

# Ethna-AKTIV

R.C.S Luxemburg K816

## Relazione annuale comprensiva del bilancio di esercizio certificato al 31 dicembre 2022

---

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. Luxemburg B 155427



**ETHENEA**

# Indice

	Pagina
<b>Relazione del Team di gestione del fondo</b>	2
<b>Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell’Ethna-AKTIV</b>	6-7
<b>Composizione del patrimonio netto del fondo Ethna-AKTIV</b>	10
<b>Conto economico dell’Ethna-AKTIV</b>	14
<b>Stato patrimoniale dell’Ethna-AKTIV al 31 dicembre 2022</b>	20
<b>Note integrative alla relazione annuale al 31 dicembre 2022</b>	29
<b>Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé”</b>	38
<b>Allegato Regolamento per la divulgazione e la tassonomia (non certificato)</b>	41
<b>Amministrazione, distribuzione e consulenza</b>	50

Il prospetto informativo integrato dal regolamento di gestione, la scheda contenente le informazioni di base, l’elenco delle entrate e uscite del fondo nel periodo interessato dalla relazione periodica 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 la “Grande ripresa” post-pandemia nel 2021, il 2022 è stato nuovamente un anno difficile per l’umanità e l’economia mondiale. Gli eventi più determinanti sono stati l’invasione della Russia in Ucraina, il nuovo aumento dei casi di Covid-19, soprattutto in Cina, l’esplosione dell’inflazione a un livello che non si era più visto da decine di anni e un chiaro rallentamento della crescita globale. Le banche centrali hanno irrigidito aggressivamente la loro politica, per frenare l’inflazione. Di conseguenza, i mercati azionari globali nel 2022 hanno perso circa un quinto del loro valore. È stata la performance peggiore in assoluto dalla crisi finanziaria globale del 2008. Nel 2022 anche i mercati obbligazionari hanno dovuto subire perdite pesanti: Gli indici delle obbligazioni societarie e dei titoli di Stato nel corso dell’anno hanno perso circa il 16%. Le perdite complessive, subite sia nei mercati azionari che in quelli obbligazionari, sono valutate a più di 30 miliardi di dollari, e hanno quindi superato le perdite subite durante la crisi finanziaria globale.

Le aspettative per il 2022 peraltro erano complessivamente ottimiste. Si è contato su una solida crescita e una flessione dell’inflazione. Le banche centrali avevano sperato in un calo del livello elevato dell’inflazione, non appena sparite le restrizioni legate alla pandemia.

L’economia mondiale è stata tuttavia colpita da due grossi shock. L’invasione russa dell’Ucraina ha scosso il mondo e provocato enormi sofferenze per la popolazione ucraina. La guerra, così come le sanzioni imposte dagli USA e dall’Europa, hanno portato a un drastico aumento dei prezzi dell’energia e delle materie prime e rafforzato la pressione dei prezzi che l’inflazione ha fatto salire a livelli record.

Nuovi focolai di Covid in Cina, uniti alla politica cinese “zero-Covid” hanno scatenato uno shock dell’offerta negativo massiccio per l’economia mondiale, che ha frenato la crescita e generato ulteriori pressioni dell’inflazione. Considerando che l’inflazione era arrivata al livello più alto da vari decenni a questa parte, e la pressione dei prezzi aumentava, le banche centrali di tutto il mondo hanno deciso di accelerare l’irrigidimento della politica monetaria allo scopo di frenare la domanda complessiva, abbassare l’inflazione e mantenere basse le prospettive di inflazione a lungo termine.

Inflazione elevata, irrigidimento della politica della banca centrale e forte incertezza hanno minacciato le prospettive economiche. L’attività economica globale ha subito un rallentamento sincronizzato, per cui la pressione dei prezzi dell’inflazione complessiva si è estesa all’inflazione core. Negli ultimi mesi dell’anno, quando vi sono stati i primi segni che il picco dell’inflazione complessiva potesse essere stato superato in molte parti del mondo, le banche centrali globali hanno iniziato a ridurre i tempi dell’irrigidimento. L’inflazione si è tuttavia ampliata e con altri aumenti dei prezzi esiste un pericolo di radicamento consolidamento nei salari, gli affitti e i prezzi dei servizi.

Si prospettano tempi molto incerti per l’economia mondiale e le prognosi per l’economia sono attualmente altrettanto diverse. Le prospettive per il 2023 sono ampiamente caratterizzate dall’andamento dell’inflazione, la resistenza delle economie nazionali e quali saranno le politiche fiscali e monetarie degli Stati e delle banche centrali. Un aumento della pressione dei prezzi continua ad essere anche nel 2023 la minaccia più grave per l’economia mondiale. Molte banche centrali hanno annunciato una moderazione del proprio irrigidimento o sono già passate a un irrigidimento più moderato. Considerando che gli effetti della politica monetaria sono sempre ritardati, vedremo solo nei prossimi trimestri il pieno effetto delle misure adottate finora in materia di politica monetaria. Le banche centrali di tutto il mondo si concentreranno pertanto sull’evitare una recessione. Riteniamo comunque che la loro politica monetaria continuerà a concentrarsi su un contenimento dell’inflazione, per non fomentare le aspettative di un aumento stabile dell’inflazione.

Nonostante numerosi elementi contrari, l'economia mondiale nel 2022 ha dimostrato di saper resistere bene con l'aiuto di mercati del lavoro più solidi, risparmi più elevati e sostegno finanziario statale (soprattutto in Europa). La decisione della Cina di rinunciare alla sua politica zero-Covid potrebbe offrire un gradito sostegno all'economia mondiale nel 2023, ma la strada da percorrere sarà impervia e incerta. A fronte dell'inflazione elevata, della politica monetaria costantemente restrittiva, dell'indebolimento in atto del commercio mondiale e dei conflitti geopolitici è difficile prevedere le dinamiche per una crescita sostenibile nel 2023.

Nello scenario di base per il 2023, l'inflazione core torna solo gradatamente al livello corrispondente agli obiettivi a medio termine delle banche centrali. A fronte di un aumento dell'inflazione e dei tassi d'interesse ancora restrittivi, riteniamo che l'economia mondiale entrerà in una recessione piatta con qualche trimestre di crescita negativa (recessione tecnica), seguita da un periodo di crescita debole, dovuta all'inflazione persistente e la politica monetaria più restrittiva. I rischi di una recessione più grave secondo noi sono moderati, dal momento che i mercati del lavoro sono ancora solidi, i bilanci dei consumatori e delle imprese sono sani e le banche sono in una situazione molto migliore rispetto a quella successiva alla crisi finanziaria globale. Inoltre le banche centrali faranno attenzione a evitare una forte flessione dell'attività economica.

Questo scenario comporta tuttavia molti rischi di calo. Uno nuovo aumento delle aspettative di inflazione potrebbe obbligare le banche centrali a un irrigidimento più aggressivo. Tensioni delle condizioni dei finanziamenti con il passare del tempo potrebbero influire sulla stabilità finanziaria o addirittura dare il via a una crisi nei paesi emergenti. Maggiori decisioni macroeconomiche errate o altre crisi geopolitiche potrebbero far precipitare l'economia mondiale in una recessione più grave o di durata più lunga rispetto a quanto previsto attualmente.

Vi sono anche certi rischi positivi per lo scenario di base delineato precedentemente. L'inasprimento delle condizioni di finanziamento potrebbe avere effetti più rapidi e decisivi sull'economia, soffocando la domanda e portando a una contrazione dell'inflazione più rapida del previsto. Una rapida risoluzione della guerra in Ucraina, accompagnata da un rilassamento della crisi energetica in Europa e della situazione geopolitica, nonché la decisione della Cina di rinunciare alla sua rigida politica zero-Covid, potrebbero portare a un rialzo più rapido e più forte dell'economia nel 2023.

#### **Ethna-AKTIV**

A pensarci oggi, non ci si crederebbe: Dodici mesi fa gli indici azionari globali avevano raggiunto i massimi storici, o quasi. I rendimenti degli interessi a dieci anni in Germania erano ancora negativi e quelli dei titoli statunitensi comparabili appena dell'1,5%. A quell'epoca avevamo già notato una discrepanza tra un ciclo dell'economia all'epoca ancora giovane, valutazioni a livelli già esorbitanti e una politica monetaria e fiscale già molto avanzata, ma continuavamo comunque ad attenderci una fase di crescita superiore alla media. Vari eventi successivi hanno tuttavia rapidamente cancellato quest'ipotesi. Da un lato, il confronto tra Ucraina e Russia si è trasformato in una guerra convenzionale, con tutti i suoi effetti negativi, non ultimo per le forniture di energia in Europa. Peraltro la politica zero-Covid della Cina a fronte del coronavirus ha portato non solo alla persistenza di strozzature delle forniture per il resto del mondo, bensì anche a un massiccio rallentamento della crescita nel Regno di Mezzo. Contemporaneamente un'inflazione fino al 10 per cento che non si era vista da decenni ha indotto le banche centrali occidentali a ripensare le loro politiche. Da una posizione piuttosto orientata all'attesa ancora nel 2021, si è rapidamente passati quasi senza interruzione in una fase di rigorosa lotta all'inflazione. Di conseguenza non solo gli interessi sono saliti rapidamente, ma è anche terminata la fase degli interessi bassi/negativi. Un obiettivo a lungo sottovalutato, ma di per sé definito molto chiaramente di questa politica era una chiara riduzione della domanda, mirata a stabilizzare i prezzi. Insieme ai necessari adeguamenti delle valutazioni ridotte dagli interessi, soprattutto per i titoli growth i cui prezzi erano fissati con molta fantasia, ha avuto luogo anche un cambiamento di regime relativo alla correlazione delle classi di attivi. Il risultato è stata una cosiddetta tempesta perfetta, almeno per i prodotti multi-asset teoricamente ben diversificati; in pratica si sono dovute incassare perdite sia per le azioni che per le obbligazioni. Inoltre questa volta nei mercati del rischio non vi sono state le riprese a V che negli ultimi dieci anni si erano verificate così frequentemente. L'investitore ha dovuto invece far fronte a un mercato ribassista persistente, che ha tentato ripetutamente di salire con tentativi di rally aggressivi, ma alla fine falliti.

Questo contesto è stato naturalmente molto gravoso anche per il management dell'Ethna-AKTIV. Questa crisi ha tuttavia offerto anche l'opportunità di mettere alla prova positivamente le caratteristiche citate frequentemente del nostro approccio: attività, flessibilità e gestione del rischio. Sebbene alla fine dell'anno sia stato comunque registrata una perdita, si può constatare positivamente che le misure adottate hanno contribuito a minimizzare sia la volatilità che la perdita di valore. A tale riguardo ha aiutato soprattutto la qualità creditizia del portafoglio obbligazionario, che era stata alzata già prima dell'inizio dell'ultimo anno e per cui la sensibilità ai tassi del portafoglio è stata assicurata, e in parte anche aggressivamente in eccesso. In questo modo l'Ethna-AKTIV è riuscito addirittura ad apportare un modesto contributo positivo alla performance dei suoi segmenti obbligazionari, in uno degli anni peggiori da vari decenni a questa parte per le obbligazioni. Inoltre abbiamo sfruttato le flessioni dei corsi per irrobustire gradualmente il portafoglio obbligazionario a livelli più interessanti: un passo decisivo per utili interessanti nei prossimi anni. Il contributo dei cambi a sua volta è stato leggermente positivo. A tale proposito va comunque notato che la nostra opinione fortemente positiva e il posizionamento in dollari statunitensi fino alla fine di settembre hanno generato un picco di performance anche superiore al 3%. Ciò è stato tuttavia quasi completamente cancellato dalla forte e imprevedibile svalutazione del biglietto verde nell'ultimo trimestre. Le azioni dal canto loro hanno fornito un leggero contributo alla performance superiore al livello del mercato. La quota elevata di azioni all'inizio è stata infatti rapidamente adeguata al contesto di crisi, tuttavia misure tattiche adottate dappertutto hanno impedito la generazione di altro alfa. L'ampia diversificazione applicata nel corso dell'anno al portafoglio di base (25%) si è dimostrata una decisione corretta a fronte della volatilità elevata. Tutto sommato, aver evitato gli ostacoli maggiori nel 2022 ci ha consentito di subire solo una perdita più moderata rispetto ai mercati globali generali che hanno realizzato rendimenti fortemente negativi, per cui è stata realizzato il prerequisito di generare un rendimento interessante in un periodo più lungo.

