstar US Sustainable Wide Moat UCITS ETF    | EUR | 1.175.000                             | 1.175.000                            |
| <b>Lussemburgo</b>                                 |  |     |                                       |                                      |
| LU1681044480                                       | Amundi Msci EM Asia UCITS ETF                                    | EUR | 715.000                               | 715.000                              |
| LU0779800910                                       | Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF                                  | USD | 4.700.000                             | 4.700.000                            |
| LU0839027447                                       | Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF                                   | JPY | 1.900.000                             | 4.750.000                            |
| <b>Certificati</b>                                 |  |     |                                       |                                      |
| <b>Titoli negoziati in borsa</b>                   |  |     |                                       |                                      |
| <b>Stati Uniti d'America</b>                       |  |     |                                       |                                      |
| DE000A0S9GB0                                       | Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)       | EUR | 2.120.000                             | 3.240.000                            |
| DE000A0N62G0                                       | Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199) | EUR | 610.000                               | 990.000                              |
| <b>Opzioni</b>                                     |  |     |                                       |                                      |
| <b>USD</b>   |  |     |                                       |                                      |
|  | Call su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2021/3.900,00          |     | 1.000                                 | 1.000                                |
|  | Call su S&P 500 Index aprile 2021/3.900,00                       |     | 205                                   | 205                                  |
|  | Put su EUR/USD dicembre 2021/1,170                               |     | 300.000.000                           | 300.000.000                          |
|  | Put su EUR/USD settembre 2021/1,170                              |     | 300.000.000                           | 300.000.000                          |
| <b>Contratti a termine</b>                         |  |     |                                       |                                      |
| <b>CHF</b>   |  |     |                                       |                                      |
|  | Swiss Market Index Future dicembre 2021                          |     | 625                                   | 625                                  |
|  | Swiss Market Index Future giugno 2021                            |     | 1.500                                 | 1.500                                |
|  | Swiss Market Index Future settembre 2021                         |     | 2.300                                 | 2.300                                |
| <b>EUR</b>   |  |     |                                       |                                      |
|  | DAX Index Future giugno 2021                                     |     | 280                                   | 280                                  |
|  | DAX Index Future marzo 2021                                      |     | 450                                   | 450                                  |
|  | EURO STOXX Bank Index Future marzo 2021                          |     | 27.400                                | 27.400                               |
|  | EUX 10YR Euro-BTP Future settembre 2021                          |     | 650                                   | 650                                  |

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

**Entrate e uscite dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021**

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.

| ISIN       | Valori mobiliari  | Entrate<br>nel<br>periodo in rassegna | Uscite<br>nel<br>periodo in rassegna |
|------------|---|---------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>JPY</b> |   |                                       |                                      |
|            | Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future giugno 2021     | 1.800                                 | 1.800                                |
|            | Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future marzo 2021      | 1.350                                 | 1.350                                |
|            | Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future giugno 2021          | 1.370                                 | 1.370                                |
|            | Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future settembre 2021       | 670                                   | 670                                  |
| <b>USD</b> |   |                                       |                                      |
|            | CBT 10YR US T-Bond Future dicembre 2021                     | 2.300                                 | 2.300                                |
|            | CBT 10YR US T-Bond Future marzo 2021                        | 1.150                                 | 1.150                                |
|            | CBT 10YR US T-Bond Future settembre 2021                    | 2.100                                 | 2.100                                |
|            | CBT 20YR US Long Bond Future giugno 2021                    | 3.950                                 | 3.950                                |
|            | CBT 20YR US Long Bond Future marzo 2021                     | 950                                   | 950                                  |
|            | E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2021                   | 2.425                                 | 2.425                                |
|            | E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2021                   | 375                                   | 375                                  |
|            | E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2021                  | 2.010                                 | 2.010                                |
|            | FTSE China A 50 Index Future settembre 2021                 | 3.800                                 | 3.800                                |
|            | MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future marzo 2021 | 1.040                                 | 3.200                                |
|            | Nasdaq 100 Index Future dicembre 2021                       | 400                                   | 400                                  |
|            | Nasdaq 100 Index Future marzo 2022                          | 200                                   | 200                                  |
|            | Russell 2000 Index Future giugno 2021                       | 2.100                                 | 2.100                                |
|            | S&P 500 Index Future giugno 2021                            | 1.600                                 | 1.600                                |

