



# ETHNA- GLOBAL DEFENSIV

Relazione annuale certificata al 31 dicembre 2012

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

Fondo d'investimento costituito ai sensi della parte I della legge del 17 dicembre 2010  
in materia di organismi di investimento collettivo del risparmio  
sotto forma di Fonds Commun de Placement

R.C.S. Luxembourg B 155427



**ETHENA**  
*Independent Investors*

Soltanto la versione in lingua tedesca della presente Relazione annuale è stata rivista dal Réviseur d'entreprises agréé. Pertanto, la Relazione di revisione si riferisce esclusivamente alla versione tedesca della Relazione; le altre versioni linguistiche sono il risultato di un'accurata traduzione effettuata sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione. Nel caso di divergenze tra il testo in lingua tedesca e le traduzioni, farà fede la versione tedesca.

# INDICE

	Pagina
<b>RELAZIONE DEL TEAM DI GESTIONE DEL FONDO</b>	2
<b>RIPARTIZIONE GEOGRAFICA E RIPARTIZIONE PER SETTORI ECONOMICI DELL'ETHNA GLOBAL DEFENSIV</b>	3
<b>PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO DEL FONDO ETHNA-GLOBAL DEFENSIV</b>	6
<b>CONTO ECONOMICO DEL FONDO ETHNA-GLOBAL DEFENSIV</b>	8
<b>STATO PATRIMONIALE DEL FONDO ETHNA-GLOBAL DEFENSIV AL 31 DICEMBRE 2012</b>	9
<b>AFFLUSSI E DEFLUSSI DAL 1° GENNAIO 2012 AL 31 DICEMBRE 2012</b>	21
<b>NOTA INTEGRATIVA ALLA RELAZIONE ANNUALE AL 31 DICEMBRE 2012</b>	23
<b>RELAZIONE DEL RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ</b>	27
<b>AMMINISTRAZIONE, DISTRIBUZIONE E CONSULENZA</b>	28

Il prospetto informativo integrato dal regolamento di gestione, i Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID), nonché le relazioni annuale e semestrale del Fondo sono disponibili gratuitamente presso la sede legale della società di gestione, della banca depositaria, presso gli agenti di pagamento e i distributori in ciascun paese di commercializzazione, per posta, telefax o e-mail. Per ulteriori informazioni è possibile rivolgersi in qualsiasi momento alla sede della società di gestione durante il normale orario di ufficio.

Le sottoscrizioni di quote sono ritenute valide solo se effettuate sulla base dell'ultima versione del prospetto informativo (inclusi i relativi allegati), della più recente relazione annuale disponibile e dell'eventuale relazione semestrale pubblicata successivamente.

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.

*"Within our mandate, the ECB is ready to do whatever it takes to preserve the euro. And believe me, it will be enough."* (Mario Draghi – Presidente della Banca centrale europea, il 26 luglio 2012)<sup>1</sup>

Il 2012 è stato un anno all'insegna delle contraddizioni. Se la prima metà dell'anno è stata caratterizzata da una volatilità e un'incertezza elevate sui mercati finanziari, nel secondo semestre il quadro è cambiato. Persino i pessimisti più accaniti hanno dovuto rivedere le proprie convinzioni, anche se i temi della crescita e dell'indebitamento degli Stati su entrambe le sponde dell'Atlantico erano e continuano ad essere onnipresenti.

Gli interventi della BCE all'inizio dell'anno, pari a un totale di oltre 1.000 miliardi di euro di aiuti alle banche, che a loro volta hanno dovuto prestare soccorso agli Stati in difficoltà, hanno sostenuto i mercati solo per poco tempo. Infine, erano troppo significativi i timori relativi alla Grecia (prima e dopo l'haircut), alle riforme negli altri Stati in difficoltà, alla sostenibilità degli effetti della liquidità, alle prospettive di crescita in Europa, negli Stati Uniti e in particolare in Cina, per la quale improvvisamente si prevedeva "solo" una crescita economica inferiore all'8%. Anche lo scetticismo dei commenti delle autorità politiche e degli economisti circa il futuro dell'euro non ha fatto che minare la fiducia.

Neppure il Campionato europeo di calcio è riuscito a distogliere l'attenzione dai problemi dell'Europa e, in particolare, del paese confermatosi Campione, che è anche la quarta maggiore economia dell'area euro. In Spagna il tasso di disoccupazione ha quindi continuato a salire, superando il 25%, e simultaneamente sono aumentati anche i rendimenti dei titoli di Stato spagnoli. I titoli decennali hanno raggiunto il 7,5%, un livello che non era ancora mai stato toccato dall'introduzione della moneta unica.

Tuttavia, a fine luglio gli euroscettici sono rimasti delusi. Con la dichiarazione della BCE, che ha affermato di voler proteggere l'euro con tutti i mezzi a sua disposizione, la situazione dei mercati è cambiata. L'euro, che sino a quel momento veniva scambiato a 1,20, si è costantemente apprezzato fino a raggiungere quota 1,30 rispetto al dollaro statunitense. Al contempo, i tassi sui titoli decennali spagnoli sono nettamente diminuiti, toccando un livello poco superiore al 5%. Le azioni, che all'inizio dell'anno risentivano ancora dell'elevata volatilità, hanno iniziato a muoversi in un'unica direzione, sostenute tra l'altro da previsioni sulla crescita della Cina nel 2013, nuovamente superiori all'8%. Gli indici S&P 500 e DAX hanno quindi raggiunto livelli che non erano più stati osservati da gennaio 2008. Neppure il "fiscal cliff" negli Stati Uniti è riuscito ad arrestare questa tendenza, anche perché tutti, persino i pessimisti più irriducibili, ritenevano che si sarebbe raggiunto un accordo in tempo utile e che l'economia statunitense avrebbe continuato ad espandersi anche nel 2013.

Se all'inizio dell'anno il nostro posizionamento era ancora difensivo e avverso al rischio, nel secondo semestre, con cautela, abbiamo iniziato a riallineare il Fondo al nuovo contesto economico, fedeli al nostro incarico di incrementare costantemente il capitale affidatoci. Oltre a un incremento della componente azionaria e ad alcune modifiche dell'allocazione valutaria, abbiamo effettuato anche un riposizionamento della componente obbligazionaria, cogliendo alcune opportunità con tassi più elevati. Malgrado il difficile contesto economico e le onnipresenti correzioni, con una volatilità contenuta e grazie a un'attività di negoziazione disciplinata e consapevole dei rischi siamo riusciti a far raggiungere al Fondo nuovi massimi storici.

Cogliamo l'occasione per ringraziare i nostri investitori per la fiducia riposta in noi. Nel 2013 intendiamo continuare a svolgere il nostro incarico con altrettanto successo, restando fedeli al nostro principio "Constantia Divitiarum".

Lussemburgo, gennaio 2013

Il Consiglio di amministrazione di ETHENEA Independent Investors S.A.

I dati e le cifre contenuti nella presente relazione si riferiscono al passato e non costituiscono alcuna indicazione in merito alle performance future.