Guardando avanti, il contesto dell'economia appare ancora molto fragile. Con la decelerazione si avvertono lentamente ma con certezza gli effetti della politica restrittiva delle banche centrali occidentali. Alla domanda se nel prossimo futuro si prospetta una recessione, la risposta degli analisti sembra non essere mai stata così unanime come ora. Solo questa constatazione ci richiama alla prudenza in senso positivo. Dopo il tema del picco dell'inflazione, adesso la storia che interessa i mercati è la narrativa della recessione. Un elemento interessante sono i prezzi del mercato obbligazionario statunitense, che con l'inversione della curva degli interessi valuta questo rischio alquanto superiore a quello del mercato azionario. Per quanto riguarda i mercati nel 2023, oltre che sui dati dell'economia il focus è tornato sulla politica delle banche centrali. Non si deve ripetere in alcun caso la politica stop-and-go degli anni Settanta. Considerando anche il pericolo che il peso sull'economia sia eccessivo, si continuerà di conseguenza a lottare contro l'inflazione con interessi a livelli più alti. A differenza dell'ultimo trimestre, attualmente si punta più all'inflazione dei servizi rispetto a quella dei beni. Per i mercati del rischio ciò significa che un superamento del picco dell'inflazione avrà probabilmente effetti positivi, ma le preoccupazioni per la crescita al contempo limiteranno rivalutazioni superiori alla media. Di conseguenza ci prepariamo per la persistenza di una maggiore volatilità e tendenze verosimilmente trasversali dei mercati azionari, fino a che non vi sarà una maggiore chiarezza riguardo a una fine dell'oscillazione al ribasso dell'economia. Ciò potrebbe continuare a offrire altre possibilità di negoziazioni interessate a un margine dei movimenti previsti dei corsi. Tendenzialmente tuttavia non bisogna perdere di vista che a fronte dei numerosi fattori penalizzanti, una buona parte è già scontata nei prezzi e non si devono escludere sorprese positive. Nel settore obbligazionario, la situazione è alquanto diversa. Con i netti rialzi dei premi al rischio e nessuna sorpresa prevedibile sul fronte degli interessi, all'ingresso nel nuovo anno siamo decisamente ottimisti per le obbligazioni.

4

Munzbach, gennaio 2023

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

Relazione annuale  
1° gennaio 2022 - 31 dicembre 2022

La Società di gestione è autorizzata a istituire classi di quote con differenti diritti in relazione alle quote.

Attualmente sono disponibili le seguenti classi di quote con le relative caratteristiche:

	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (R-A)*	Classe di quote (R-T)*
Codice titolo:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
Codice ISIN:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00%	fino al 3,00%	fino all'1,00%	fino all'1,00%
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	fino all'1,70% annuo	fino all'1,70% annuo	fino al 2,10% annuo	fino al 2,10% annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Classe di quote (CHF-A)	Classe di quote (CHF-T)	Classe di quote (SIA-A)	Classe di quote (SIA-T)
Codice titolo:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Codice ISIN:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00%	fino al 3,00%	fino al 3,00%	fino al 3,00%
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	fino all'1,70% annuo	fino all'1,70% annuo	fino all'1,10% annuo	fino all'1,10% annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	CHF	CHF	EUR	EUR
	Classe di quote (SIA CHF-T)	Classe di quote (USD-A)	Classe di quote (USD-T)	Classe di quote (SIA USD-T)
Codice titolo:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
Codice ISIN:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00%	fino al 3,00%	fino al 3,00%	fino al 3,00%
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	fino all'1,10% annuo	fino all'1,70% annuo	fino all'1,70% annuo	fino all'1,10% annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione	capitalizzazione
Valuta:	CHF	USD	USD	USD

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

## Ripartizione geografica dell’Ethna-AKTIV

6	<b>Ripartizione geografica <sup>1)</sup></b>	
	Stati Uniti d’America	59,10%
	Germania	22,13%
	Lussemburgo	6,22%
	Paesi Bassi	1,62%
	Irlanda	0,85%
	Belgio	0,55%
	Spagna	0,52%
	Italia	0,51%
	Regno Unito	0,51%
	Svezia	0,47%
	Svizzera	0,26%
	Francia	0,23%
	Norvegia	0,18%
	<b>Portafoglio titoli</b>	<b>93,15%</b>
	Contratti a termine	-0,04%
	Depositi bancari <sup>2)</sup>	5,59%
	Saldo di altri crediti e debiti	1,30%
		<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

7

<b>Ripartizione per settori economici <sup>1)</sup></b>	
Titoli di Stato	47,21%
Altro	5,70%
Software e servizi	3,70%
Farmaceutica, biotecnologie e scienze biologiche	3,49%
Servizi di pubblica utilità	3,18%
Alimenti, bevande e tabacco	2,85%
Banche	2,45%
Tecnologia hardware e apparecchiature	2,44%
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	2,40%
Vendita al dettaglio	2,20%
Servizi sanitari: attrezzature e servizi	1,95%
Automezzi e componenti	1,47%
Prodotti e servizi finanziari diversificati	1,42%
Beni strumentali	1,42%
Servizi al consumatore	1,42%
Semiconduttori e apparecchiature per la produzione di semiconduttori	1,40%
Energia	1,29%
Materiali	1,23%
Assicurazioni	1,07%
Investimento immobiliare	1,05%
Servizi di telecomunicazione	1,01%
Prodotti per la casa e l’igiene personale	0,91%
Vendita al dettaglio di alimentari e beni di prima necessità	0,71%
Trasporto	0,57%
Prodotti durevoli e tessili	0,56%
Servizi commerciali e materiali operativi	0,05%
<b>Portafoglio titoli</b>	<b>93,15%</b>
Contratti a termine	-0,04%
Depositi bancari <sup>2)</sup>	5,59%
Saldo di altri crediti e debiti	1,30%
	<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 mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
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
31.12.2022	1.201,62	9.112.839	-99.920,01	131,86

Classe di quote (T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
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
31.12.2022	493,81	3.558.354	-85.878,80	138,77

8

Classe di quote (R-A)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	7,00	73.154	-1.468,21	95,66
31.12.2021	5,70	58.601	-1.394,36	97,23
31.12.2022	5,29	60.367	158,97	87,65

Classe di quote (R-A)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	40,98	335.326	-10.457,73	122,22
31.12.2021	36,89	288.277	-5.756,63	127,97
31.12.2022	28,17	236.485	-6.435,80	119,12

Classe di quote (CHF-A)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2020	5,69	54.455	-825,26	104,57	113,27 <sup>1)</sup>
31.12.2021	4,75	41.508	-1.373,16	114,46	118,63 <sup>2)</sup>
31.12.2022	4,51	40.207	-130,12	112,08	110,37 <sup>3)</sup>

Classe di quote (CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2020	28,29	245.684	-6.804,10	115,13	124,71 <sup>1)</sup>
31.12.2021	26,71	211.755	-3.959,61	126,12	130,71 <sup>2)</sup>
31.12.2022	23,56	190.630	-2.602,43	123,61	121,72 <sup>3)</sup>

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

<sup>2)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>3)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

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

## Classe di quote (SIA-A)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	13,71	24.232	2.122,46	565,86
31.12.2021	6,48	10.849	-7.580,30	597,11
31.12.2022	5,00	8.908	-1.069,34	560,81

## Classe di quote (SIA-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	179,09	284.027	-136.733,82	630,55
31.12.2021	114,65	171.961	-71.556,14	666,72
31.12.2022	44,13	70.399	-64.856,27	626,88

## Classe di quote (SIA CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2020	105,71	215.561	-1.224,96	490,40	531,20 <sup>1)</sup>
31.12.2021	49,39	91.445	-61.496,01	540,06	559,72 <sup>2)</sup>
31.12.2022	118,87	223.169	71.033,64	532,66	524,51 <sup>3)</sup>

## Classe di quote (USD-A)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2020	1,20	13.052	-466,26	92,07	112,69 <sup>4)</sup>
31.12.2021	1,22	11.600	-136,94	104,76	118,89 <sup>5)</sup>
31.12.2022	1,21	11.427	-16,53	105,46	112,47 <sup>6)</sup>

## Classe di quote (USD-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2020	12,05	122.942	-5.178,22	98,05	120,01 <sup>4)</sup>
31.12.2021	11,87	106.165	-1.757,37	111,82	126,90 <sup>5)</sup>
31.12.2022	10,53	93.207	-1.445,86	112,97	120,48 <sup>6)</sup>

## Classe di quote (SIA USD-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2020	4,85	10.229	395,79	473,79	579,92 <sup>4)</sup>
31.12.2021	5,07	9.341	-429,13	542,77	615,99 <sup>5)</sup>
31.12.2022	3,29	5.961	-1.963,49	551,86	588,56 <sup>6)</sup>

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

<sup>2)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>3)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

<sup>4)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

<sup>5)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

<sup>6)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2022: 1 EUR = 1,0665 USD

# Composizione del patrimonio netto del fondo Ethna-AKTIV

10

## Composizione del patrimonio netto del fondo al 31 dicembre 2022

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 1.826.551.321,31)	1.807.669.182,53
Depositi bancari <sup>1)</sup>	108.434.264,29
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	25.468.181,37
Interessi attivi	6.255.096,06
Crediti da dividendi	260.604,78
Crediti da vendite di quote	78.835,00
Crediti da operazioni in titoli	90.902.757,80
Crediti da operazioni in valute	91.344.674,31
Altri crediti <sup>2)</sup>	1.428.989,00
	<b>2.131.842.585,14</b>
Debiti da rimborsi di quote	-1.159.996,66
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	-847.327,71
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-95.051.615,40
Debiti da operazioni in valuta	-90.951.711,20
Altre passività <sup>3)</sup>	-3.852.859,20
	<b>-191.863.510,17</b>
<b>Patrimonio netto del fondo</b>	<b>1.939.979.074,97</b>

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

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

<sup>3)</sup> Questa voce è composta essenzialmente dalla commissione di gestione e dai costi di revisione contabile.

**Attribuzione alle classi di quote**

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	1.201.615.433,23 EUR
Quote in circolazione	9.112.839,286
Valore della quota	131,86 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	493.809.056,94 EUR
Quote in circolazione	3.558.353,866
Valore della quota	138,77 EUR

Classe di quote (R-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	5.291.186,60 EUR
Quote in circolazione	60.367,256
Valore della quota	87,65 EUR

Classe di quote (R-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	28.169.284,65 EUR
Quote in circolazione	236.485,361
Valore della quota	119,12 EUR

Classe di quote (CHF-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	4.506.193,76 EUR
Quote in circolazione	40.206,792
Valore della quota	112,08 EUR
Valore della quota	110,37 CHF <sup>1)</sup>

Classe di quote (CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	23.563.273,22 EUR
Quote in circolazione	190.630,259
Valore della quota	123,61 EUR
Valore della quota	121,72 CHF <sup>1)</sup>

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	4.995.675,03 EUR
Quote in circolazione	8.908,037
Valore della quota	560,81 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	44.131.702,40 EUR
Quote in circolazione	70.398,570
Valore della quota	626,88 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	118.872.754,26 EUR
Quote in circolazione	223.169,125
Valore della quota	532,66 EUR
Valore della quota	524,51 CHF <sup>1)</sup>

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

<sup>1)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

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

Quota del patrimonio netto del fondo	1.205.092,47 EUR
Quote in circolazione	11.427,403
Valore della quota	105,46 EUR
Valore della quota	112,47 USD <sup>1)</sup>

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

Quota del patrimonio netto del fondo	10.530.059,36 EUR
Quote in circolazione	93.207,466
Valore della quota	112,97 EUR
Valore della quota	120,48 USD <sup>1)</sup>

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

Quota del patrimonio netto del fondo	3.289.363,05 EUR
Quote in circolazione	5.960,500
Valore della quota	551,86 EUR
Valore della quota	588,56 USD <sup>1)</sup>

12

<sup>1)</sup> convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2022: 1 EUR = 1,0665 USD

**Variazione del patrimonio netto del fondo**

nel periodo interessato dalla relazione periodica compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica	2.271.879.410,92	1.390.688.202,55	618.475.290,28	5.697.894,36
Spese nette ordinarie	-15.890.092,37	-10.413.402,84	-4.275.069,65	-68.468,34
Importo perequativo	-922.461,67	-382.246,16	-543.605,15	1.680,45
Afflussi da vendita di quote	345.436.156,47	28.925.380,36	189.881.178,42	497.125,92
Deflussi da rimborso di quote	-538.562.217,00	-128.845.391,36	-275.759.982,38	-338.159,14
Plusvalenze realizzate	394.457.087,93	232.433.944,85	105.469.356,53	1.022.964,88
Minusvalenze realizzate	-440.335.027,69	-263.786.405,99	-119.053.114,53	-1.160.312,96
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-21.344.869,92	-13.350.844,36	-4.789.109,64	-63.232,81
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-53.605.487,09	-32.698.736,55	-15.595.886,94	-128.196,68
Distribuzione	-1.133.424,61	-955.067,27	0,00	-170.109,08
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica</b>	<b>1.939.979.074,97</b>	<b>1.201.615.433,23</b>	<b>493.809.056,94</b>	<b>5.291.186,60</b>