34

**Tasso di cambio**

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 31 dicembre 2021.

|                  |         |     |          |
|------------------|---------|-----|----------|
| Sterlina inglese | EUR 1 = | GBP | 0,8414   |
| Yen giapponese   | EUR 1 = | JPY | 130,4227 |
| Corona norvegese | EUR 1 = | NOK | 9,9623   |
| Franco svizzero  | EUR 1 = | CHF | 1,0364   |
| Dollaro USA      | EUR 1 = | USD | 1,1349   |



## Note integrative alla relazione annuale al 31 dicembre 2021

### 1.) Indicazioni 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 Mémorial è stato sostituito dalla nuova piattaforma informativa Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") del Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo a partire dal 1° giugno 2016. 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. 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 il euro (EUR) ("Valuta di denominazione")
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 è calcolato dalla Società di gestione o da un suo delegato sotto la supervisione del Depositario ogni giorno che sia un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, ad eccezione del 24 e del 31 dicembre di ogni anno ("Giorno di valutazione") e arrotondato a due cifre decimali. La Società di gestione può adottare una disposizione diversa per il fondo, tenendo conto che il valore della quota 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 l'emissione, il rimborso e/o la conversione di quote sulla base di un valore unitario determinato il 24 dicembre e/o il 31 dicembre di qualsiasi 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. Nella misura in cui le informazioni sulla situazione del patrimonio del fondo nel suo complesso devono essere fornite nelle relazioni annuali e semestrali e in altre statistiche finanziarie sulla base delle disposizioni di legge o in conformità alle norme del Regolamento di gestione, il patrimonio del fondo è convertito nella valuta di riferimento. Il patrimonio netto del fondo si calcola su questa base:

- 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, vengono valutati all'ultima quotazione disponibile, che garantisce una valutazione attendibile. Citato nel Supplemento 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, 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. Citato nel Supplemento 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) Se i rispettivi prezzi non sono in linea con il mercato, se gli strumenti finanziari di cui alla lettera b) non sono negoziati su un mercato regolamentato e se non sono stati determinati prezzi per gli strumenti finanziari diversi da quelli di cui alle lettere da a) a d), tali strumenti finanziari sono valutati come gli altri attivi legalmente ammessi al rispettivo valore di mercato determinato dalla Società di gestione in buona fede e secondo regole di valutazione generalmente riconosciute e verificabili (ad esempio modelli di valutazione adeguati che tengano conto delle condizioni di mercato correnti).
- f) La liquidità è valutata al valore nominale più 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. I profitti e le perdite delle operazioni di cambio sono aggiunti o dedotti a seconda del caso

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. I profitti e le perdite delle operazioni di cambio sono aggiunti o dedotti a seconda del caso Citato nel Supplemento 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 - Margine iniziale / Margine di variazione alla chiusura dell'esercizio in data 31 dicembre 2021

| Denominazione del fondo | Contraente         | Margine iniziale | Margine di variazione |
|-------------------------|--------------------|------------------|-----------------------|
| Ethna – AKTIV           | DZ PRIVATBANK S.A. | 3.450.000,00 USD | 1.131.022,70 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. Al patrimonio del fondo si applica nel Granducato di Lussemburgo unicamente la cosiddetta "taxe d'abonnement" ridotta pari allo 0,05% 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 dovuta trimestralmente sul rispettivo patrimonio netto del fondo alla fine del 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 società fiscalmente domiciliate nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta sulle società per quanto riguarda i redditi derivanti dalle quote del fondo.