<sup>1</sup> <http://www.ecb.int/press/key/date/2012/html/sp120726.en.html>

# RIPARTIZIONE GEOGRAFICA E RIPARTIZIONE PER SETTORI ECONOMICI DELL'ETHNA GLOBAL DEFENSIV

Relazione annuale  
1° gennaio 2012 - 31 dicembre 2012

3

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

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

	<b>Classe di quote A</b>	<b>Classe di quote T</b>
Codice titolo:	A0LF5Y	A0LF5X
Codice ISIN:	LU0279509904	LU0279509144
Commissione di sottoscrizione:	2,50 %	2,50 %
Commissione di rimborso:	0,00 %	0,00 %
Commissione di gestione:	0,90 %	0,90 %
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR

<b>Ripartizione geografica</b>	
Francia	8,67 %
Paesi Bassi	7,85 %
Lussemburgo	7,74 %
Istituzioni sovranazionali	7,24 %
Regno Unito	5,66 %
Italia	4,93 %
Spagna	4,78 %
Isole Cayman	4,58 %
Germania	4,33 %
Stati Uniti d'America	3,69 %
Austria	3,56 %
Irlanda	3,54 %
Australia	3,33 %
Corea del Sud	2,35 %
India	2,30 %
Singapore	1,90 %
Belgio	1,61 %
Bermuda	1,42 %
Emirati arabi uniti	1,25 %
Cile	1,21 %
Sud Africa	1,18 %
Svizzera	1,17 %
Svezia	1,03 %
Messico	0,69 %
Isole Vergini britanniche	0,52 %
Japan	0,51 %
Malaysia	0,50 %
Portogallo	0,29 %
Brasile	0,28 %
Bahreïn	0,27 %
Croazia	0,27 %
Norvegia	0,19 %
Liechtenstein	0,18 %
Europäische Gemeinschaft	0,04 %
Nuova Zelanda	0,04 %
Canada	0,03 %
Danimarca	0,02 %
Finlandia	0,02 %
Lituania	0,02 %
Polonia	0,01 %
<b>Portafoglio titoli</b>	<b>89,20 %</b>
Depositi bancari	8,97 %
Saldo di altri crediti e debiti	1,83 %
	<b>100,00 %</b>

<b>Ripartizione economica</b>	
Banche	31,24 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	14,50 %
Servizi di pubblica utilità	8,44 %
Assicurazioni	5,55 %
Servizi aziendali e pubblici*	4,29 %
Trasporto	4,17 %
Energia	3,84 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	3,76 %
Altro	3,70 %
Servizi commerciali e professionali	2,89 %
Beni strumentali	2,76 %
Materiali	1,66 %
Investimento immobiliare	0,54 %
Automezzi e componenti	0,49 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	0,47 %
Alimenti, bevande e tabacco	0,43 %
Vendita al dettaglio	0,40 %
Software e servizi	0,05 %
Mezzi di comunicazione	0,02 %
<b>Portafoglio titoli</b>	<b>89,20 %</b>
Depositi bancari	8,97 %
Saldo di altri crediti e debiti	1,83 %
	<b>100,00 %</b>

\* Incl. titoli di Stato

### Performance negli ultimi 3 esercizi

#### Classe di quote A

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2010	121,86	924.531	87.632,66	131,81
31.12.2011	152,51	1.197.054	36.003,30	127,40
31.12.2012	282,29	2.060.493	114.606,09	137,00

#### Classe di quote T

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2010	242,63	1.812.898	165.505,66	133,83
31.12.2011	287,50	2.173.495	49.477,22	132,27
31.12.2012	327,83	2.228.971	8.964,13	147,08

## PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO DEL FONDO ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

### 6 Prospetto di composizione del patrimonio netto del Fondo al 31 dicembre 2012

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 519.989.334,04)	544.218.125,78
Depositi bancari	54.725.245,83
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	3.574.442,82
Interessi attivi	9.161.502,03
Crediti da dividendi	1.694,27
Crediti da vendite di quote	3.813.515,96
	<u>615.494.526,69</u>
Debiti da rimborsi di quote	-1.115.433,54
Altre passività*	-4.259.803,31
	<u>-5.375.236,85</u>
<b>Patrimonio netto del Fondo</b>	<b>610.119.289,84</b>

\* Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e di performance.

#### Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote A	
Quota del patrimonio netto del Fondo	282.292.630,39 EUR
Quote in circolazione	2.060.493,487
Valore della quota	137,00 EUR

Classe di quote T	
Quota del patrimonio netto del Fondo	327.826.659,45 EUR
Quote in circolazione	2.228.970,779
Valore della quota	147,08 EUR



**Variazione del patrimonio netto del Fondo**

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2012 e il 31 dicembre 2012

	Totale EUR	Classe di quote A EUR	Classe di quote T EUR
Patrimonio netto del Fondo all'inizio del periodo	440.006.472,05	152.507.901,26	287.498.570,79
Utile netto di esercizio	10.819.741,56	4.792.367,19	6.027.374,37
Importo perequativo	-1.699.835,39	-1.446.546,45	-253.288,94
Afflussi da vendita di quote	269.935.860,26	143.209.570,27	126.726.289,99
Deflussi da rimborso di quote	-146.365.637,66	-28.603.481,71	-117.762.155,95
Plusvalenze realizzate	25.402.061,97	10.173.536,33	15.228.525,64
Minusvalenze realizzate	-16.232.189,35	-6.340.791,04	-9.891.398,31
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	33.314.987,72	13.062.245,86	20.252.741,86
Distribuzione	-5.062.171,32	-5.062.171,32	0,00
<b>Patrimonio netto del Fondo alla fine del periodo</b>	<b>610.119.289,84</b>	<b>282.292.630,39</b>	<b>327.826.659,45</b>

## CONTO ECONOMICO DEL FONDO ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

8

### Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2012 e il 31 dicembre 2012

	Totale EUR	Classe di quote A EUR	Classe di quote T EUR
<b>Proventi</b>			
Dividendi	148.140,30	53.828,30	94.312,00
Interessi su obbligazioni	17.762.514,90	7.007.312,13	10.755.202,77
Interessi bancari	180.666,23	67.902,34	112.763,89
Altri proventi	34,59	15,93	18,66
Importo perequativo	3.346.622,56	2.839.799,95	506.822,61
<b>Totale dei proventi</b>	<b>21.437.978,58</b>	<b>9.968.858,65</b>	<b>11.469.119,93</b>
<b>Spese</b>			
Commissione di performance	-3.727.675,40	-1.688.494,41	-2.039.180,99
Commissione di gestione e di consulenza	-4.466.719,84	-1.788.152,84	-2.678.567,00
Commissione banca depositaria	-251.680,14	-99.501,84	-152.178,30
Taxe d'abonnement	-253.916,95	-100.617,05	-153.299,90
Spese di pubblicazione e di revisione	-120.721,27	-46.830,80	-73.890,47
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-30.360,23	-11.955,89	-18.404,34
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-8.507,50	-3.584,92	-4.922,58
Imposte governative	-3.950,66	-1.449,82	-2.500,84
Costi di costituzione	-1.182,71	-545,89	-636,82
Altre spese <sup>1)</sup>	-106.735,15	-42.104,50	-64.630,65
Importo perequativo	-1.646.787,17	-1.393.253,50	-253.533,67
<b>Totale delle spese</b>	<b>-10.618.237,02</b>	<b>-5.176.491,46</b>	<b>-5.441.745,56</b>
<b>Utile netto di esercizio</b>	<b>10.819.741,56</b>	<b>4.792.367,19</b>	<b>6.027.374,37</b>
Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio <sup>2)</sup>	92.622,64		
<b>Total Expense Ratio in percentuale <sup>2)</sup></b>		<b>1,08</b>	<b>1,06</b>
Commissione di performance in percentuale		0,87	0,69
<b>Spese correnti in percentuale <sup>2)</sup></b>		<b>1,09</b>	<b>1,07</b>