13

	Classe di quote (R-T)* EUR	Classe di quote (CHF-A) EUR	Classe di quote (CHF-T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica	36.891.183,96	4.750.946,54	26.705.610,58	6.478.205,41
Spese nette ordinarie	-361.529,27	-38.435,34	-201.597,34	-13.263,42
Importo perequativo	-30.675,12	508,64	-7.738,46	143,61
Afflussi da vendita di quote	5.232.223,48	510.221,21	2.177.681,06	4.203.814,13
Deflussi da rimborso di quote	-11.668.027,54	-640.343,01	-4.780.113,72	-5.273.158,72
Plusvalenze realizzate	5.949.481,93	1.138.382,84	6.236.267,68	976.349,72
Minusvalenze realizzate	-6.682.627,34	-1.055.434,37	-5.667.789,51	-1.110.863,43
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-315.173,48	-60.455,90	-666.191,80	-93.573,49
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-845.571,97	-95.414,49	-632.855,27	-168.531,84
Distribuzione	0,00	-3.782,36	0,00	-3.446,94
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica</b>	<b>28.169.284,65</b>	<b>4.506.193,76</b>	<b>23.563.273,22</b>	<b>4.995.675,03</b>

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote SIA (CHF-T) EUR	Classe di quote (USD-A) EUR	Classe di quote (USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica	114.650.407,00	49.385.578,11	1.215.295,10	11.871.029,79
Spese nette ordinarie	-106.489,76	-299.402,28	-11.447,37	-92.297,88
Importo perequativo	-92.850,39	141.716,73	-242,76	-5.088,09
Afflussi da vendita di quote	40.447.265,07	71.220.786,40	507.309,26	1.717.808,16
Deflussi da rimborso di quote	-105.303.532,12	-187.150,50	-523.835,77	-3.163.670,92
Plusvalenze realizzate	18.138.746,79	17.505.470,90	438.552,03	3.576.616,53
Minusvalenze realizzate	-19.504.916,47	-17.709.866,52	-379.937,09	-3.003.106,58
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-1.680.965,80	-561.926,48	-18.112,95	-129.092,53
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-2.415.961,92	-622.452,10	-21.469,02	-242.139,12
Distribuzione	0,00	0,00	-1.018,96	0,00
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica</b>	<b>44.131.702,40</b>	<b>118.872.754,26</b>	<b>1.205.092,47</b>	<b>10.530.059,36</b>

	Classe di quote SIA (USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica	5.069.767,24
Spese nette ordinarie	-8.688,88
Importo perequativo	-4.064,97
Afflussi da vendita di quote	115.363,00
Deflussi da rimborso di quote	-2.078.851,82
Plusvalenze realizzate	1.570.953,25
Minusvalenze realizzate	-1.220.652,90
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-16.190,68
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-138.271,19
Distribuzione	0,00
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica</b>	<b>3.289.363,05</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 interessato dalla relazione periodica compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022

	Totale	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (R-A)*
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Proventi</b>				
Dividendi	5.960.335,23	3.649.241,49	1.623.584,95	15.336,62
Interessi su obbligazioni	15.773.636,77	9.663.204,97	4.285.916,28	40.683,78
Proventi da rimborso della ritenuta d’acconto	49.149,85	30.024,27	13.864,85	124,45
Interessi bancari	-302.078,35	-184.583,61	-103.312,86	-640,17
Altri proventi	6.661,10	4.077,18	1.882,60	16,78
Importo perequativo	-894.593,12	-390.993,65	-574.571,92	1.229,00
<b>Totale Ricavi</b>	<b>20.593.111,48</b>	<b>12.770.970,65</b>	<b>5.247.363,90</b>	<b>56.750,46</b>
<b>Spese</b>				
Interessi passivi	-155.584,33	-95.251,00	-42.216,09	-401,74
Commissione di gestione	-34.679.746,78	-21.747.622,90	-9.662.016,79	-112.988,84
Taxe d’abonnement	-1.025.390,82	-629.215,08	-274.795,07	-2.674,16
Spese di pubblicazione e di revisione	-227.918,51	-139.355,59	-62.240,70	-582,56
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-37.507,57	-22.975,91	-10.053,55	-97,38
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-24.390,05	-14.933,31	-6.664,71	-62,75
Imposte governative	-35.566,87	-21.756,73	-10.060,74	-89,11
Altre spese <sup>1)</sup>	-2.114.153,71	-1.286.502,78	-572.562,97	-5.412,81
Importo perequativo	1.817.054,79	773.239,81	1.118.177,07	-2.909,45
<b>Totale delle spese</b>	<b>-36.483.203,85</b>	<b>-23.184.373,49</b>	<b>-9.522.433,55</b>	<b>-125.218,80</b>
<b>Spese nette ordinarie</b>	<b>-15.890.092,37</b>	<b>-10.413.402,84</b>	<b>-4.275.069,65</b>	<b>-68.468,34</b>
<b>Costi di transazione nel corso dell’intero esercizio <sup>2)</sup></b>	<b>1.365.409,75</b>			
<b>Total Expense Ratio in percentuale <sup>2)</sup></b>		<b>1,87</b>	<b>1,87</b>	<b>2,27</b>
<b>Spese correnti in percentuale <sup>2)</sup></b>		<b>1,90</b>	<b>1,90</b>	<b>2,30</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022)</b>		<b>1,87</b>	<b>1,87</b>	<b>2,27</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022)</b>		<b>1,87</b>	<b>1,87</b>	<b>2,27</b>
<b>Commissione di performance svizzera in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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 interessato dalla relazione periodica compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022

	Classe di quote (R-T)* EUR	Classe di quote (CHF-A) EUR	Classe di quote (CHF-T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
<b>Proventi</b>				
Dividendi	89.605,13	12.850,89	70.204,01	14.192,23
Interessi su obbligazioni	236.842,66	34.093,12	186.056,54	37.960,02
Proventi da rimborso della ritenuta d'acconto	731,08	99,55	568,23	91,89
Interessi bancari	-5.092,21	-382,77	-3.375,33	-218,33
Altri proventi	100,81	13,62	77,77	12,46
Importo perequativo	-22.283,10	567,95	-6.544,90	915,18
<b>Totale Ricavi</b>	<b>299.904,37</b>	<b>47.242,36</b>	<b>246.986,32</b>	<b>52.953,45</b>
<b>Spese</b>				
Interessi passivi	-2.323,96	-338,19	-1.832,53	-384,31
Commissione di gestione	-659.444,59	-76.614,32	-418.565,02	-55.459,40
Taxe d'abonnement	-15.155,31	-2.260,78	-12.212,97	-2.449,61
Spese di pubblicazione e di revisione	-3.506,61	-484,91	-2.683,16	-583,53
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-561,88	-83,06	-441,02	-92,26
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-369,95	-52,27	-286,92	-59,72
Imposte governative	-541,78	-72,85	-420,74	-73,81
Altre spese <sup>1)</sup>	-32.487,78	-4.694,73	-26.424,66	-6.055,44
Importo perequativo	52.958,22	-1.076,59	14.283,36	-1.058,79
<b>Totale delle spese</b>	<b>-661.433,64</b>	<b>-85.677,70</b>	<b>-448.583,66</b>	<b>-66.216,87</b>
<b>Spese nette ordinarie</b>	<b>-361.529,27</b>	<b>-38.435,34</b>	<b>-201.597,34</b>	<b>-13.263,42</b>
<b>Total Expense Ratio in percentuale <sup>2)</sup></b>	<b>2,27</b>	<b>1,87</b>	<b>1,87</b>	<b>1,28</b>
<b>Spese correnti in percentuale <sup>2)</sup></b>	<b>2,30</b>	<b>1,90</b>	<b>1,90</b>	<b>1,31</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b> <b>(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022)</b>	<b>2,27</b>	<b>1,87</b>	<b>1,87</b>	<b>1,28</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b> <b>(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022)</b>	<b>2,27</b>	<b>1,87</b>	<b>1,87</b>	<b>1,28</b>
<b>Commissione di performance svizzera in percentuale <sup>2)</sup></b> <b>(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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 interessato dalla relazione periodica compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (SIA CHF-T) EUR	Classe di quote (USD-A) EUR	Classe di quote (USD-T) EUR
<b>Proventi</b>				
Dividendi	221.474,13	213.791,69	3.615,18	32.576,21
Interessi su obbligazioni	583.334,77	573.175,28	9.668,36	86.408,37
Proventi da rimborso della ritenuta d'acconto	1.918,19	1.319,91	28,40	264,32
Interessi bancari	-17.317,39	14.953,20	-99,33	-1.212,17
Altri proventi	260,19	164,35	3,86	35,90
Importo perequativo	-322.050,57	439.043,59	-281,66	-5.262,74
<b>Totale Ricavi</b>	<b>467.619,32</b>	<b>1.242.448,02</b>	<b>12.934,81</b>	<b>112.809,89</b>
<b>Spese</b>				
Interessi passivi	-5.606,19	-5.921,14	-95,61	-858,32
Commissione di gestione	-856.769,97	-821.385,02	-21.677,23	-194.332,69
Taxe d'abonnement	-34.479,85	-43.548,00	-649,91	-5.661,99
Spese di pubblicazione e di revisione	-9.452,35	-7.180,95	-132,14	-1.209,72
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-1.321,39	-1.557,63	-24,11	-211,85
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-924,91	-830,47	-15,10	-134,03
Imposte governative	-1.411,11	-852,88	-19,83	-187,47
Altre spese <sup>1)</sup>	-79.044,27	-79.813,89	-2.292,67	-12.862,53
Importo perequativo	414.900,96	-580.760,32	524,42	10.350,83
<b>Totale delle spese</b>	<b>-574.109,08</b>	<b>-1.541.850,30</b>	<b>-24.382,18</b>	<b>-205.107,77</b>
<b>Spese nette ordinarie</b>	<b>-106.489,76</b>	<b>-299.402,28</b>	<b>-11.447,37</b>	<b>-92.297,88</b>
<b>Total Expense Ratio in percentuale <sup>2)</sup></b>	<b>1,27</b>	<b>1,27</b>	<b>1,95</b>	<b>1,88</b>
<b>Spese correnti in percentuale <sup>2)</sup></b>	<b>1,30</b>	<b>1,30</b>	<b>1,98</b>	<b>1,91</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022)</b>	<b>1,27</b>	<b>1,27</b>	<b>1,95</b>	<b>1,88</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022)</b>	<b>1,27</b>	<b>1,27</b>	<b>1,95</b>	<b>1,88</b>
<b>Commissione di performance svizzera in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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 interessato dalla relazione periodica compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
<b>Proventi</b>	
Dividendi	13.862,70
Interessi su obbligazioni	36.292,62
Proventi da rimborso della ritenuta d'acconto	114,71
Interessi bancari	-797,38
Altri proventi	15,58
Importo perequativo	-14.360,30
<b>Totale Ricavi</b>	<b>35.127,93</b>
<b>Spese</b>	
Interessi passivi	-355,25
Commissione di gestione	-52.870,01
Taxe d'abonnement	-2.288,09
Spese di pubblicazione e di revisione	-506,29
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-87,53
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-55,91
Imposte governative	-79,82
Altre spese <sup>1)</sup>	-5.999,18
Importo perequativo	18.425,27
<b>Totale delle spese</b>	<b>-43.816,81</b>
<b>Spese nette ordinarie</b>	<b>-8.688,88</b>
<b>Total Expense Ratio in percentuale <sup>2)</sup></b>	<b>1,29</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> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022)</b>	<b>1,29</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022)</b>	<b>1,29</b>
<b>Commissione di performance svizzera in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022)</b>	<b>-</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: 31 dicembre 2022

18

Comparto	ISIN WKN	Valuta della classe di quote	6 mesi	1 anno	3 anni	10 anni
<b>Ethna-AKTIV (A)</b> dal 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	-4,45%	-6,54%	-0,64%	16,38%
<b>Ethna-AKTIV (CHF-A)</b> dal 04.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	-4,66%	-6,88%	-1,80%	12,72%
<b>Ethna-AKTIV (CHF-T)</b> dal 30.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	-4,68%	-6,88%	-1,79%	11,62%
<b>Ethna-AKTIV (R-A)**</b> dal 28.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	-4,64%	-6,92%	-1,79%	10,37%
<b>Ethna-AKTIV (R-T)**</b> dal 25.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	-4,64%	-6,92%	-1,83%	11,13%
<b>Ethna-AKTIV (SIA-A)</b> dal 04.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	-4,18%	-6,00%	1,19%	---
<b>Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)</b> dal 04.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	-4,39%	-6,29%	-0,05%	---
<b>Ethna-AKTIV (SIA-T)</b> dal 20.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	-4,16%	-5,98%	1,12%	22,66%
<b>Ethna-AKTIV (SIA USD-T)</b> dal 15.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	-2,84%	-4,45%	4,66%	---
<b>Ethna-AKTIV (T)</b> dal 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	-4,45%	-6,54%	-0,60%	16,17%
<b>Ethna-AKTIV (USD-A)</b> dal 21.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	-3,41%	-5,32%	2,31%	---
<b>Ethna-AKTIV (USD-T)</b> dal 31.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	-3,20%	-5,05%	2,84%	---

\* Sulla base dei valori delle quote pubblicati (metodo BVI e Direttiva della Swiss Funds & Asset Management Association relativa al calcolo ed alla pubblicazione della performance di investimenti collettivi di capitale del 16 maggio 2008 (aggiornato al 5 agosto 2021)).