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 del reddito

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. Questi costi comprendono sostanzialmente commissioni, spese di liquidazione 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

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 le spese complessive a carico del patrimonio del fondo nell'anno passato. 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.

Conti correnti in valuta estera, laddove disponibili, sono 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 ai requisiti normativi applicabili della Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) la Società di gestione redige una relazione periodica per la CSSF in merito al processo di gestione del rischio adottato. La Società di gestione assicura, nell'ambito del processo di gestione del rischio, attraverso metodi adeguati e proporzionati, che l'esposizione globale relativa agli strumenti derivati dei fondi gestiti non superi il valore netto totale dei loro portafogli. A tale scopo la Società di gestione impiega i 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**

Ethna-AKTIV

**Metodo di gestione del rischio adottato**

VaR assoluto

### Metodo del VaR assoluto per Ethna-AKTIV

Nel periodo dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021 è stato utilizzato l'approccio Var assoluto per monitorare e misurare il rischio complessivo associati ai derivati. 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 23,09% e a un livello massimo del 49,27%, con una media del 32,37%. 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.

I valori dell'effetto leva tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021 erano i seguenti:

|                       |  |
|-----------------------|--|
| Effetto leva minimo:  | 28,65%   |
| Effetto leva massimo: | 110,96%  |
| Effetto leva medio:   | 68,27% (69,04%)  |
| 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.

39

### 12.) Tasso di rotazione del portafoglio (TOR)

Sulla base della seconda direttiva sui diritti degli azionisti (SRD II), i gestori patrimoniali devono divulgare alcune informazioni. Come parte della divulgazione specifica del fondo, questo documento contiene i coefficienti di rotazione del portafoglio (TOR) per lo stesso periodo delle relazioni annuali dei fondi quotati.

Le cifre del fatturato sono calcolate secondo il metodo adottato dalla CSSF:

Fatturato = ((Totale 1 - Totale 2) / M) \* 100 Dove: Totale 1 = Totale di tutte le transazioni di titoli (acquisti e vendite) effettuate durante il periodo; Totale 2 = Totale di tutti i nuovi investimenti e riscatti effettuati durante il periodo; M = Patrimonio netto medio del fondo.

Il TOR per il periodo dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021 per il fondo Ethna – AKTIV ammonta a 332,89.

### 13.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera (non certificate)

#### a.) Numero 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 (A), n. di valore 19770878  
 Ethna-AKTIV, classe di quote (A), 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 (SIA CHF-T), n. di valore 22829774  
 Ethna-AKTIV, classe di quote (SIA CHF-T), n. di valore 22829881

#### b.) Total Expense Ratio (TER)

in conformità alla Linea guida della Swiss Funds & 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:

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

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

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

Ove necessario, le spese operative devono essere convertite per un periodo di 12 mesi. Come valore medio del patrimonio del fondo viene considerata la media degli importi di fine mese relativi al periodo contabile.

$$\text{Spese operative annualizzate in UC}^* = \frac{\text{Spese operative in n mesi}}{N} \times 12$$

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

In conformità alla Linea guida della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (aggiornata al 1° giugno 2015), il seguente TER è stato calcolato in percentuale per il periodo dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021:

|               |                             | TER svizzero in %                |                                |
|---------------|-----------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Ethna – AKTIV |                             | Senza commissione di performance | Con commissione di performance |
|               | Classe di quote (A)         | 1,83                             | 1,86                           |
|               | Classe di quote (T)         | 1,83                             | 1,86                           |
|               | Classe di quote (CHF-A)     | 1,83                             | 1,83                           |
|               | Classe di quote (CHF-T)     | 1,84                             | 1,83                           |
|               | Classe di quote (SIA-A)     | 1,24                             | 1,32                           |
|               | Classe di quote (SIA-T)     | 1,23                             | 1,40                           |
| 40            | Classe di quote (SIA-CHF-T) | 1,25                             | 1,33                           |
|               | Classe di quote (USD-A)     | 2,01                             | 2,16                           |
|               | Classe di quote (USD-T)     | 1,85                             | 2,02                           |
|               | Classe di quote (SIA-CHF-T) | 1,28                             | 1,59                           |