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

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

**Variazione del numero di quote in circolazione**

	Classe di quote (A) Cad.	Classe di quote (T) Cad.	Classe di quote (R-A)* Cad.	Classe di quote (R-T)* Cad.
Quote in circolazione all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica	9.849.236,798	4.165.081,636	58.601,279	288.276,690
Quote emesse	212.881,628	1.324.557,540	5.458,901	42.515,748
Quote riscattate	-949.279,140	-1.931.285,310	-3.692,924	-94.307,077
<b>Quote in circolazione alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica</b>	<b>9.112.839,286</b>	<b>3.558.353,866</b>	<b>60.367,256</b>	<b>236.485,361</b>

	Classe di quote (CHF-A) Cad.	Classe di quote (CHF-T) Cad.	Classe di quote (SIA-A) Cad.	Classe di quote (SIA-T) Cad.
Quote in circolazione all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica	41.508,128	211.754,850	10.849,257	171.960,751
Quote emesse	4.416,479	17.336,015	7.269,921	62.255,012
Quote riscattate	-5.717,815	-38.460,606	-9.211,141	-163.817,193
<b>Quote in circolazione alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica</b>	<b>40.206,792</b>	<b>190.630,259</b>	<b>8.908,037</b>	<b>70.398,570</b>

	Classe di quote SIA CHF-T Cad.	Classe di quote (USD-A) Cad.	Classe di quote (USD-T) Cad.	Classe di quote SIA (USD-T) Cad.
Quote in circolazione all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica	91.444,732	111.600,417	106.165,227	9.340,500
Quote emesse	132.079,393	4.520,565	14.073,528	220,000
Quote riscattate	-355,000	-4.693,579	-27.031,289	-3.600,000
<b>Quote in circolazione alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica</b>	<b>223.169,125</b>	<b>11.427,403</b>	<b>93.207,466</b>	<b>5.960,500</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 2022

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2022

ISIN	Valori mobiliari		Entrate nel periodo interessato dalla relazione periodica	Uscite nel periodo interessato dalla relazione periodica	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>								
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familierversicherung AG	EUR	0	0	435.000	8,6500	3.762.750,00	0,19
							<b>3.762.750,00</b>	<b>0,19</b>
<b>Irlanda</b>								
IE00BLP1HW54	AON Plc.	USD	40.000	15.000	25.000	303,3800	7.111.579,93	0,37
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	45.000	95.000	30.000	309,5500	9.286.500,00	0,48
							<b>16.398.079,93</b>	<b>0,85</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	0	105.000	95.000	110,3100	9.826.019,69	0,51
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	110.000	10.000	110.000	88,4500	9.122.831,69	0,47
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	166.000	39.000	135.000	84,1800	10.655.696,20	0,55
US0378331005	Apple Inc.	USD	140.000	0	140.000	129,6100	17.013.970,93	0,88
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	0	105.000	95.000	97,1400	8.652.883,26	0,45
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	450.000	980.000	190.000	33,1400	5.903.985,00	0,30
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	57.000	33.000	309,0600	9.563.037,97	0,49
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	23.000	8.000	15.000	716,1500	10.072.433,19	0,52
US1011371077	Boston Scientific Corporation	USD	420.000	150.000	270.000	46,3500	11.734.177,22	0,60
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	0	70.000	55.000	240,2000	12.387.248,01	0,64
US15135B1017	Centene Corporation	USD	215.000	75.000	140.000	81,7200	10.727.426,16	0,55
US16119P1084	Charter Communications Inc. [Del.]	USD	17.000	0	17.000	338,9400	5.402.700,42	0,28
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	465.000	45.000	420.000	47,5000	18.706.047,82	0,96
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	155.000	60.000	95.000	116,3900	10.367.604,31	0,53
US2441991054	Deere & Co.	USD	11.000	0	11.000	428,6400	4.421.040,79	0,23
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	0	55.000	45.000	367,0200	15.486.075,95	0,80
US29444U7000	Equinix Inc.	USD	20.000	7.000	13.000	665,3700	8.110.464,14	0,42
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	180.000	70.000	110.000	109,2000	11.263.009,85	0,58
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	20.000	85.000	45.000	175,5500	7.407.173,00	0,38
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	160.000	55.000	105.000	101,5000	9.992.967,65	0,52
US35671D8570	Freeport-McMoRan Inc.	USD	79.000	0	79.000	38,3100	2.837.777,78	0,15
US4581401001	Intel Corporation	USD	390.000	140.000	250.000	26,2100	6.143.928,74	0,32
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	150.000	80.000	70.000	177,5600	11.654.195,97	0,60
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	135.000	255.000	60.000	133,2200	7.494.796,06	0,39
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	49.150	470.000	230.000	35,8300	7.727.051,10	0,40

<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 2022**

ISIN	Valori mobiliari		Entrate nel periodo interessato dalla relazione periodica	Uscite nel periodo interessato dalla relazione periodica	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>Stati Uniti d'America (continuazione)</b>								
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	45.000	15.000	30.000	348,2100	9.794.936,71	0,50
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	70.000	30.000	265,9300	7.480.450,07	0,39
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	300.000	160.000	140.000	110,8200	14.547.398,03	0,75
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	159.000	64.000	95.000	120,2600	10.712.330,05	0,55
US5951121038	Micron Technology Inc.	USD	250.000	108.000	142.000	50,6500	6.743.834,97	0,35
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	58.000	105.000	38.000	241,0100	8.587.323,02	0,44
US6174464486	Morgan Stanley	USD	185.000	120.000	65.000	85,2400	5.195.124,24	0,27
US64110L1061	Netflix Inc.	USD	67.000	46.000	21.000	291,1200	5.732.320,68	0,30
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	USD	205.000	70.000	135.000	84,0800	10.643.037,97	0,55
US6541061031	NIKE Inc.	USD	50.000	175.000	25.000	117,3500	2.750.820,44	0,14
US7043261079	Paychex Inc.	USD	125.000	45.000	80.000	116,4600	8.735.864,98	0,45
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	86.000	157.000	19.000	70,5600	1.257.046,41	0,06
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	50.000	190.000	70.000	181,9800	11.944.303,80	0,62
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	80.000	30.000	50.000	132,5400	6.213.783,40	0,32
US87612E1064	Target Corporation	USD	50.000	20.000	30.000	148,3700	4.173.558,37	0,22
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	35.000	75.000	25.000	320,4100	7.510.782,93	0,39
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	135.000	65.000	152,5900	9.299.906,24	0,48
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	150.000	55.000	95.000	87,1800	7.765.682,14	0,40
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	15.000	25.000	557,0100	13.056.962,03	0,67
US8725901040	T-Mobile US Inc.	USD	100.000	74.000	26.000	139,4000	3.398.406,00	0,18
US92826C8394	VISA Inc.	USD	75.000	25.000	50.000	208,0600	9.754.336,62	0,50
US9311421039	Walmart Inc.	USD	180.000	120.000	60.000	142,1500	7.997.187,06	0,41
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	11.000	4.000	7.000	158,8700	1.042.747,30	0,05
							<b>417.012.686,36</b>	<b>21,51</b>
<b>Titoli negoziati in borsa</b>							<b>437.173.516,29</b>	<b>22,55</b>
<b>Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati Svizzera</b>								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	91.316,15	0,00
							<b>91.316,15</b>	<b>0,00</b>
<b>Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati</b>							<b>91.316,15</b>	<b>0,00</b>
<b>Valori mobiliari non quotati in borsa Lussemburgo</b>								
LU1333070875	JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	0	41.731	1.775,6500	69.479.417,01	3,58
LU1121643917	JAB Consumer Partners SCA SICAR Class A1	EUR	0	0	23.085	1.785,8600	41.225.894,83	2,13
							<b>110.705.311,84</b>	<b>5,71</b>
<b>Svizzera</b>								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	11,0700	4.951.326,46	0,26
							<b>4.951.326,46</b>	<b>0,26</b>
<b>Valori mobiliari non quotati in borsa</b>							<b>115.656.638,30</b>	<b>5,97</b>
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>							<b>552.921.470,74</b>	<b>28,52</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 2022**

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo interessato dalla relazione periodica	Uscite nel periodo interessato dalla relazione periodica	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>	
<b>Obbligazioni</b>								
<b>Titoli negoziati in borsa</b>								
<b>EUR</b>								
CH0353945394	3,000%	gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	1.080.000	5.420.000	5.545.000	66,0000	3.716.563,42	0,19
						<b>3.716.563,42</b>	<b>0,19</b>	
<b>EUR</b>								
XS2540585564	4,125%	AB Electrolux EMTN Reg.S. v.22(2026)	2.000.000	0	2.000.000	101,3510	2.027.020,00	0,10
DE0001030567	0,100%	Repubblica Federale di Germania Reg.S. ILB v.15(2026)	30.000.000	0	30.000.000	99,5190	36.270.794,26	1,87
DE0001102325	2,000%	Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.13(2023)	95.000.000	0	95.000.000	100,0610	95.057.950,00	4,90
DE0001102317	1,500%	Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.13(2023)	95.000.000	0	95.000.000	99,9310	94.934.450,00	4,89
DE0001102366	1,000%	Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.14(2024)	95.000.000	0	95.000.000	97,6950	92.810.250,00	4,78
DE0001141778	0,000%	Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000	99,5140	49.757.000,00	2,56
XS2558395351	3,625%	EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2026)	19.000.000	0	19.000.000	100,3860	19.073.340,00	0,98
XS2558395278	4,049%	EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2029)	1.000.000	0	1.000.000	100,0730	1.000.730,00	0,05
BE6322991462	0,125%	Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	92,2890	4.614.450,00	0,24
BE6338167909	3,625%	Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.22(2027)	6.000.000	0	6.000.000	99,7690	5.986.140,00	0,31
SE0015657903	4,250%	Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	0	0	10.000.000	71,2120	7.121.200,00	0,37
XS2369020644	6,375%	Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	10.000.000	43,0170	4.301.700,00	0,22
IT0005517195	1,600%	Italia Reg.S. ILB v.22(2028)	10.000.000	0	10.000.000	95,9770	9.924.213,75	0,51
XS2523390271	2,500%	RWE AG Reg.S. v.22(2025)	30.000.000	0	30.000.000	97,3870	29.216.100,00	1,51
ES00000124W3	3,800%	Spagna 144A Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	101,3760	10.137.600,00	0,52
XS1708161291	1,375%	Verizon Communications Inc. v.17(2026)	5.000.000	0	5.000.000	92,1070	4.605.350,00	0,24
XS2550881143	4,250%	Verizon Communications Inc. v.22(2030)	5.000.000	0	5.000.000	101,7320	5.086.600,00	0,26
XS2438615606	0,250%	Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.22(2025)	20.000.000	0	20.000.000	92,8570	18.571.400,00	0,96
XS2491738352	3,125%	Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Green Bond v.22(2025)	10.000.000	0	10.000.000	98,1230	9.812.300,00	0,51
						<b>500.308.588,01</b>	<b>25,78</b>	
<b>USD</b>								
US06738ECC75	7,325%	Barclays Plc. Fix-to-Float v.22(2026)	5.000.000	0	5.000.000	103,9470	4.873.277,07	0,25
US278865AV25	2,700%	Ecolab Inc. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	93,0420	872.405,06	0,04
US42824CBK45	1,750%	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	4.000.000	1.000.000	90,0590	844.435,07	0,04
US53522KAA16	4,800%	Linde Inc. v.22(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,2850	4.701.594,00	0,24
US654106AF00	2,375%	NIKE Inc. v.16(2026)	0	8.000.000	2.000.000	92,5760	1.736.071,26	0,09

<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 2022**

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo interessato dalla relazione periodica	Uscite nel periodo interessato dalla relazione periodica	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (continuazione)</b>							
US75625QAE98	3,000% Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	3.000.000	0	4.000.000	93,0840	3.491.195,50	0,18
US742718ER62	2,450% The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	1.000.000	92,8560	870.661,04	0,04
US25468PDM59	1,850% The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	90,5850	4.246.835,44	0,22
US872540AQ25	2,250% TJX Companies Inc. v.16(2026)	2.000.000	0	3.000.000	91,7950	2.582.137,83	0,13
US912828XT22	2,000% Stati Uniti d'America v.17(2024)	60.000.000	0	60.000.000	96,4121	54.240.286,36	2,80
US9128283F58	2,250% Stati Uniti d'America v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	92,3672	1.732.155,42	0,09
US9128285M81	3,125% Stati Uniti d'America v.18(2028)	2.000.000	0	2.000.000	95,6211	1.793.175,70	0,09
US912828YS30	1,750% Stati Uniti d'America v.19(2029)	92.000.000	90.000.000	2.000.000	87,6094	1.642.932,49	0,08
US91282CAP68	0,125% Stati Uniti d'America v.20(2023)	0	0	50.000.000	96,4922	45.237.781,53	2,33
US91282CAV37	0,875% Stati Uniti d'America v.20(2030)	2.000.000	0	2.000.000	80,2891	1.505.655,17	0,08
US91282CCN92	0,125% Stati Uniti d'America v.21(2023)	0	0	60.000.000	97,3848	54.787.491,42	2,82
US91282CDR97	0,750% Stati Uniti d'America v.21(2023)	100.000.000	0	100.000.000	96,1895	90.191.704,64	4,65
US91282CDA62	0,250% Stati Uniti d'America v.21(2023)	50.000.000	0	50.000.000	96,7480	45.357.734,18	2,34
US91282CDD02	0,375% Stati Uniti d'America v.21(2023)	5.000.000	0	55.000.000	96,5020	49.766.595,55	2,57
US91282CDM01	0,500% Stati Uniti d'America v.21(2023)	100.000.000	0	100.000.000	96,2637	90.261.295,83	4,65
US91282CEG24	2,250% Stati Uniti d'America v.22(2024)	50.000.000	0	50.000.000	97,0801	45.513.398,03	2,35
US91282CDV00	0,875% Stati Uniti d'America v.22(2024)	50.000.000	0	50.000.000	96,0098	45.011.610,88	2,32
						<b>551.260.429,47</b>	<b>28,40</b>
<b>Titoli negoziati in borsa</b>						<b>1.055.285.580,90</b>	<b>54,37</b>
<b>Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati EUR</b>							
DE000A255D05	7,500% ERWE Immobilien AG v.19(2023)	125.000	0	3.125.000	80,5000	2.515.625,00	0,13
DE000A254N04	5,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	5.000.000	84,0000	4.200.000,00	0,22
DE000A3KRAP3	8,500% Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	4.000.000	48,3970	1.935.880,00	0,10
						<b>8.651.505,00</b>	<b>0,45</b>
<b>USD</b>							
US00287YBV02	2,950% AbbVie Inc. v.19(2026)	0	4.000.000	1.000.000	93,3840	875.611,81	0,05
US02079KAH05	0,450% Alphabet Inc. v.20(2025)	0	8.000.000	2.000.000	90,3240	1.693.839,66	0,09
US023135CM69	4,700% Amazon.com Inc. v.22(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,0430	4.690.248,48	0,24
US023135CE44	3,000% Amazon.com Inc. v.22(2025)	2.000.000	0	2.000.000	96,8010	1.815.302,39	0,09
US026874DH71	3,900% American International Group Inc. v.16(2026)	0	4.500.000	500.000	96,9870	454.697,61	0,02
US031162DD92	3,000% Amgen Inc. Green Bond v.22(2029)	1.000.000	0	1.000.000	89,2000	836.380,68	0,04
US031162BY57	3,125% Amgen Inc. v.15(2025)	0	4.000.000	1.000.000	96,2040	902.053,45	0,05
US037833EB24	0,700% Apple Inc. v.21(2026)	0	0	5.000.000	89,0760	4.176.090,01	0,22

<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 2022**

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo interessato dalla relazione periodica	Uscite nel periodo interessato dalla relazione periodica	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (continuazione)</b>							
US00206RJX17	2,300% AT & T Inc. v.20(2027)	0	0	1.000.000	89,3240	837.543,37	0,04
US00206RML32	1,700% AT & T Inc. v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	90,4670	2.544.782,00	0,13
US110122CM85	2,900% Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	97,2940	912.273,79	0,05
US141781BU75	3,500% Cargill Inc. 144A v.22(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,1300	4.553.680,26	0,23
US14913R2H93	0,800% Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	90,0470	844.322,55	0,04
US172967NX53	5,610% Citigroup Inc. Fix-to-Float v.22(2026)	5.000.000	0	5.000.000	100,4760	4.710.548,52	0,24
US20030NCR08	3,700% Comcast Corporation v.18(2024)	1.000.000	0	1.000.000	98,6030	924.547,59	0,05
US22160KAN54	1,375% Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	0	0	1.000.000	87,9560	824.716,36	0,04
US126650DQ03	1,875% CVS Health Corporation v.20(2031)	0	0	1.000.000	78,8900	739.709,33	0,04
US233853AF73	2,000% Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2026)	5.000.000	0	5.000.000	88,2640	4.138.021,57	0,21
USF12033TP59	2,947% Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	4.000.000	4.000.000	5.000.000	93,2910	4.373.699,02	0,23
US278642AV58	1,900% eBay Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	93,8490	4.399.859,35	0,23
US285512AE93	1,850% Electronic Arts Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	79,0400	741.115,80	0,04
US29446MAJ18	1,750% Equinor ASA v.20(2026)	0	0	4.000.000	91,6610	3.437.824,66	0,18
US370334CF96	4,000% General Mills Inc. v.18(2025)	0	4.000.000	1.000.000	97,9040	917.993,44	0,05
US375558BX02	1,200% Gilead Sciences Inc. v.20(2027)	0	4.000.000	1.000.000	85,1950	798.827,94	0,04
US40434LAB18	3,000% HP Inc. v.20(2027)	0	2.500.000	1.000.000	91,7020	859.840,60	0,04
US40434LAJ44	2,650% HP Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	78,4720	735.789,97	0,04
US458140BD13	2,875% Intel Corporation v.17(2024)	0	4.000.000	1.000.000	97,5290	914.477,26	0,05
US46124HAB24	0,950% Intuit Inc. v.20(2025)	0	4.000.000	1.000.000	91,2500	855.602,44	0,04
US24422EVW64	1,300% John Deere Capital Corporation v.21(2026)	0	0	5.000.000	88,7240	4.159.587,44	0,21
US478160BY94	2,450% Johnson & Johnson v.16(2026)	0	0	1.000.000	94,3730	884.885,14	0,05
US46647PBL94	2,522% JPMorgan Chase & Co. Fixto-Float v.20(2031)	4.000.000	2.000.000	6.000.000	82,2030	4.624.641,35	0,24
US46625HKC33	3,125% JPMorgan Chase & Co. v.15(2025)	2.000.000	0	2.000.000	96,7490	1.814.327,24	0,09
US487836BW75	4,300% Kellogg Co. v.18(2028)	0	0	1.000.000	97,6300	915.424,29	0,05
US49271VAH33	4,417% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	4.000.000	1.000.000	99,1650	929.817,16	0,05
US49271VAN01	2,250% Keurig Dr Pepper Inc. v.21(2031)	2.000.000	0	3.000.000	80,7270	2.270.801,69	0,12
US49271VAQ32	4,050% Keurig Dr Pepper Inc. v.22(2032)	3.000.000	0	3.000.000	91,5850	2.576.230,66	0,13
US50220PAD50	2,500% LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2031)	0	2.000.000	2.000.000	83,3860	1.563.731,83	0,08
US571676AA35	2,700% Mars Inc. 144A v.19(2025)	2.000.000	0	2.000.000	95,4250	1.789.498,36	0,09
US571676AL99	1,625% Mars Inc. 144A v.20(2032)	3.000.000	2.000.000	5.000.000	75,9540	3.560.900,14	0,18
US57636QAN43	2,000% Mastercard Inc. v.19(2025)	4.000.000	0	4.000.000	94,7670	3.554.317,86	0,18
US57636QAU85	2,000% Mastercard Inc. v.21(2031)	3.000.000	1.500.000	4.000.000	81,0920	3.041.425,22	0,16
US58013MFL37	1,450% McDonald's Corporation v.20(2025)	0	4.000.000	1.000.000	91,9460	862.128,46	0,04
US60920LAR50	1,250% Mondelez International Holdings Netherlands BV 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	87,1760	1.634.805,44	0,08

<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 2022**

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo interessato dalla relazione periodica	Uscite nel periodo interessato dalla relazione periodica	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (continuazione)</b>							
US609207AU94	1,500% Mondelez International Inc. v.20(2025)	2.000.000	4.000.000	3.000.000	92,9170	2.613.699,02	0,13
US63111XAD30	1,650% Nasdaq Inc. v.20(2031)	0	0	1.000.000	77,0780	722.719,17	0,04
US63743HFE71	3,450% National Rural Utilities Cooperative Fin v.22(2025)	2.000.000	0	2.000.000	96,7070	1.813.539,62	0,09
US641062AT11	1,250% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	2.000.000	3.000.000	3.000.000	78,5620	2.209.901,55	0,11
US67066GAL86	0,584% NVIDIA Corporation v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,5160	886.225,97	0,05
US67066GAN43	2,000% NVIDIA Corporation v.21(2031)	0	1.000.000	1.000.000	80,7210	756.877,64	0,04
US68389XCC74	1,650% Oracle Corporation v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	89,8440	2.527.257,38	0,13
US70450YAD58	2,650% PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	92,6230	4.342.381,62	0,22
US713448EQ79	2,250% PepsiCo Inc. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	95,2930	1.787.022,97	0,09
US717081EX73	0,800% Pfizer Inc. v.20(2025)	0	9.000.000	1.000.000	91,6420	859.278,01	0,04
US74460DAG43	1,500% Public Storage v.21(2026)	0	0	1.000.000	89,2090	836.465,07	0,04
US747525AU71	3,250% QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	0	1.000.000	95,4610	895.086,73	0,05
US771196BS07	0,991% Roche Holdings Inc. 144Av.21(2026)	0	0	1.000.000	89,3190	837.496,48	0,04
US771196BX91	2,076% Roche Holdings Inc. 144A v.21(2031)	3.000.000	0	3.000.000	81,7190	2.298.706,05	0,12
US771196BU52	1,882% Roche Holdings Inc. 144A v.22(2024)	3.000.000	0	3.000.000	96,6090	2.717.552,74	0,14
US778296AB92	4,600% Ross Stores Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	99,5640	933.558,37	0,05
US79466LAG95	0,625% Salesforce Inc. v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,0550	881.903,42	0,05
US79466LAJ35	1,950% Salesforce Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	80,4430	754.270,98	0,04
US855244AK58	2,450% Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	93,0000	872.011,25	0,04
US857477BX07	5,751% State Street Corporation Fixto-Float v.22(2026)	3.000.000	0	3.000.000	102,6660	2.887.932,49	0,15
US882508BK94	1,125% Texas Instruments Inc. v.21(2026)	0	0	2.000.000	88,5830	1.661.190,81	0,09
US191216CL26	1,750% The Coca-Cola Co. v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	95,5050	1.790.998,59	0,09
US191216DK34	2,000% The Coca-Cola Co. v.21(2031)	2.000.000	2.000.000	4.000.000	83,0300	3.114.111,58	0,16
US29736RAN08	2,000% The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	95,0470	1.782.409,75	0,09
US29736RAR12	1,950% The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	0	2.000.000	2.000.000	81,3050	1.524.706,99	0,08
US38141GZV93	5,700% The Goldman Sachs Group Inc. v.22(2024)	5.000.000	0	5.000.000	101,3380	4.750.961,09	0,24
US427866BF42	0,900% The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	91,6790	859.624,94	0,04
US437076CF79	1,375% The Home Depot Inc. v.21(2031)	0	2.000.000	2.000.000	77,8200	1.459.353,02	0,08
US437076CM21	2,700% The Home Depot Inc. v.22(2025)	3.000.000	0	3.000.000	96,0570	2.702.025,32	0,14
US742718FL83	0,550% The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	0	9.000.000	1.000.000	89,9360	843.281,76	0,04
US883556CS94	1,215% Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2024)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	94,0060	881.443,98	0,05
US872540AW92	1,600% TJX Companies Inc. v.20(2031)	0	2.000.000	2.000.000	78,3530	1.469.348,34	0,08
US91324PEN87	5,150% UnitedHealth Group Inc. v.22(2025)	5.000.000	0	5.000.000	101,4650	4.756.915,14	0,25