**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 sul sito [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

**14.) Commissione di performance**

La Società di gestione percepisce una commissione di performance ("Performance fee") pari al 20% della performance superiore al 5% (hurdle rate), che può essere prelevata dal fondo dalla classe di quote interessata alla fine dell'esercizio. Il rispettivo aumento di valore viene calcolato secondo il cosiddetto metodo della rivalutazione netta del capitale, ossia il calcolo viene effettuato per il fondo sulla base del valore netto d'inventario per quota valido alla fine dell'esercizio precedente in cui è stata versata l'ultima partecipazione agli utili. Nell'anno della prima emissione delle quote, il calcolo si effettua sulla base del prezzo di prima emissione

Qualora il valore della quota al termine dell'esercizio conclusosi presenti un incremento di valore rispetto valore di inventario netto al termine dell'esercizio precedente, il quale incremento non superi tuttavia l'Hurdle Rate, questo ultimo valore della quota netta dell'esercizio conclusosi è l'High Watermark per l'esercizio successivo.

Qualora in un esercizio debbano essere iscritte riduzioni di valore netto, per il calcolo della Performance Fee, queste devono essere riportate agli esercizi successivi in modo tale che non verrà corrisposta alcuna Performance Fee finché il valore della quota resta inferiore all'importo al quale era maturato per l'ultima volta il diritto al pagamento della Performance Fee (principio dell'High Watermark).

Queste imposte si intendono al netto di un'eventuale imposta sul valore aggiunto.

Per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2021, l'effettiva commissione di performance maturata e la sua percentuale corrispondente (calcolata in base alle rispettive attività nette medie dei Comparti) per i rispettivi Comparti sono le seguenti:

| Valuta | Denominazione del fondo | ISIN         | Performance Fee |      |
|--------|-------------------------|--------------|-----------------|------|
|        |                         |              | in EUR          | in % |
| EUR    | Ethna-AKTIV (A)         | LU0136412771 | 401.327,74      | 0,03 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (T)         | LU0431139764 | 203.553,41      | 0,03 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (R-A)       | LU0564177706 | 0,00            | 0,00 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (R-T)       | LU0564184074 | 0,00            | 0,00 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (CHF-A)     | LU0666480289 | 0,00            | 0,00 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (CHF-T)     | LU0666484190 | 0,00            | 0,00 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (SIA-A)     | LU0841179350 | 9.364,52        | 0,08 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (SIA-T)     | LU0841179863 | 199.775,77      | 0,17 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) | LU0431139764 | 43.098,57       | 0,08 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (USD-A)     | LU0985093219 | 1.719,47        | 0,15 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (USD-T)     | LU0985094027 | 20.856,97       | 0,17 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (SIA USD-T) | LU0985094373 | 14.570,55       | 0,31 |

## 15.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

Con effetto dal 19 febbraio 2021 il prospetto informativo è stato modificato. Sono entrate in vigore le seguenti modifiche:

- Adeguamento relativo al Regolamento SFDR;
- Il fondo è stato classificato come Articolo 8 e integrato di conseguenza ai sensi degli obiettivi di investimento tenendo conto della strategia ESG.
- Modifiche strutturali e redazionali

### 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. Uno dei molti indicatori a tale riguardo sono le perdite giornaliere in quasi tutti i principali indici nel marzo 2020.

Gli sviluppi conseguenti all'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 assicurarne la gestione grazie alla possibilità di lavorare in remoto su server senza limitazioni. In caso di lockdown generali, chiusura delle frontiere o misure di più ampia portata, non ancora in vigore alla data della revisione contabile in Lussemburgo, sarebbe così garantita una continuazione illimitata della gestione dei fondi. 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. Ciascun collaboratore all'interno di un team ha una formazione esauriente ed è in grado di rilevare il lavoro di colleghi eventualmente 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](http://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.