<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 2022**

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo interessato dalla relazione periodica	Uscite nel periodo interessato dalla relazione periodica	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (continuazione)</b>							
US92343VDD38	2,625% Verizon Communications Inc. v.16(2026)	4.000.000	4.000.000	5.000.000	92,6050	4.341.537,74	0,22
US92343VGJ70	2,550% Verizon Communications Inc. v.21(2031)	4.000.000	0	5.000.000	82,7360	3.878.856,07	0,20
US918204BA53	2,400% V.F. Corporation v.20(2025)	4.000.000	4.000.000	5.000.000	94,0580	4.409.657,76	0,23
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	2.000.000	10.000.000	2.000.000	96,5780	1.811.120,49	0,09
US931142EM13	3,050% Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	1.000.000	96,6310	906.057,20	0,05
US931142ER00	1,050% Walmart Inc. v.21(2026)	4.000.000	0	5.000.000	88,8850	4.167.135,49	0,21
US88579YBM21	2,650% 3M Co. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	95,7930	1.796.399,44	0,09
						<b>170.032.944,22</b>	<b>8,74</b>
<b>Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati</b>						<b>178.684.449,22</b>	<b>9,19</b>
<b>Obbligazioni</b>						<b>1.233.970.030,12</b>	<b>63,56</b>
<b>Obbligazioni convertibili</b>							
<b>Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati EUR</b>							
DE000A254NA6	7,500% PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	0	5.000.000	47,3000	2.365.000,00	0,12
						<b>2.365.000,00</b>	<b>0,12</b>
<b>Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati</b>						<b>2.365.000,00</b>	<b>0,12</b>
<b>Obbligazioni convertibili</b>						<b>2.365.000,00</b>	<b>0,12</b>
<b>Certificati</b>							
<b>Titoli negoziati in borsa</b>							
<b>Stati Uniti d'America</b>							
JE00B78CGV99	WisdomTree Commodity Securities Ltd./Bloomberg Brent Crude Sub Total Return Index Zert. v.12(2199)	425.000	0	425.000	46,2050	18.412.681,67	0,95
						<b>18.412.681,67</b>	<b>0,95</b>
<b>Titoli negoziati in borsa</b>						<b>18.412.681,67</b>	<b>0,95</b>
<b>Certificati</b>						<b>18.412.681,67</b>	<b>0,95</b>
<b>Portafoglio titoli</b>						<b>1.807.669.182,53</b>	<b>93,15</b>
<b>Contratti a termine</b>							
<b>Posizioni corte</b>							
<b>USD</b>							
E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2023		0	600	-600		-847.327,71	-0,04
						<b>-847.327,71</b>	<b>-0,04</b>
<b>Posizioni corte</b>						<b>-847.327,71</b>	<b>-0,04</b>
<b>Contratti a termine</b>						<b>-847.327,71</b>	<b>-0,04</b>
<b>Depositi bancari - Conto corrente <sup>2)</sup></b>						<b>108.434.264,29</b>	<b>5,59</b>
<b>Saldo di altri crediti e debiti</b>						<b>24.722.955,86</b>	<b>1,30</b>
<b>Patrimonio netto del fondo in EUR</b>						<b>1.939.979.074,97</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> Cfr. nota integrativa.

### Operazioni a termine su valute

Al 31 dicembre 2022 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore alla quotazione EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	147.590.000,00	151.021.510,77	7,78
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	16.148.000,00	14.967.886,88	0,77
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	3.225.000,00	3.299.982,15	0,17
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	435.154.000,00	405.722.780,90	20,91
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Vendite di valuta	570.000.000,00	533.119.861,11	27,48

### Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>Posizioni corte</b>			
<b>USD</b>			
E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2023	-600	-108.909.985,94	-5,61
		<b>-108.909.985,94</b>	<b>-5,61</b>
<b>Posizioni corte</b>		<b>-108.909.985,94</b>	<b>-5,61</b>
<b>Contratti a termine</b>		<b>-108.909.985,94</b>	<b>-5,61</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.

**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 2022\*.

Sterlina inglese	GBP	1	0,8846
Yen giapponese	JPY	1	142,0685
Corona norvegese	NOK	1	10,5423
Franco svizzero	CHF	1	0,9847
Dollaro USA	USD	1	1,0665

\* L'ultimo giorno di valutazione nell'esercizio 2022 è stato il 30 dicembre 2022. Per la conversione degli attivi in valute estere sono stati utilizzati i tassi dei cambi al 30 dicembre 2022.



## Note integrative alla relazione annuale al 31 dicembre 2022

29

### 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 in 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 o a riceverle. Le garanzie collaterali conferite sotto forma di depositi bancari sono:

ESMA - Margine iniziale / Margine di variazione alla chiusura dell'esercizio in data 31 dicembre 2022

Denominazione del fondo	Contraente	Margine iniziale	Margine di variazione
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	3.849.199,40 EUR	-1.735.610,00 EUR
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	1.580.000,00 USD	884.630,00 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" pari allo 0,05% annuo. Una "taxe d'abonnement" ridotta pari allo 0,01% annuo si applica (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, o entrambi. 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:

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

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

\* PNF = Patrimonio netto del fondo

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

32

## 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.) Rappresentazione dello sviluppo del patrimonio di titoli

Una descrizione con dati dettagliati degli acquisti e delle vendite complessive effettuate nell'esercizio è disponibile gratuitamente su richiesta presso la sede legale della società di gestione.

## 12.) 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:

<b>OICVM</b>	<b>Metodo di gestione del rischio adottato</b>
Ethna-AKTIV	VaR assoluto

**Metodo del VaR assoluto per Ethna-AKTIV**

Nel periodo dal 1° gennaio 2022 al 31 dicembre 2022 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 10,88% e a un livello massimo del 30,43%, con una media del 19,08%. 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 nel periodo tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022 erano i seguenti:

Effetto leva minimo:	36,40%
Effetto leva massimo:	187,83%
Effetto leva medio:	108,77% (110,92%)
Metodo di calcolo:	Metodo del valore nominale (somma dei valori nominali di tutti i derivati)

Si comunica che per il calcolo dell'effetto leva non vengono prese in considerazione la copertura e la compensazione delle posizioni opposte. Anche i derivati utilizzati con finalità di copertura delle posizioni con una conseguente riduzione del rischio del fondo nel suo complesso hanno quindi comportato un aumento dell'effetto leva. L'effetto leva dichiarato è quindi innanzitutto un indicatore dell'utilizzo di derivati, ma non necessariamente del rischio derivante da tali strumenti.

**13.) 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 2022 al 31 dicembre 2022 per il fondo Ethna – AKTIV ammonta a 260,49.

**14.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera (non certificato)**

**a) Generale**

Il prospetto informativo integrato dal regolamento di gestione, la scheda contenente le informazioni di base, l'elenco delle entrate e uscite del fondo nel periodo di rendicontazione nonché le relazioni annuale e semestrale del fondo sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante in Svizzera, per posta, telefax o e-mail.

**b.) Numeri di valore:**

- Ethna-AKTIV, classe di quote (A), numero di valore 1379668
- Ethna-AKTIV, classe di quote (T), numero di valore 10383972
- Ethna-AKTIV, classe di quote (CHF-T), numero di valore 13684372
- Ethna-AKTIV, classe di quote (CHF-A), numero di valore 13683768
- Ethna-AKTIV, classe di quote (A), numero di valore 19770878

Ethna-AKTIV, classe di quote (A), numero di valore 19770870

Ethna-AKTIV, classe di quote (SIA CHF-T), numero di valore 22829764

Ethna-AKTIV, classe di quote (USD-A), numero di valore 22829766

Ethna-AKTIV, classe di quote (USD-T), numero di valore 22829774

Ethna-AKTIV, classe di quote (SIA USD-T), numero di valore 22829881

**c.) Total Expense Ratio (TER) in conformità alla Linea guida della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (versione al 5 agosto 2021):**

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:

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

34

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 5 agosto 2021), il seguente TER è stato calcolato in percentuale per il periodo dal 1° gennaio 2022 al 31 dicembre 2022:

Ethna – AKTIV	TER svizzero in %	
	Senza commissione di performance	Con commissione di performance
Classe di quote (A)	1,87	1,87
Classe di quote (T)	1,87	1,87
Classe di quote (CHF-A)	1,87	1,87
Classe di quote (CHF-T)	1,87	1,87
Classe di quote (SIA-A)	1,28	1,28
Classe di quote (SIA-T)	1,27	1,27
Classe di quote (SIA CHF-T)	1,27	1,27
Classe di quote (USD-A)	1,95	1,95
Classe di quote (USD-T)	1,88	1,88
Classe di quote (SIA USD-T)	1,29	1,29

**d.) 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.

**e.) 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).

**15.) 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 di una Performance Fee.

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

Per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2022, 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	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	0,00	0,00
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	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0431139764	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA USD-T)	LU0985094373	0,00	0,00

35

## 16.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

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

Con effetto a decorrere dal 1° maggio 2022, il prospetto informativo è stato modificato. In futuro nel fondo devono essere considerati i Principali effetti negativi.

### Informazioni relative alla pandemia di Covid-19

Ai fini della protezione dal contagio da coronavirus la società di gestione, ETHENEA Independent Investors S.A. („Società“), ha adottato varie misure relative ai suoi collaboratori e ai fornitori di servizi esterni e per garantire la sicurezza delle proprie operazioni anche in uno scenario di crisi.

Oltre ad ampie misure per l'igiene negli ambienti di lavoro e restrizioni per i viaggi di servizio e le manifestazioni, sono state adottate altre misure per garantire che l'attività operativa della società di gestione possa svolgersi in modo affidabile ed esente da problemi anche nel caso di sospetti casi di contagio nell'ambito del personale. Con un'estensione delle possibilità tecniche per il lavoro in mobilità, la società ha messo in atto i prerequisiti per una distribuzione dei collaboratori in vari posti di lavoro. Il possibile rischio di una trasmissione del coronavirus all'interno della società di gestione è pertanto nettamente contenuto. La sicurezza e la salute dei collaboratori, dei clienti e dei partner commerciali hanno la massima priorità. Dall'aprile 2020 nella società è stata introdotta una quota costante elevata di lavori in mobilità.

Considerando poi il calo costante dei contagi e l'ampia riapertura della vita pubblica, le suddette misure sono state revocate a metà 2022. Fino a nuova notizia, si continuerà a utilizzare il più possibile lo scambio di formati digitali.

La società di gestione continua comunque a rispettare attentamente le misure per il contenimento del virus e gli effetti economici.

### Conflitto Russia/Ucraina

A seguito delle misure decise in tutto il mondo dopo l'ingresso a fine febbraio 2022 di truppe russe in Ucraina, soprattutto le borse europee hanno segnato forti perdite. I mercati finanziari, così come l'economia globale, vedono nel medio termine un futuro dominato soprattutto dall'insicurezza.

È impossibile anticipare quali saranno gli effetti sul patrimonio del fondo e i suoi compartimenti risultanti dal conflitto persistente in Ucraina.

Al momento della redazione di questa relazione secondo la società di gestione non vi sono segnali sfavorevoli per una prosecuzione dell'attività del fondo e dei suoi compartimenti, né vi sono stati problemi di valutazione o di liquidità.

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

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

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2023, il prospetto informativo è stato modificato. Sono entrate in vigore le seguenti modifiche:

- Attuazione dei requisiti del regolamento sulla divulgazione di informazioni di secondo livello 2019/2088 (Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari - SFDR):
- Eliminazione del Tageblatt come mezzo aggiuntivo di informazione per i prezzi delle quote
- Modifiche strutturali e redazionali

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

## 18.) 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).

36 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 si avvale della ricerca esterna della Società di gestione di una o più agenzie di rating della 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.

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

Il Gestore del fondo tiene conto dei principali impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, come definito all'articolo 4, paragrafo 1, lettera a), del Regolamento (UE) 2019/2088.

Nella misura in cui il fondo tiene conto degli effetti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità, le relative informazioni sono riportate nel relativo Allegato. Ulteriori informazioni sono disponibili alla pagina web del gestore del fondo [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com).

## 19.) 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 2021, la retribuzione complessiva dei 20 collaboratori di ETHENEA Independent Investors S.A. ammonta a EUR 2.481.720,00. 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.

La retribuzione complessiva si divide in:

Totale nell'esercizio terminato al 31 dicembre 2021 della retribuzione pagata ai collaboratori:	2.481.720,00 EUR
---	------------------

Di cui retribuzione fissa:	2.041.720,00 EUR
----------------------------	------------------

Di cui retribuzione variabile:	440.000,00 EUR
--------------------------------	----------------

Retribuzioni pagate direttamente dal fondo:	0,00 EUR
---	----------

Numero dei collaboratori della società in outsourcing:	20
--	----

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 gratuitamente una versione cartacea del documento.

## **20.) Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (non certificato)**

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

38

### **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 2022, 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 2022, 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.

39

#### **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.



40

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, 15 marzo 2023

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

ALLEGATO IV

**Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma del regolamento (UE) 2020/852**

Nome del prodotto: Ethna-AKTIV

Identificativo della persona giuridica: 529900GYLM0Z95YA0Y09

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

**Sì**

**No**

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** %

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** %

Ha promosso **caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 0,00% di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Sono state promosse caratteristiche ambientali/sociali, ma **non è stato effettuato alcun investimento sostenibile**

41



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nei suoi investimenti obbligazionari e azionari, il Fondo preferisce imprese che dimostrano già una bassa esposizione a rischi ESG essenziali, o che con la loro attività gestiscono attivamente gli inevitabili rischi ESG e pertanto li riducono.

Per giudicare i rischi ESG rilevanti per le singole imprese nonché valutare la gestione attiva dei rischi ESG all'interno delle imprese, si utilizzano le analisi dell'agenzia di rating esterna Sustainalytics. Il Punteggio del rischio ESG calcolato da Sustainalytics analizza tre fattori, che sono determinanti per giudicare il rischio:

- Governo d'impresa
- Rischi ESG sostanziali a livello settoriale nonché contromisure individuali delle imprese
- Rischi idiosincratici (controversie nelle quali sono coinvolte le imprese)

Il giudizio relativo al governo d'impresa è una caratteristica importante per valutare i rischi ESG e finanziari collegati a un investimento. Nel caso di caratteristiche ambientali e sociali, l'analisi mira ai rischi rilevanti per il settore. Nelle aziende di produzione, oltre ai fattori sociali rappresenta un fattore di rischio anche l'uso delle risorse. L'analisi riguarda pertanto anche caratteristiche ambientali, quali ad esempio:

- Emissione e intensità di gas serra,
- Protezione delle risorse naturali, in particolare dell'acqua,
- Contrasto all'impermeabilizzazione del suolo,
- Protezione delle biodiversità

Le attività delle imprese di servizi hanno effetti nettamente inferiori sull'ambiente, mentre sono in primo piano caratteristiche sociali, che comprendono, ad esempio,

- Condizioni di lavoro eque e retribuzione adeguata,
- Salute e sicurezza sul posto di lavoro,
- Prevenzione della corruzione,
- Prevenzione delle frodi,
- Controllo della qualità dei prodotti

Al centro dell'attenzione del Fondo vi è pertanto la considerazione dei rischi ambientali e sociali rilevanti, che possono variare da un'impresa all'altra. In questo modo il Fondo cerca non solo di evitare i rischi ambientali investendo in imprese i cui rischi ambientali sono già bassi in base all'attività svolta, bensì considera anche imprese che limitano e riducono i rischi ambientali legati al modello di attività tramite una politica di gestione idonea.

Inoltre vi sono esclusioni esaustive che vietano al Fondo numerosi investimenti considerati in generale come critici. Concretamente, sono vietati investimenti in imprese con un'attività fondamentale nei settori degli armamenti, del tabacco, della pornografia, della speculazione su sostanze alimentari essenziali e/o della produzione/distribuzione di carbone. Sono inoltre vietati investimenti in imprese per le quali sono state accertate gravi violazioni dei Principi del Global Compact ONU e che non offrono alcuna prospettiva convincente di rimediare alla situazione. Nel caso di titoli sovrani, sono vietati investimenti in titoli emessi da paesi che nell'analisi annuale della Freedom House ([www.freedomhouse.org](http://www.freedomhouse.org)) sono stati dichiarati come "non liberi".

### **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

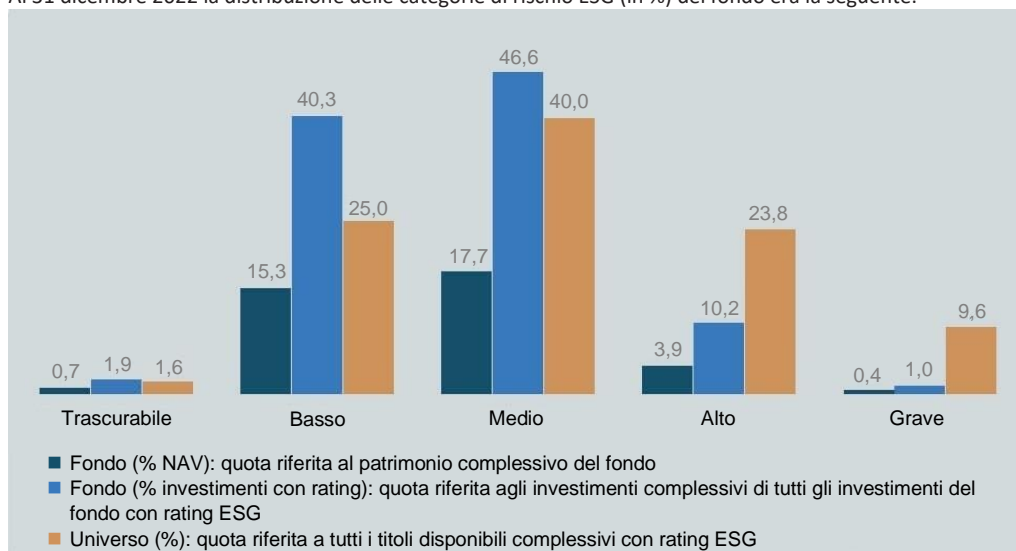
Per giudicare i rischi ESG rilevanti per le singole imprese nonché valutare la gestione attiva dei rischi ESG all'interno delle imprese, si utilizzano le analisi dell'agenzia di rating esterna Sustainalytics.

Sustainalytics riunisce i risultati delle sue analisi in un unico punteggio del rischio ESG che va da 0 a 100, laddove: con un punteggio inferiore a 10 si indicano rischi trascurabili, da 10 a 19,99 si indicano rischi bassi, da 20 a 29,99 si indicano rischi medi, da 30 a 39,99 si indicano rischi elevati e a partire da un punteggio pari a 40 si indicano rischi molto gravi.

In base a questo punteggio di rischi ESG il Fondo deve raggiungere mediamente come minimo un profilo di rischio ESG medio (punteggio di rischio ESG inferiore a 30). Quest'obiettivo è stato raggiunto. Nel periodo interessato dalla relazione periodica il punteggio di rischio ESG del fondo è stato costantemente inferiore a 30. Nel periodo interessato dalla relazione periodica il punteggio di rischio ESG medio è stato 21,9. Al 31 dicembre 2022 il punteggio di rischio ESG è stato 21,6. Singoli titoli con rischi decisamente molto gravi (punteggio di rischio ESG superiore a 50) sono considerati come investimenti nel Fondo solo in casi eccezionali giustificati e devono essere accompagnati da un processo di impegno attivo per migliorare il profilo di rischio ESG dell'investimento. Nel periodo interessato dalla relazione periodica non vi sono stati investimenti nel fondo valutati con un punteggio di rischio ESG corrispondente elevato.

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Al 31 dicembre 2022 la distribuzione delle categorie di rischio ESG (in %) del fondo era la seguente:



Nel fondo si escludono investimenti in imprese o prodotti fabbricati dalle imprese che violano le convenzioni delle Nazioni Unite in merito alle munizioni a grappolo, armi chimiche e altre armi destinate a stermini di massa o finanziano tali imprese/prodotti. Altre esclusioni relative a prodotti subentrano quando il fatturato delle imprese dalla fabbricazione e/o distribuzione di determinati beni supera le seguenti dimensioni: carbone (25%), armamenti (10%), armi leggere (10%), intrattenimento per adulti (10%), tabacco (5%).

Sono inoltre vietati investimenti in imprese per le quali sono state accertate gravi violazioni dei Principi del Global Compact ONU e che non offrono alcuna prospettiva convincente di rimediare alla situazione. Nel caso di titoli sovrani, sono vietati investimenti in titoli emessi da paesi che nell'analisi annuale della Freedom House ([www.freedomhouse.org](http://www.freedomhouse.org)) sono stati dichiarati come "non liberi".

Nel periodo interessato dalla relazione periodica sono stati rispettati tutti i criteri di esclusione elencati.

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

n.d.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettua alcun investimento sostenibile.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettua alcun investimento sostenibile.

----- In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettua alcun investimento sostenibile.

----- In che modo gli investimenti sostenibili sono allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettua alcun investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio “non arrecare un danno significativo”, in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio “non arrecare un danno significativo” si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

44



### In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Nel fondo si tiene conto dei principali impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, come definito nei seguenti gruppi di temi riportati nell'Allegato 1 della Tabella I del Regolamento (UE) 2022/1288 del Parlamento europeo e del Consiglio del 6 aprile 2022: emissioni di gas serra, biodiversità, acqua, rifiuti nonché problematiche sociali e concernenti il personale.

I gestori del portafoglio si affidano per l'identificazione, la misurazione e la valutazione degli effetti negativi sulla sostenibilità alle analisi esterne delle agenzie di ESG, i documenti pubblici delle imprese nonché a notizie comunicate in dialoghi diretti con i dirigenti delle rispettive imprese. Gli effetti negativi sulla sostenibilità possono essere così analizzati esaurientemente e considerati nelle decisioni di investimento.

Sostanzialmente nella valutazione della sostenibilità degli investimenti si ponderano diversi aspetti della sostenibilità in funzione della loro rilevanza per il rispettivo modello di business. Ad esempio, la rilevanza di emissioni di gas serra in settori ad alta intensità di CO2 è decisamente superiore rispetto a settori con intensità di CO2 minore.

Il reporting periodico dei fattori di sostenibilità avviene in base ai dati non elaborati forniti dall'agenzia di rating Sustainalytics.



### Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Quadro medio di quattro scadenze (31.03.2022; 30.06.2022; 30.09.2022 e 31.12.2022):

L'elenco comprende i seguenti investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante periodo di riferimento, ossia tra il 01.01.2022 e il 31.12.2022:

Investimenti di maggiore entità	Settore	in % di attivi	Paese
JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,4175	Lussemburgo
Stati Uniti d'America v.21(2023)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA: PREVIDENZA SOCIALE	2,7075	Stati Uniti d'America
Stati Uniti d'America v.21(2023)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA: PREVIDENZA SOCIALE	2,305	Stati Uniti d'America
Stati Uniti d'America v.20(2023)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA: PREVIDENZA SOCIALE	2,24	Stati Uniti d'America
Stati Uniti d'America v.21(2026)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA: PREVIDENZA SOCIALE	2,145	Stati Uniti d'America
Stati Uniti d'America v.21(2026)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA: PREVIDENZA SOCIALE	2,14	Stati Uniti d'America
Stati Uniti d'America v.21(2026)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA: PREVIDENZA SOCIALE	2,135	Stati Uniti d'America
Stati Uniti d'America v.17(2024)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA: PREVIDENZA SOCIALE	2,0825	Stati Uniti d'America

JAB Consumer Partners SCA SICAR Class A1	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,0225	Lussemburgo
Stati Uniti d’America v.21(2026)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA: PREVIDENZA SOCIALE	1,815	Stati Uniti d’America
Stati Uniti d’America v.20(2025)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA: PREVIDENZA SOCIALE	1,8025	Stati Uniti d’America
Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.19(2024)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA: PREVIDENZA SOCIALE	1,7475	Germania
Stati Uniti d’America v.22(2024)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA: PREVIDENZA SOCIALE	1,745	Stati Uniti d’America



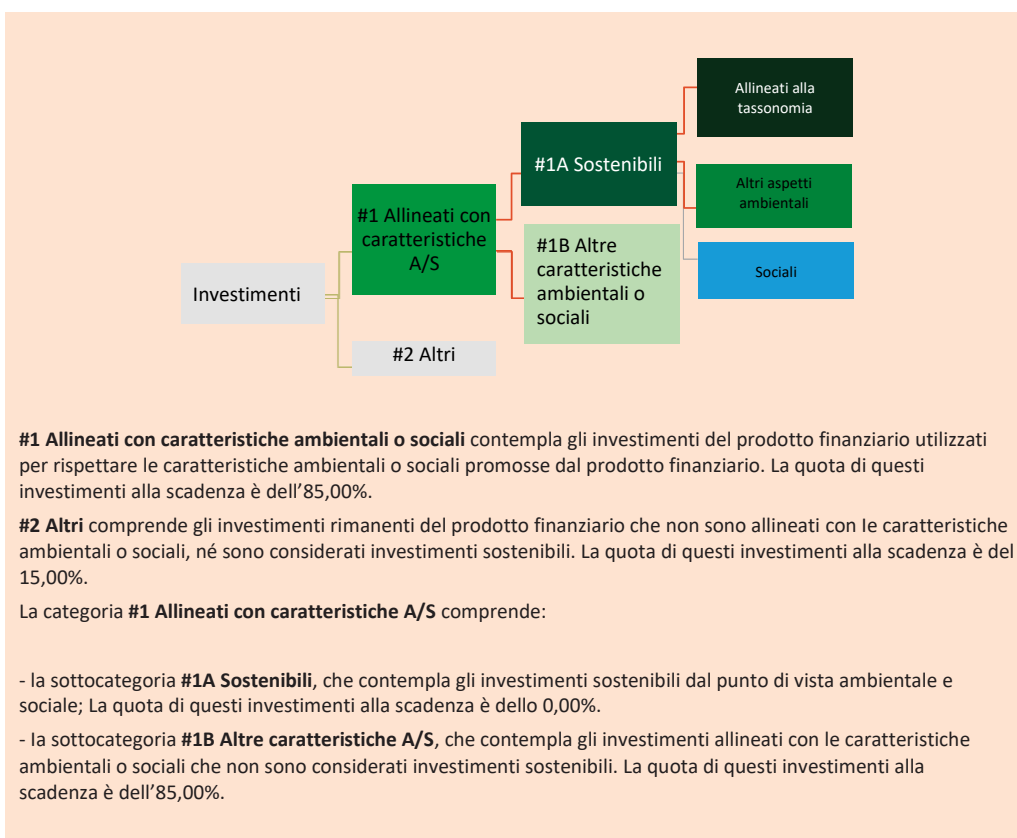
## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: riflette il carattere ecologico attuale delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale** (CapEx): rivelano gli investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, utili per la transizione verso un’economia verde;
- **spese operative** (OpEx): illustrano le attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