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

## 16.) Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2022, il prospetto informativo è stato modificato. Sono entrate in vigore le seguenti modifiche:

- Implementazione del Regolamento sulla Tassonomia
- Implementazione delle Linee Guida ESMA sulle performance fee
- Adeguamenti del modello

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

## 17.) Classificazione ai sensi del Regolamento SFDR (UE 2019/2088) (non certificato)

In questo fondo trovano applicazione l'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 e l'Articolo 6 del Regolamento (UE) 2020/852 (tassonomia UE).

In conformità con la strategia ESG del gestore del fondo, nel processo decisionale di investimento del fondo si tiene conto dei criteri ESG, con particolare attenzione ai rischi di sostenibilità.

ETHENEA Independent Investors S.A. (Società di gestione e Gestore del fondo) ha sottoscritto i Principi delle Nazioni Unite per l'Investimento Responsabile (UN PRI - United Nations-supported Principles for Responsible Investment).

Nell'universo d'investimento sono comprese azioni e obbligazioni di società di tutto il mondo sottoposte a un processo di selezione sistematico. Questo processo di selezione considera anche aspetti ESG in base ad analisi proprie oltre che con l'aiuto di servizi di ricerca esterni. Il fondo investe unicamente in titoli di società che applicano buoni processi di corporate governance e non rientrano nei criteri generali di esclusione.

Inoltre la gestione del fondo della società di gestione utilizza le ricerche esterne di una o più agenzie che assegnano rating di sostenibilità. Questi risultati sono considerati un componente del processo di decisione degli investimenti del Gestore del fondo.

Per la valutazione dell'idoneità degli investimenti per il patrimonio del fondo, oltre ai tradizionali parametri per le aspettative di rischio e di rendimento, vengono quindi presi in considerazione anche i singoli criteri ESG.

Informazioni dettagliate sui principi dell'investimento responsabile della Società di gestione e i nomi delle agenzie di rating consultate, si rimanda alla sezione "PRESENTAZIONE DI ETHENEA" del sito [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com).

Al momento attuale il Gestore del fondo non considera alcun impatto negativo delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità per questo fondo. Nel mercato non vi sono attualmente dati rilevanti sufficienti da utilizzare per determinare e ponderare gli impatti negativi sulla sostenibilità non sono attualmente disponibili in misura sufficiente. Entro e non oltre il 30 dicembre 2022, il Gestore del fondo fornirà informazioni su se e come vengono presi in considerazione i principali impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità.

42

### **18.) 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 composta da uno stipendio annuale fisso adeguato e una retribuzione variabile correlata alle prestazioni e ai risultati.

Al 31 dicembre 2020, la retribuzione complessiva dei 23 collaboratori di ETHENEA Independent Investors S.A. è composta da stipendi fissi pari a 1.817.473,43 EUR all'anno e da retribuzioni variabili pari a 484.000,00 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](http://www.ethenea.com) alla voce "Note legali". Gli investitori possono chiedere una versione cartacea del documento.

### **19.) 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 state utilizzate operazioni di finanziamento tramite titoli o total return swap ai sensi di tale regolamento. Di conseguenza, nella relazione annuale non devono essere indicati i dati di cui all'articolo 13 di detto regolamento.

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

---

## Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé”

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

### 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 2021, 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 parere, il bilancio allegato fornisce un quadro veritiero e corretto della situazione finanziaria del fondo al 31 dicembre 2021, nonché della sua performance finanziaria e delle variazioni del patrimonio netto per l’esercizio chiuso in tale data, in conformità ai requisiti legali e regolamentari lussemburghesi relativi alla redazione e alla presentazione del bilancio.

### Base per il parere di audit

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”). La nostra responsabilità ai sensi della legge del 23 luglio 2016 e degli standard ISA è ulteriormente descritta nella sezione “Responsabilità del Réviseur d’entreprises agréé per la revisione del bilancio”. 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 acquisiti siano sufficienti e idonei a fungere da base per il nostro giudizio di revisione.

### Ulteriori 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.

La nostra opinione sui rendiconti finanziari non copre le ulteriori informazioni e non esprimiamo alcuna forma di conclusione di assicurazione su queste informazioni.

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. Qualora in base al lavoro che abbiamo svolto dovessimo concludere che qualsiasi ulteriore informazione sia materialmente errata, siamo tenuti a segnalarlo. Non abbiamo nulla da segnalare a tale proposito.

**Responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società di gestione in materia di bilancio**

Il Consiglio di amministrazione della Società di gestione ha il compito di redigere e di presentare in modo veritiero e corretto il bilancio di esercizio, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione del bilancio. È inoltre responsabile dell'esecuzione dei controlli interni da esso ritenuti necessari al fine di garantire la redazione di un bilancio di esercizio esente da inesattezze sostanziali, siano esse imputabili a errore o frode.

Nella preparazione del bilancio, il Consiglio di amministrazione della Società di gestione è responsabile della valutazione della capacità del fondo di continuare a operare e, se del caso, di rivelare le questioni relative alla continuità aziendale e di utilizzare il criterio della continuità aziendale, a meno che gli Amministratori del Gestore non intendano liquidare il fondo o cessare le operazioni, o non abbiano alternative realistiche a ciò.

**Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé” in materia di bilancio**

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. La ragionevole certezza corrisponde a un alto livello di certezza, ma non è una garanzia che una revisione condotta in conformità alla legge del 23 luglio 2016 e secondo gli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF rilevi sempre un'eventuale inesattezza materiale. Le false rappresentazioni possono derivare da infrazioni o inesattezze e sono ritenute sostanziali se potrebbe essere prevista in modo razionale la loro influenza isolata o complessiva sulle decisioni economiche dei destinatari, prese sulla base del presente bilancio consolidato o della relazione sulla gestione.

---

In conformità alla legge del 23 luglio 2016 e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, abbiamo svolto la nostra revisione secondo il nostro giudizio professionale e mantenendo una prospettiva critica. 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 che non vengano portate alla luce false rappresentazioni è più alto in caso di infrazioni che in caso di inesattezze, in quanto le infrazioni possono contenere un intento fraudolento, falsificazioni, incompletezze intenzionali, dati fuorvianti e la sospensione dei controlli interni;
- Acquisiamo una comprensione del sistema di controllo interno rilevante per l'audit al fine di pianificare procedure di audit adeguate alle circostanze date, ma non allo scopo di esprimere un giudizio di audit sull'efficacia del sistema di controllo interno del fondo.
- Valutare l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, così come le relative note al bilancio.
- 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. Se dovessimo concludere che esiste un'incertezza materiale, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione del réviseur d'entreprises agréé sulle relative note al bilancio o, se l'informativa è inadeguata, a modificare la nostra opinione. Queste conclusioni si basano sugli elementi probatori ottenuti fino alla data della 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, 11 marzo 2022

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

## Amministrazione, distribuzione e consulenza

46

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

47

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 nella Repubblica  
federale di Germania:

Rappresentante in Svizzera:

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

Rappresentante 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

48

**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:**

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

**State Street Bank International GmbH –  
Succursale Italia**  
Via Ferrante Aporti 10  
IT-20125 Milano

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

**Allfunds Bank S.A.U. – Succursale di Milano**  
Via Bocchetto 6  
IT-20123 Milano

---

**Avvertenze per gli investitori in Spagna:**

**Agente di pagamento:**

**Allfunds Bank S.A.**  
c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)  
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-  
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

**Avvertenze per gli investitori in Francia:**

**Agente di pagamento:**

**Caceis Bank**  
1/3 Place Valhubert  
F-75013 Paris

---

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