### Qual è stata l’allocazione degli attivi?



### In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Quadro medio di quattro scadenze (31.03.2022; 30.06.2022; 30.09.2022 e 31.12.2022):



Settore	% di attivi
Titoli di Stato	47,21%
Altro	5,70%
Software e servizi	3,70%

Farmaceutica, biotecnologie e scienze biologiche	3,49%
Servizi di pubblica utilità	3,18%
Alimenti, bevande e tabacco	2,85%
Banche	2,45%
Tecnologia hardware e apparecchiature	2,44%
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	2,40%
Vendita al dettaglio	2,20%
Servizi sanitari: attrezzature e servizi	1,95%
Automezzi e componenti	1,47%
Prodotti e servizi finanziari diversificati	1,42%
Beni strumentali	1,42%
Servizi al consumatore	1,42%
Semiconduttori e apparecchiature per la produzione di semiconduttori	1,40%
Energia	1,29%
Materiali	1,23%
Assicurazioni	1,07%
Investimento immobiliare	1,05%
Servizi di telecomunicazione	1,01%
Prodotti per la casa e l'igiene personale	0,91%
Vendita al dettaglio di alimentari e beni di prima necessità	0,71%
Trasporto	0,57%
Prodotti durevoli e tessuti	0,56%
Servizi commerciali e materiali operativi	0,05%

Per quanto attinente alla conformità alla tassonomia dell'UE, i criteri per i gas fossili comprendono la limitazione delle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o combustibili a basse emissioni di CO2 entro la fine del 2035. Questi criteri per l'energia nucleare comprendono norme esaustive per la sicurezza e lo smaltimento dei rifiuti.

**In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

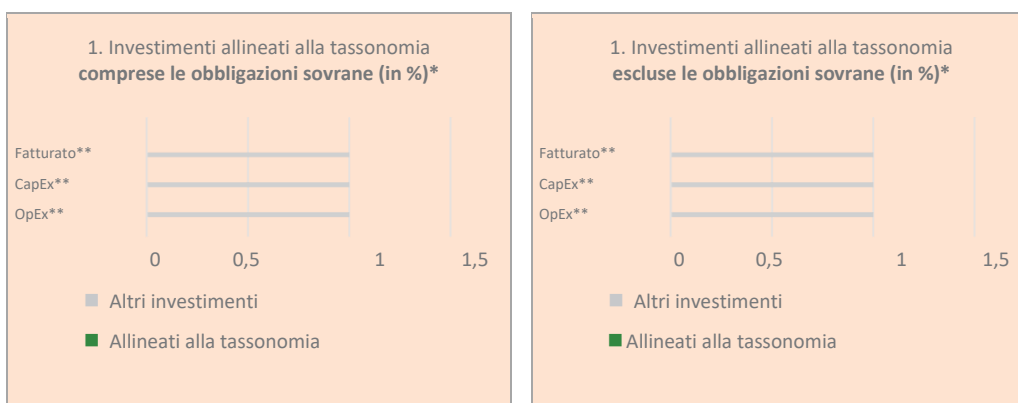
Lo scopo principale di questo Fondo consiste nel perseguire le caratteristiche ambientali/sociali. Il Fondo pertanto non si impegna attualmente a investire una quota minima del suo patrimonio complessivo in attività economiche ecosostenibili conformemente all'articolo 3 del regolamento sulla tassonomia dell'UE (2020/852). Ciò riguarda eventualmente dati relativi a investimenti in attività economiche classificate conformemente all'articolo 16 o 10 paragrafo 2 del regolamento sulla tassonomia dell'UE (2020/852) come attività abilitanti o attività di transizione.

● **Il prodotto finanziario investe in attività di gas fossile e/o energia nucleare<sup>1</sup> conformi alla tassonomia dell'UE?**

- Si:**  
 **in gas fossili**       **in energia nucleare**
- No**

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale minima di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

47



\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.  
 \*\* La quota degli investimenti conformi alla tassonomia misurata per ricavi, CapEx e OpEx non può essere misurata sulla base dei dati disponibili nel mercato al momento attuale.  
 In questo grafico rientra l'identificazione per il settore di gas fossili ed energia nucleare. Gli investimenti effettuati in questi settori ammontano rispettivamente allo 0,00%.

**Le attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

**Le attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

● **Qual è la quota minima di investimenti in attività transitorie e abilitanti?**

Attività transitorie: 0%  
 Attività abilitanti: 0%

La quota degli investimenti conformi alla tassonomia confluiti in attività di transizione e abilitanti non può essere misurata sulla base dei dati disponibili nel mercato al momento attuale. Si presuppone che questi dati saranno disponibili in occasione della prossima chiusura dell'esercizio.

<sup>1</sup> Le attività nel settore dei gas fossili e/o dell'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono alla mitigazione del cambiamento climatico ("Protezione del clima") e non danneggiano seriamente alcun obiettivo della tassonomia dell'UE; vedasi spiegazioni nel margine a sinistra. I criteri completi per attività economiche conformi alla tassonomia dell'UE nel settore dei gas fossili e dell'energia nucleare sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



- **Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

n.d.



**Qual è la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE?**

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettuerà alcun investimento sostenibile

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE ammonta allo 0%

**Qual è la quota minima di investimenti socialmente sostenibili?**

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettuerà alcun investimento sostenibile

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE ammonta allo 0%

48



**Quali investimenti sono compresi nella categoria "#2 Altri", qual è il loro scopo ed esistono garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Sono compresi strumenti di copertura, investimenti a scopo di diversificazione (ad esempio materie grezze e altri fondi d'investimento), investimenti per i quali non sono disponibili dati e mezzi liquidi.

"#2 Altri" sono gli investimenti intesi particolarmente alla diversificazione del Fondo e alla destinazione della liquidità per la realizzazione degli scopi descritti nella politica d'investimento.

Gli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il raggiungimento delle singole caratteristiche ambientali o sociali di cui al punto "#1 Investimenti orientati a caratteristiche ambientali o sociali", non sono applicati sistematicamente riguardo al "#2 Altri". Per "#2 Altri" non esiste alcuna protezione minima.



**Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Una misura essenziale riguardava la considerazione delle esclusioni esaustive che vietano permanentemente al fondo numerosi investimenti considerati in generale come critici. Nel fondo si sono esclusi concretamente nel periodo di riferimento investimenti in imprese o prodotti fabbricati dalle imprese che violano le convenzioni delle Nazioni Unite in merito alle munizioni a grappolo, armi chimiche e altre armi destinate a stermini di massa o finanziano tali imprese/prodotti. Altre esclusioni relative a prodotti subentrano quando il fatturato delle imprese dalla fabbricazione e/o distribuzione di determinati beni avevano superato le seguenti dimensioni: carbone (25%), armamenti (10%), armi leggere (10%), intrattenimento per adulti (10%), tabacco (5%). Sono stati inoltre vietati investimenti in imprese per le quali sono state accertate gravi violazioni dei Principi del Global Compact ONU e che non offrivano alcuna prospettiva convincente di rimediare alla situazione. Nel caso di titoli sovrani, erano vietati investimenti in titoli emessi da paesi che nell'analisi annuale della Freedom House ([www.freedomhouse.org](http://www.freedomhouse.org)) erano stati dichiarati come "non liberi".

Un'altra misura essenziale era il processo sostanziale di selezione degli investimenti azionari e obbligazionari per il fondo. A tale proposito il focus resta su imprese che dimostrano già una bassa esposizione a rischi ESG essenziali, o che con la loro attività gestiscono attivamente gli inevitabili rischi ESG e pertanto li riducono.

Per giudicare i rischi ESG rilevanti per le singole imprese nonché valutare la gestione attiva dei rischi ESG all'interno delle imprese, si utilizzano le analisi dell'agenzia di rating esterna Sustainalytics.

Il Punteggio del rischio ESG calcolato da Sustainalytics analizza tre fattori, che sono determinanti per giudicare il rischio: la direzione delle società, i rischi ESG concreti a livello di settore e le specifiche contromisure adottate dalle società e rischi idiosincratichi (controversie nelle quali sono coinvolte le società). Il giudizio relativo al governo d'impresa è una caratteristica importante per valutare i rischi ESG e finanziari collegati a un investimento. Nel caso di caratteristiche ambientali e sociali, l'analisi mira ai rischi rilevanti per il settore. Nelle aziende di produzione, oltre ai fattori sociali rappresenta un fattore di rischio anche l'uso delle risorse. L'analisi riguarda pertanto caratteristiche ambientali, quali ad esempio le emissioni e l'intensità dei gas serra, la protezione delle risorse naturali, in particolare dell'acqua, il contrasto all'impermeabilizzazione del suolo e la protezione della biodiversità. Le attività delle imprese di servizi hanno effetti nettamente inferiori sull'ambiente, mentre sono in primo piano caratteristiche sociali, che comprendono, ad esempio, condizioni di lavoro eque e remunerazione adeguata, salute e sicurezza sul posto di lavoro, prevenzione della corruzione, delle frodi e controlli sulla qualità del prodotto.

Al centro dell'attenzione del fondo vi è pertanto la considerazione dei rischi ambientali e sociali rilevanti, che possono variare da un'impresa all'altra. Il fondo non ha cercato così solo di evitare rischi ambientali investendo in società i cui rischi ambientali sono già bassi in base alla loro attività, bensì ha considerato anche società che con una politica di gestione adeguata hanno limitato e ridotto i rischi ambientali legati al loro

modello di attività.

Un'altra misura riguardava l'impegno con le società partecipate del fondo. Oltre ai colloqui con i rappresentanti delle imprese nonché prese di posizione per iscritto, ad esempio la richiesta di un controllo migliore sulle catene di fornitura per prevenire violazioni dei diritti dell'uomo, è stato utilizzato come importante mezzo di comunicazione soprattutto il diritto al voto nelle assemblee generali annuali. Mentre i colloqui consentono uno scambio di opinioni, di regola non hanno alcun carattere formalmente vincolante. L'esercizio del diritto di voto in un'assemblea generale annuale ha invece anche queste caratteristiche. È pertanto uno strumento efficace per influire sulla direzione delle imprese. Altri dettagli per l'applicazione di queste misure sono disponibili sia nelle Linee guida per l'esercizio del diritto di voto sia nella Relazione per l'esercizio del diritto di voto sul sito web della società di gestione del fondo (<https://www.ethenea.com/dokumente-zu-esg/>).



**Gli indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

### **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il Fondo sia allineato o no alle caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove.

49

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il Fondo sia allineato o no alle caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il Fondo sia allineato o no alle caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il Fondo sia allineato o no alle caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il Fondo sia allineato o no alle caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove.

## Amministrazione, distribuzione e consulenza

50

<b>Società di gestione:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
<b>Direttori della Società di gestione:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
<b>Consiglio di amministrazione della Società di gestione (organo di amministrazione):</b>	
<b>Presidente:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
<b>Membri del Consiglio di amministrazione:</b>	Skender Kurtovic ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.
<b>Società di revisione del fondo e della Società di gestione:</b>	<b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
<b>Banca depositaria:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
<b>Società di gestione:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
<b>Amministrazione centrale, Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
<b>Agente di pagamento nel Granducato di Lussemburgo:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg

**Avvertenze per gli investitori nella Repubblica federale di Germania:**

**Agente di pagamento e Agente informativo (fino al 31 dicembre 2022):**

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

**Agente di pagamento e Agente informativo (dal 1° gennaio 2023):**

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

**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 (fino al 31 dicembre 2022):**

**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 (fino al 31 dicembre 2022):**

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

**Contatti e agente per le informazioni conformi alle disposizioni della Direttiva UE 2019/1160 Art. 92 (dal 1° gennaio 2023):**

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

**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 Zurigo

**Rappresentante in Svizzera:**

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

**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 (fino al 31 dicembre 2022):**

**CACEIS Belgium SA/NV,**  
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320  
B-1000 Bruxelles

**Agente di pagamento in Belgio (dal 1° gennaio 2023):**

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

**Distributore:**

**DEUTSCHE BANK AG**  
Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15  
B-1000 Bruxelles

**Avvertenze per gli investitori nel Principato del Liechtenstein:**

**Agente di pagamento (fino al 31 dicembre 2022):**

**SIGMA Bank AG**  
Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Agente di pagamento (dal 1° gennaio 2023):**

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

**Avvertenze per gli investitori in Italia:**

**Agenti di pagamento:**

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

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

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

**Allfunds Bank S.A.U. – Succursale di Milano**  
Via Bocchetto 6  
I-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-  
E-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