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

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

### Variazione del numero di quote in circolazione

	Classe di quote A Unità	Classe di quote T Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	1.197.054,496	2.173.495,026
Quote emesse	1.081.535,336	899.754,359
Quote riscattate	-218.096,345	-844.278,606
<b>Quote in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>2.060.493,487</b>	<b>2.228.970,779</b>

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

# STATO PATRIMONIALE DEL FONDO ETHNA-GLOBAL DEFENSIV AL 31 DICEMBRE 2012

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

9

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF*
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>								
<b>Titoli negoziati in borsa</b>								
<b>Germania</b>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	16.000	0	16.000	71,8000	1.148.800,00	0,19
DE0007100000	Daimler AG	EUR	30.000	0	30.000	41,7600	1.252.800,00	0,21
DE0007164600	SAP AG	EUR	5.000	0	5.000	60,7400	303.700,00	0,05
							2.705.300,00	0,45
<b>Regno Unito</b>								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	35.000	0	35.000	26,1500	915.250,00	0,15
							915.250,00	0,15
<b>Liechtenstein</b>								
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat-Bank AG	CHF	0	0	20.000	66,5000	1.100.720,02	0,18
							1.100.720,02	0,18
<b>Svezia</b>								
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	300.000	0	300.000	89,5000	3.116.801,71	0,51
							3.116.801,71	0,51
<b>Svizzera</b>								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	60.000	0	60.000	57,7000	2.865.182,49	0,47
							2.865.182,49	0,47
<b>Stati Uniti d'America</b>								
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	320.000	0	320.000	11,4700	2.776.189,40	0,46
							2.776.189,40	0,46
<b>Titoli negoziati in borsa</b>							<b>13.479.443,62</b>	<b>2,22</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>								
<b>Germania</b>								
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	100.000	0	100.000	21,9400	2.194.000,00	0,36
							2.194.000,00	0,36
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>							<b>2.194.000,00</b>	<b>0,36</b>
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>							<b>15.673.443,62</b>	<b>2,58</b>
<b>Obbligazioni</b>								
<b>Titoli negoziati in borsa</b>								
<b>AUD</b>								
AU3CB0198760	4,500 % BP Capital Markets Plc. MTN v.12(2017)		1.000.000	0	1.000.000	101,0950	792.404,77	0,13
AU0000DXAHH7	5,750 % Dexia Municipal Agency S.A. v.05(2015)		0	0	1.000.000	101,5300	795.814,39	0,13

\* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
AUD (segue)							
AU300EF20086	5,500 % EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.05(2020)	0	0	5.000.000	107,0700	4.196.190,63	0,69
AU3CB0122448	6,500 % Europäische Investitionsbank v.09(2019)	0	0	1.000.000	112,4400	881.329,36	0,14
AU3CB0176675	6,250 % Europäische Investitionsbank v.96(2026)	0	0	9.000.000	113,7700	8.025.787,74	1,32
AU3CB0197168	3,500 % FMS Wertmanagement AoR v.12(2015)	1.000.000	750.000	250.000	100,0260	196.006,43	0,03
XS0747381928	5,750 % General Electric Capital Australia Funding Proberly Ltd. EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	106,1150	1.663.505,25	0,27
AU3CB0165256	5,750 % International Finance Facility for Immunisation v.10(2015)	6.000.000	0	6.000.000	105,3250	4.953.362,60	0,81
AU0000KFWHR2	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau AD-MTN Kangaroo v.11(2021)	0	0	6.500.000	114,5300	5.835.123,06	0,96
XS0780192802	8,000 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	111,5400	1.748.549,93	0,29
XS0819243097	7,375 % Morgan Stanley EMTN v.12(2018)	1.700.000	0	1.700.000	108,2150	1.441.961,91	0,24
AU3SG0000250	5,750 % Northern Territory Treasury Corporation v.11(2016)	4.400.000	3.900.000	500.000	108,4850	425.164,60	0,07
XS0775808917	6,125 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	106,0000	2.492.553,69	0,41
AU0000ABOHG2	6,500 % Royal Bank Of Scotland NV FRN v.06(2018)	0	0	4.900.000	86,5000	3.322.229,19	0,54
XS0486328585	6,125 % Societe Nationale des Chemins de Fer Francais EMTN v.10(2015)	3.500.000	0	5.000.000	104,9300	4.112.321,68	0,67
AU3CB0156230	7,000 % SPI (Australia) Assets Pty Ltd. v.10(2015)	0	0	2.000.000	107,0810	1.678.648,69	0,28
XS0800948175	4,375 % Toyota Motor Credit Corporation EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	100,5250	1.575.873,96	0,26
AU3CB0185478	6,000 % Wesfarmers Ltd. v.11(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	107,4250	84.202,07	0,01
						44.221.029,95	7,25
CHF							
CH0027030854	3,125 % Bayerische Landesbank Pfe. v.06(2016)	1.100.000	1.000.000	100.000	100,1500	82.885,05	0,01
CH0188295312	3,500 % Clariant AG v.12(2022)	1.400.000	1.300.000	100.000	101,6250	84.105,77	0,01
CH0022738105	2,125 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	400.000	0	6.170.000	100,8750	5.151.028,30	0,84
CH0024021302	2,375 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	0	40.000	1.150.000	99,9000	950.798,64	0,16
CH0198380237	2,750 % GIC Funding Ltd. EMTN v.12(2015)	4.300.000	0	4.300.000	102,1250	3.634.341,64	0,60
CH0185843023	2,625 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.12(2018)	3.000.000	2.900.000	100.000	104,6500	86.609,29	0,01
CH0028623145	2,750 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2015)	2.000.000	0	2.000.000	103,3000	1.709.840,27	0,28

\* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
CHF (segue)							
CH0182096997	3,125 % IDBI Bank Ltd. v.12(2015)	4.000.000	0	4.000.000	101,9500	3.374.989,65	0,55
CH0185349351	2,250 % Leaseplan Corporation EMTN NV v.12(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	101,9000	84.333,36	0,01
CH0187696114	2,000 % LG Electronics Inc. (new) v.12(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	102,9000	85.160,97	0,01
CH0184250261	2,250 % Polen EMTN v.12(2018)	2.000.000	1.900.000	100.000	106,2500	87.933,46	0,01
CH0022976853	2,375 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	0	2.900.000	100.000	96,1000	79.533,23	0,01
CH0148606145	3,500 % Rural Electrification Corporation v.12(2017)	4.500.000	0	4.500.000	102,9500	3.834.105,77	0,63
						19.245.665,40	3,13
EUR							
XS0582479522	4,375 % Abbey National Treasury Services Plc. Pfc. v.11(2018)	5.000.000	0	5.000.000	114,7900	5.739.500,00	0,94
XS0272947150	4,375 % Abu Dhabi National Energy Co. v.06(2013)	0	900.000	100.000	102,6500	102.650,00	0,02
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	0	6.443.000	4.000.000	94,8200	3.792.800,00	0,62
NL0000117224	5,125 % Achmea BV FRN Perp.	1.330.000	0	1.330.000	96,7500	1.286.775,00	0,21
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.	0	771.000	4.000.000	103,7500	4.150.000,00	0,68
FR0010074328	4,605 % Agence Française de Développement FRN Perp.	55.000	0	4.396.000	97,5000	4.286.100,00	0,70
FR0010348052	4,615 % Agence Française de Développement FRN Perp.	200.000	6.750.000	3.950.000	89,6200	3.539.990,00	0,58
XS0719962986	4,000 % Akzo Nobel NV v.11(2018)	0	700.000	50.000	112,2800	56.140,00	0,01
XS0809847667	2,625 % Akzo Nobel NV v.12(2022)	1.000.000	900.000	100.000	100,2000	100.200,00	0,02
XS0830380639	2,500 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2018)	1.000.000	900.000	100.000	102,4950	102.495,00	0,02
XS0821175717	3,375 % AP Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	1.300.000	1.200.000	100.000	104,6600	104.660,00	0,02
XS0765621569	4,500 % ArcelorMittal S.A. EMTN v.12(2018)	1.500.000	0	1.500.000	107,5900	1.613.850,00	0,26
XS0800714429	1,875 % ASB Finance Ltd./London EMTN v.12(2017)	4.000.000	3.900.000	100.000	103,6920	103.692,00	0,02
NL0009213545	10,000 % ASR Nederland NV Perp.	0	3.000.000	2.000.000	115,0700	2.301.400,00	0,38
XS0828749761	4,375 % Atlantia S.p.A. EMTN v.12(2020)	2.800.000	0	2.800.000	106,9690	2.995.132,00	0,49
XS0751937698	6,750 % Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	3.000.000	0	3.000.000	103,5000	3.105.000,00	0,51
XS0301928262	0,880 % Bank of America Corporation EMTN FRN v.07(2017)	2.000.000	0	2.000.000	92,7050	1.854.100,00	0,30
XS0829721967	4,375 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	102,3500	2.047.000,00	0,34
BE0000325341	4,250 % Belgien v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	119,2200	5.961.000,00	0,98
XS0811690550	2,625 % Bertelsmann SE & Co KGaA v.12(2022)	1.000.000	900.000	100.000	100,3200	100.320,00	0,02
XS0729046218	3,250 % BMW Finance NV v.12(2019)	2.000.000	1.900.000	100.000	109,8050	109.805,00	0,02
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	0	1.000.000	5.000.000	81,2000	4.060.000,00	0,67
XS0252901607	4,250 % Bradford & Bingley Plc. EMTN v.06(2016)	4.000.000	0	4.000.000	109,7500	4.390.000,00	0,72
XS0841882128	2,750 % BRE Finance France SA EMTN v.12(2015)	3.000.000	0	3.000.000	100,3500	3.010.500,00	0,49
FR0010814319	3,750 % CIF Euromortgage EMTN Pfc. v.09(2019)	5.000.000	0	5.000.000	109,5300	5.476.500,00	0,90

\* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
EUR (segue)							
FR0011053255	4,125 % CIF Euromortgage EMTN Pfe. v.11(2022)	5.000.000	0	5.000.000	113,1000	5.655.000,00	0,93
XS0775914277	3,000 % Commonwealth Bank of Australia EMTN v.12(2022)	5.900.000	1.900.000	4.000.000	109,7800	4.391.200,00	0,72
FR0011356997	2,375 % Compagnie de Financement Foncier Pfe. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	101,2100	2.024.200,00	0,33
XS0524597613	3,000 % Council of Europe Development Bank EMTN v.10(2020)	5.000.000	0	5.000.000	110,5600	5.528.000,00	0,91
XS0860567477	2,250 % Coventry Building Society EMTN v.12(2017)	1.000.000	0	1.000.000	101,8910	1.018.910,00	0,17
FR0010859777	3,625 % Dexia Municipal Agency S.A. EMTN Pfe. v.10(2018)	4.013.000	2.013.000	2.000.000	109,0800	2.181.600,00	0,36
FR0000488132	5,250 % Dexia Municipal Agency S.A. EMTN v.02(2017)	3.400.000	1.400.000	2.000.000	114,4100	2.288.200,00	0,38
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	0	1.350.000	8.000.000	98,5000	7.880.000,00	1,29
XS0822316765	2,500 % DVB Bank SE MTN v.12(2017)	800.000	700.000	100.000	104,4350	104.435,00	0,02
BE0002420926	2,750 % Eandis CVBA EMTN v.12(2022)	1.000.000	0	1.000.000	102,6800	1.026.800,00	0,17
XS0223447227	4,125 % EDP Finance BV EMTN v.05(2020)	2.500.000	0	2.500.000	100,0000	2.500.000,00	0,41
XS0831842645	5,750 % EDP Finance BV EMTN v.12(2017)	700.000	0	700.000	107,2000	750.400,00	0,12
FR0011318658	2,750 % Electricite de France S.A. EMTN v.12(2023)	600.000	0	600.000	100,7500	604.500,00	0,10
FR0011182641	3,875 % Electricité de France S.A. v.12(2022)	4.000.000	3.900.000	100.000	111,9700	111.970,00	0,02
XS0834643727	4,250 % Enagas S.A. v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	104,5700	3.137.100,00	0,51
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	5.900.000	100.000	119,9800	119.980,00	0,02
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	5.050.000	55,0000	2.777.500,00	0,46
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	0	50.000	15.950.000	111,5000	17.784.250,00	2,90
XS0807336077	2,750 % Europäische Investitionsbank EMTN v.12(2025)	5.000.000	0	5.000.000	105,8500	5.292.500,00	0,87
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)	0	9.900.000	100.000	109,9100	109.910,00	0,02
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)	0	14.900.000	100.000	115,8700	115.870,00	0,02
EU000A1G0A24	1,125 % European Financial Stability Facility EMTN v.12(2017)	1.500.000	0	1.500.000	101,0700	1.516.050,00	0,25
EU000A1G0AA6	2,750 % European Financial Stability Facility v.11(2016)	0	9.900.000	100.000	107,5600	107.560,00	0,02
EU000A1G0AB4	3,375 % European Financial Stability Facility v.11(2021)	0	0	10.000.000	113,6100	11.361.000,00	1,85
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)	5.000.000	0	10.000.000	114,6400	11.464.000,00	1,87
FR0011164664	5,000 % Eutelsat S.A. v.11(2019)	0	1.900.000	100.000	116,9100	116.910,00	0,02

\* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
EUR (segue)							
XS0811603090	3,250 % Everything Everywhere Finance Plc. EMTN v.12(2018)	1.000.000	900.000	100.000	103,0900	103.090,00	0,02
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	126.000	0	2.716.000	115,7500	3.143.770,00	0,52
XS0843300947	4,125 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	106,2800	2.125.600,00	0,35
XS0829360923	6,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.12(2020)	2.000.000	0	2.000.000	114,1600	2.283.200,00	0,37
XS0273570241	4,350 % GE Capital European Funding v.06(2021)	3.000.000	2.900.000	100.000	116,2000	116.200,00	0,02
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	0	1.000.000	112,2500	1.122.500,00	0,18
XS0767815599	4,125 % Glencore Finance Europe S.A. v.12(2018)	250.000	0	250.000	107,8800	269.700,00	0,04
XS0269270566	5,527 % Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026)	1.500.000	0	1.500.000	97,0000	1.455.000,00	0,24
FR0010208751	4,375 % Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.	50.000	1.350.000	5.000.000	62,7500	3.137.500,00	0,51
XS0811554962	2,125 % Heineken NV EMTN v.12(2020)	1.200.000	1.100.000	100.000	100,5900	100.590,00	0,02
XS0271758301	4,875 % HIT Finance BV v.06(2021)	3.000.000	0	3.000.000	102,4000	3.072.000,00	0,50
XS0790010747	2,500 % Hutchison Whampoa Finance (12) Ltd. EMTN v.12(2017)	2.000.000	1.900.000	100.000	104,9000	104.900,00	0,02
XS0466303194	4,750 % Hutchison Whampoa International Ltd. v.09(2016)	0	900.000	100.000	113,2800	113.280,00	0,02
XS0863484035	2,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	100,0000	5.000.000,00	0,82
XS0272401356	4,250 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.06(2016)	2.000.000	0	5.485.000	105,2100	5.770.768,50	0,95
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)	3.550.000	0	6.050.000	107,0000	6.473.500,00	1,06
XS0780267406	3,000 % Hypo Noe Gruppe Bank AG EMTN Pfc. v.12(2022)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	108,4300	1.084.300,00	0,18
XS0829209195	4,500 % Iberdrola International BV EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	108,7000	2.174.000,00	0,36
XS0479696204	4,000 % ING Bank NV Pfc. v.10(2020)	0	0	2.500.000	116,5200	2.913.000,00	0,48
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	0	4.500.000	4.500.000	102,3200	4.604.400,00	0,75
XS0429114530	3,875 % International Bank for Reconstruction & Development v.09(2019)	5.000.000	0	5.000.000	118,2600	5.913.000,00	0,97
XS0246593304	4,000 % Investor AB v.06(2016)	0	6.400.000	100.000	109,0660	109.066,00	0,02
XS0820547825	2,750 % JPMorgan Chase & Co. v.12(2022)	1.000.000	900.000	100.000	102,9300	102.930,00	0,02
XS0820869948	3,000 % KBC Ifima NV EMTN v.12(2016)	1.000.000	0	1.000.000	104,9500	1.049.500,00	0,17

\* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
EUR (segue)							
XS0764303490	4,500 % KBC Ifima NV EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	111,0450	2.220.900,00	0,36
FR0011360478	2,750 % La Poste EMTN v.12(2024)	800.000	0	800.000	101,2500	810.000,00	0,13
XS0473114543	6,750 % Lafarge S.A. EMTN v.09(2019)	0	1.900.000	100.000	113,2230	113.223,00	0,02
XS0731124516	4,125 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2015)	2.000.000	1.900.000	100.000	105,1000	105.100,00	0,02
XS0829290708	2,500 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	102,7800	102.780,00	0,02
XS0718526790	3,125 % Linde Finance BV EMTN v.11(2018)	0	900.000	100.000	110,2700	110.270,00	0,02
XS0212170939	3,750 % Litauen v.05(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	106,6300	106.630,00	0,02
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	106,4400	2.128.800,00	0,35
XS0267827169	0,733 % Merrill Lynch & Co. Inc. EMTN FRN v.06(2018)	1.000.000	0	1.000.000	86,2500	862.500,00	0,14
XS0838968849	2,750 % Metso Corporation EMTN v.12(2019)	1.000.000	900.000	100.000	103,1500	103.150,00	0,02
XS0832446230	3,750 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	106,8000	2.136.000,00	0,35
XS0804217536	2,625 % Nederlandse Gasunie NV EMTN v.12(2022)	250.000	150.000	100.000	104,1600	104.160,00	0,02
XS0801636571	2,250 % Nordea Bank AB EMTN v.12(2017)	1.000.000	900.000	100.000	104,5450	104.545,00	0,02
XS0235418828	3,875 % Northern Rock Plc. EMTN Pfe. v.05(2020)	2.000.000	0	2.000.000	110,7500	2.215.000,00	0,36
XS0293187273	4,125 % Northern Rock Plc. Pfe. v.07(2017)	5.850.000	0	5.850.000	111,2500	6.508.125,00	1,07
AT0000386198	3,500 % Österreich v.05(2015)	0	3.400.000	100.000	108,4900	108.490,00	0,02
XS0275776283	4,625 % OTE Plc. v.06(2016)	50.000	0	4.650.000	88,5100	4.115.715,00	0,67
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	0	1.000.000	111,4100	1.114.100,00	0,18
XS0716979595	5,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2022)	3.000.000	0	3.000.000	117,9600	3.538.800,00	0,58
XS0835890350	4,250 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023)	1.000.000	0	1.000.000	105,0200	1.050.200,00	0,17
FR0011233451	5,625 % Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	1.000.000	900.000	100.000	102,7500	102.750,00	0,02
XS0843939918	5,875 % Portugal Telecom International Finance B.V. EMTN v.12(2018)	2.000.000	0	2.000.000	104,0500	2.081.000,00	0,34
PTCPEHOM0006	5,875 % Rede Ferroviária Nacional v.09(2019)	2.000.000	0	2.000.000	87,1250	1.742.500,00	0,29
XS0831370613	4,375 % Repsol International Finance BV EMTN v.12(2018)	1.000.000	900.000	100.000	107,2100	107.210,00	0,02
XS0718395089	4,250 % Repsol International Finance BV v.11(2016)	0	1.900.000	100.000	106,3500	106.350,00	0,02
XS0733696495	4,875 % Repsol International Finance BV v.12(2019)	2.000.000	0	2.000.000	109,3400	2.186.800,00	0,36
XS0821078861	4,375 % Santander International Debt S.A.U. EMTN v.12(2014)	2.000.000	0	2.000.000	102,0880	2.041.760,00	0,33
XS0829183614	3,875 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2018)	2.000.000	0	2.000.000	106,1400	2.122.800,00	0,35
XS0853682069	3,500 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2020)	2.000.000	0	2.000.000	103,5100	2.070.200,00	0,34

\* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.



## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
EUR (segue)							
XS0829190585	5,250 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	113,8050	3.414.150,00	0,56
FR0011182930	Société Autoroutes Paris-Rhin-Rhône EMTN v.12(2018)	3.000.000	2.900.000	100.000	113,8900	113.890,00	0,02
XS0421565150	Statkraft AS EMTN v.09(2019)	0	900.000	100.000	128,3600	128.360,00	0,02
XS0794393040	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	106,8040	2.136.080,00	0,35
XS0462999573	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	0	0	1.500.000	108,4400	1.626.600,00	0,27
XS0746276335	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2018)	2.000.000	0	2.000.000	109,2150	2.184.300,00	0,36
XS0798788716	Telenor ASA EMTN v.12(2018)	2.000.000	1.900.000	100.000	102,4200	102.420,00	0,02
XS0746010908	TeliaSonera AB EMTN v.12(2024)	2.000.000	1.900.000	100.000	110,1800	110.180,00	0,02
XS0484213268	TenneT Holding BV FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	107,2000	2.144.000,00	0,35
XS0843310748	Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A EMTN v.12(2018)	2.000.000	0	2.000.000	103,4250	2.068.500,00	0,34
XS0718969271	Unibail-Rodamco SE v.11(2017)	0	900.000	100.000	110,8710	110.871,00	0,02
XS0849517650	UniCredit S.p.A. EMTN v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	104,3610	2.087.220,00	0,34
XS0497362748	Vale S.A. v.10(2018)	0	900.000	100.000	110,9900	110.990,00	0,02
XS0170239692	Vattenfall AB EMTN v.03(2018)	0	900.000	100.000	119,7200	119.720,00	0,02
FR0011164888	Vinci S.A. EMTN v.11(2017)	0	1.900.000	100.000	111,1250	111.125,00	0,02
FR0011225127	Vinci S.A. EMTN v.12(2020)	2.000.000	1.900.000	100.000	107,0700	107.070,00	0,02
XS0731681556	Volkswagen International Finance NV v.12(2019)	1.000.000	900.000	100.000	108,6400	108.640,00	0,02
XS0801654558	Westpac Banking Corporation v.12(2019)	2.000.000	1.900.000	100.000	104,9300	104.930,00	0,02
XS0305188533	Xstrata Finance Canada Ltd. EMTN v.07(2017)	0	1.900.000	100.000	114,0820	114.082,00	0,02
						259.922.234,50	42,67
GBP							
XS0819045450	ANZ New Zealand (International) Ltd./ London EMTN v.12(2015)	1.000.000	900.000	100.000	99,7600	121.703,06	0,02
FR0000486581	Dexia Municipal Agency S.A. EMTN v.01(2026)	2.999.000	0	2.999.000	104,3100	3.816.343,66	0,63
FR0010306803	Dexia Municipal Agency S.A. EMTN v.06(2016)	1.800.000	0	1.800.000	105,2910	2.312.111,75	0,38
XS0765386627	Jaguar Land Rover Plc. v.12(2020)	1.000.000	0	1.000.000	109,7500	1.338.904,48	0,22
						7.589.062,95	1,25
NOK							
XS0276331377	Europäische Investitionsbank EMTN v.06(2015)	10.000.000	9.900.000	100.000	104,6400	14.184,63	0,00
XS0344863955	Europäische Investitionsbank EMTN v.08(2017)	15.000.000	0	15.000.000	107,0700	2.177.104,51	0,36

\* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
NOK (segue)							
XS0767065906	3,375 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	65.000.000	64.900.000	100.000	102,8400	13.940,63	0,00
						2.205.229,77	0,36
USD							
XS0717839525	4,125 % Abu Dhabi National Energy Co. MTN v.11(2017)	2.000.000	0	2.000.000	107,5720	1.627.289,92	0,27
XS0452295560	4,750 % Abu Dhabi National Energy Co. PJSC v.09(2014)	0	0	2.000.000	104,4510	1.580.077,15	0,26
US00206RAZ55	3,875 % AT & T Inc. v.11(2021)	0	1.900.000	100.000	111,7550	84.528,40	0,01
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	110,4400	1.670.675,44	0,27
US05968AAA43	3,875 % Banco del Estado de Chile v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	105,7500	1.599.727,71	0,26
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	2.000.000	0	2.000.000	106,2100	1.606.686,33	0,26
XS0798324306	6,500 % BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	500.000	0	500.000	107,5000	406.550,19	0,07
XS0818951989	1,625 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)	2.000.000	1.800.000	200.000	100,3100	151.743,44	0,02
US15135UAG40	3,000 % Cenovus Energy Inc. v.12(2022)	2.000.000	1.900.000	100.000	102,4700	77.505,48	0,01
US15238RAD44	3,875 % Central American Bank for Economic Integration v.12(2017)	1.850.000	0	1.850.000	106,0610	1.484.099,92	0,24
US168863AW86	3,250 % Chile v.11(2021)	2.000.000	1.900.000	100.000	108,9700	82.421,90	0,01
XS0809116964	2,375 % CIMB Bank Berhad EMTN v.12(2017)	4.000.000	0	4.000.000	100,5100	3.040.919,75	0,50
USP3143NAN41	3,875 % Codelco Inc. v.11(2021)	0	1.800.000	200.000	108,8890	164.721,28	0,03
DE000A0GHGN0	4,875 % Depfa ACS Bank Pfc. v.05(2015)	2.000.000	0	2.000.000	104,9200	1.587.171,92	0,26
XS0505615772	2,750 % Dexia Crédit Local (New York Branch) v.10(2014)	1.000.000	500.000	500.000	101,6800	384.539,75	0,06
XS0493636137	2,000 % Dexia Crédit v.10(2013)	2.500.000	0	2.500.000	100,1320	1.893.427,12	0,31
XS0765257141	4,625 % Emirates NBD v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	105,1110	1.590.061,27	0,26
USP37110AF39	5,250 % Empresa Nacional del Petróleo Reg.S v.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	110,0000	1.664.019,36	0,27
USP37110AG12	4,750 % Empresa Nacional del Petróleo v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	106,5000	1.611.073,29	0,26
XS0579851949	5,750 % ESKOM Holdings Ltd. v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	111,2500	1.682.928,67	0,28
US302154BD08	4,000 % Export-Import Bank of Korea v.12(2017)	2.000.000	1.800.000	200.000	108,4200	164.011,80	0,03
US369604BD45	2,700 % General Electric Co. v.12(2022)	1.000.000	900.000	100.000	101,3600	76.665,91	0,01
XS0859236092	3,250 % GIC Funding Ltd. v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	101,0650	2.293.283,41	0,38
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	0	0	3.000.000	109,9000	2.493.759,93	0,41
XS0782786171	4,500 % Hong Kong v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	109,5800	1.657.665,83	0,27
XS0565475505	4,250 % Hongkong Electric Finance Ltd. MTN v.10(2020)	0	0	2.000.000	108,3800	1.639.512,90	0,27
XS0222762550	4,500 % Hypothesenbank Frankfurt International S.A. EMTN v.05(2014)	5.000.000	0	5.000.000	103,9760	3.932.229,03	0,64
XS0654493823	5,625 % Indian Oil Corporation Ltd. Reg.S v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	108,6500	1.643.597,31	0,27
XS0615783239	5,000 % Indian Overseas Bank v.11(2016)	2.000.000	0	2.000.000	103,9900	1.573.103,40	0,26

\* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
USD (segue)							
XS0558268891	5,000 % IPIC GMTN LTD. v.10(2020)	3.000.000	0	3.000.000	113,7590	2.581.325,16	0,42
US50066CAE93	2,250 % Korea Gas Corporation v.12(2017)	4.000.000	0	4.000.000	100,9500	3.054.231,90	0,50
USY4841JAD82	4,125 % Korea Housing Finance Corporation Pfc. v.10(2015)	0	0	2.000.000	107,9370	1.632.811,44	0,27
USY4841JAE65	3,500 % Korea Housing Finance Corporation v.11(2016)	2.000.000	0	2.000.000	106,0960	1.604.961,80	0,26
USY4899GAQ65	3,125 % Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.10(2015)	0	1.900.000	100.000	104,2800	78.874,52	0,01
US50065XAC83	3,125 % Korea National Oil Corporation v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	104,7100	1.583.995,16	0,26
XS0776179656	6,250 % Kroatien v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	109,5000	1.656.455,64	0,27
US53947QAA58	6,500 % Lloyds TSB Bank Plc. v.10(2020)	0	1.900.000	100.000	109,2000	82.595,87	0,01
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	99,9730	1.512.336,43	0,25
USJ46196BB66	2,950 % Mizuho Corporate Bank Ltd v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	97,4900	1.474.774,98	0,24
US615369AB15	4,500 % Moody's Corporation v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	106,9860	1.618.425,23	0,27
XS0763531406	3,250 % National Bank of Abu Dhabi EMTN v.12(2017)	500.000	0	500.000	104,2500	394.259,13	0,06
XS0815939656	3,000 % National Bank of Abu Dhabi v.12(2019)	3.000.000	0	3.000.000	101,7500	2.308.826,87	0,38
XS0795390318	1,375 % Nestle Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	800.000	700.000	100.000	100,9200	76.333,11	0,01
XS0648477593	5,625 % NTPC Ltd. EMTN v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	109,3750	1.654.564,71	0,27
USG6710EAK67	5,125 % Odebrecht Finance Ltd. v.12(2022)	4.000.000	0	4.000.000	108,1500	3.272.067,17	0,54
XS0457559838	4,625 % Optus Finance Pty Ltd. v.09(2019)	0	0	1.000.000	112,1910	848.581,80	0,14
US676167BG31	1,125 % Österreichische Kontrollbank AG v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	101,2050	1.530.973,45	0,25
US71654QBB77	4,875 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	113,0090	1.709.537,86	0,28
XS0450933873	4,625 % PSA International Pte v.09(2019)	2.000.000	0	2.000.000	115,1960	1.742.621,59	0,29
XS0866438475	3,250 % Qtel International Finance Ltd. v12(2023)	3.000.000	0	3.000.000	99,8000	2.264.579,08	0,37
US767201AK23	3,500 % Rio Tinto Finance USA Ltd. DL-Notes v.10(2020)	0	0	1.000.000	106,2300	803.494,44	0,13
US767201AN61	4,125 % Rio Tinto Finance USA Ltd. v.11(2021)	0	900.000	100.000	107,9700	81.665,53	0,01
XS0579361428	4,250 % Rural Electrification Corporation v.11(2016)	2.000.000	0	2.000.000	103,2570	1.562.014,98	0,26
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	2.000.000	0	2.000.000	110,2500	1.667.801,23	0,27
XS0600103401	4,500 % Singtel Group Treasury Pte Ltd. v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	115,2300	1.743.135,92	0,29
US83368RAC60	2,750 % Societe Generale SA v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	101,4100	1.534.074,58	0,25
XS0836488485	3,300 % SPI Australia Assets Pty Ltd. v.12(2023)	1.300.000	0	1.300.000	98,4300	967.846,61	0,16
XS0829351690	5,625 % SSE Plc. FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	103,2500	1.561.909,08	0,26
XS0347919457	9,500 % Standard Chartered Bank FRN Perp.	0	1.400.000	100.000	110,0500	83.238,79	0,01

\* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
USD (segue)							
XS0446665886	5,500 % Swire Pacific MTN Financing Ltd. EMTN v.09(2019)	0	0	2.000.000	117,3820	1.775.690,19	0,29
USP9037HAL70	5,500 % Telemar Norte Leste S.A. v.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	104,2000	1.576.280,16	0,26
USQ8975NAB12	4,800 % Telstra Corporation Ltd. v.11(2021)	0	0	2.000.000	116,5320	1.762.831,86	0,29
US87973RAA86	4,300 % Temasek Financial (I) Ltd. v.09(2019)	5.000.000	0	5.000.000	115,3390	4.361.962,03	0,71
US87973RAC43	2,375 % Temasek Financial (I) Ltd. v.12(2023)	5.000.000	0	5.000.000	98,4000	3.721.352,39	0,61
XS0590902325	4,500 % Transnet SOC Ltd. v.11(2016)	4.000.000	0	4.000.000	104,6000	3.164.662,28	0,52
XS0809571739	4,000 % Transnet SOC Ltd. v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	102,4400	2.324.483,78	0,38
US91911TAM53	4,375 % Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	106,1500	1.605.778,69	0,26
US92343VBD55	2,000 % Verizon Communications Inc. v.11(2016)	0	1.900.000	100.000	103,6030	78.362,45	0,01
						102.523.715,70	16,77
Titoli negoziati in borsa						435.706.938,27	71,43
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
AUD							
AU3CB0161123	6,000 % Council Of Europe Development Bank v.10(2020)	3.200.000	0	5.000.000	109,2800	4.282.802,95	0,70
AU0000HESHA5	6,000 % Hypothekbank Frankfurt AG v.06(2016)	2.000.000	0	2.000.000	103,8200	1.627.527,83	0,27
AU3CB0173748	6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	0	0	980.000	114,5600	879.987,46	0,14
AU3CB0152940	7,750 % Telstra Corporation Ltd. EMTN v.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	120,3400	1.886.502,59	0,31
						8.676.820,83	1,42
EUR							
ES0211845203	4,375 % Abertis Infraestructuras S.A. v.05(2020)	2.000.000	0	2.000.000	100,9100	2.018.200,00	0,33
ES0211845252	4,750 % Abertis Infraestructuras S.A. v.12(2019)	2.500.000	0	2.500.000	104,7300	2.618.250,00	0,43
XS0852479996	2,375 % Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016)	1.000.000	0	1.000.000	102,7300	1.027.300,00	0,17
ES0413211345	3,625 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Pfc. v.10(2017)	4.550.000	0	4.550.000	101,2100	4.605.055,00	0,75
DE000BLB6C58	3,375 % Bayerische Landesbank EMTN Pfc. v.09(2017)	0	2.400.000	100.000	111,9400	111.940,00	0,02
XS0858803066	3,625 % Bord Gáis Éireann EMTN v.12(2017)	750.000	0	750.000	104,9510	787.132,50	0,13
DE000A0G1RB8	3,875 % DEPFA ACS BANK EMTN Pfc. v.06(2016)	0	0	1.400.000	106,8000	1.495.200,00	0,25
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	0	1.500.000	110,0000	1.650.000,00	0,27
DE0007009482	3,875 % Depfa ACS Bank Pfc. v.03(2013)	0	0	3.800.000	101,4000	3.853.200,00	0,63
DE000A0DALH4	4,375 % Depfa ACS Bank Pfc. v.04(2015)	0	0	1.350.000	105,3700	1.422.495,00	0,23
XS0862952297	2,875 % Dte. Post AG v.12(2024)	650.000	0	650.000	101,9700	662.805,00	0,11
XS0827692269	4,875 % ENEL Finance International NV EMTN v.12(2020)	3.000.000	0	3.000.000	107,4400	3.223.200,00	0,53

\* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
<b>EUR (segue)</b>							
ES0378641122	4,000 % FADE - Fondo de Amortizacion del Deficit Electrico v.12(2015)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	100,3900	3.011.700,00	0,49
XS0222474339	3,750 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	0	0	2.800.000	116,9500	3.274.600,00	0,54
XS0223589440	6,750 % HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	140.000	2.406.000	6.882.000	104,0000	7.157.280,00	1,17
IT0004805070	2,500 % Italien v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	100,8440	10.084.400,00	1,65
XS0798504030	3,375 % Willow No. 2 (Ireland) Plc. EMTN v.12(2022)	500.000	400.000	100.000	107,5700	107.570,00	0,02
						<b>47.110.327,50</b>	<b>7,72</b>
<b>USD</b>							
US055299AL58	4,664 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	102,3980	1.549.020,50	0,25
US149123BZ39	1,500 % Caterpillar Inc. v.12(2017)	2.000.000	1.900.000	100.000	101,3500	76.658,35	0,01
USP2205JAH34	4,875 % Cencosud S.A. v.12(2023)	3.000.000	0	3.000.000	102,5760	2.327.569,78	0,38
US17275RAH57	4,450 % Cisco Systems Inc. v.09(2020)	0	1.900.000	100.000	115,4200	87.300,51	0,01
US219868BS46	4,375 % Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	109,3740	4.136.373,95	0,68
US45604HAA59	2,375 % Industrial Bank of Korea v.12(2017)	1.000.000	0	1.000.000	101,1850	765.335,45	0,13
US500630BX56	3,000 % Korea Development Bank v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	99,5400	2.258.679,37	0,37
USY4836TAG68	2,500 % Korea East-West Power Co. Ltd. v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	100,9000	1.526.359,58	0,25
US50066EAA38	3,125 % Korea Western Power Co. Ltd. v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	104,4950	1.580.742,76	0,26
US52206BAA61	3,000 % Leaseplan Corporation NV v.12(2017)	1.000.000	0	1.000.000	101,3100	766.280,92	0,13
USU52932AR89	4,950 % Liberty Mutual Group Inc v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	109,4320	1.655.426,97	0,27
US718172AT63	2,500 % Philip Morris International Inc. v.12(2022)	2.000.000	1.900.000	100.000	100,5100	76.022,99	0,01
USU85528AB04	4,125 % State Bank of India/ London v.12(2017)	500.000	0	500.000	102,5100	387.678,69	0,06
US85771PAB85	3,125 % Statoil ASA v.10(2017)	0	1.900.000	100.000	107,7900	81.529,39	0,01
US89233P5T93	3,300 % Toyota Motor Credit Corporation EMTN v.12(2022)	2.000.000	1.900.000	100.000	107,6700	81.438,62	0,01
USU94294AA09	3,375 % WEA Finance Llc. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	102,6540	1.552.893,12	0,25
						<b>18.909.310,95</b>	<b>3,08</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>						<b>74.696.459,28</b>	<b>12,22</b>
<b>Titoli non quotati</b>							
<b>AUD</b>							
AU3CB0191476	5,000 % FMS Wertmanagement v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	104,2260	2.450.838,69	0,40
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)	2.000.000	0	3.000.000	110,2290	2.591.997,18	0,42
AU3CB0199842	4,750 % Metropolitan Life Global Funding I v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	101,2550	1.587.317,76	0,26
AU3CB0178895	6,250 % New Zealand Milk Probertry Ltd. v.11(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	108,3000	84.887,91	0,01
AU3CB0192599	6,250 % United Energy Distribution Ltd. v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	103,2400	1.618.435,49	0,27
AU3CB0192128	6,250 % Wesfarmers Ltd. v.12(2019)	1.000.000	0	1.000.000	109,5100	858.363,38	0,14
						<b>9.191.840,41</b>	<b>1,50</b>

\* PNF= Patrimonio netto del Fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

### Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
<b>USD</b>							
USU0925QAA95	4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	2.000.000	0	2.000.000	106,6730	1.613.690,34	0,26
						1.613.690,34	0,26
<b>Titoli non quotati</b>						10.805.530,75	1,76
<b>Obbligazioni</b>						521.208.928,30	85,41
<b>Credit Linked Notes</b>							
<b>CHF</b>							
CH0192720842	2,536 % PKO Finance AB v.12(2015)	3.000.000	0	3.000.000	102,6500	2.548.622,03	0,42
CH0190653870	3,125 % RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.12(2015)	1.000.000	0	1.000.000	101,7500	842.092,20	0,14
CH0193724280	3,150 % VTB Capital S.A. LPN v.12(2016)	2.000.000	0	2.000.000	101,6250	1.682.115,37	0,28
						5.072.829,60	0,84
<b>EUR</b>							
XS0272762963	5,030 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.06(2014)	0	900.000,00	100.000	104,2150	104.215,00	0,02
XS0442330295	8,125 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.09(2015)	2.000.000	1.900.000,00	100.000	113,1000	113.100,00	0,02
						217.315,00	0,04
<b>USD</b>							
XS0379583015	7,510 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.08(2013)	0	900.000,00	100.000	102,7500	77.717,27	0,01
XS0805570354	4,950 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.12(2022)	1.000.000	0	1.000.000	107,1000	810.074,88	0,13
XS0861981180	4,199 % Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft LPN v. 12(2022)	1.500.000	0	1.500.000	102,0500	1.157.817,11	0,19
						2.045.609,26	0,33
<b>Credit Linked Notes</b>						7.335.753,86	1,21
<b>Portafoglio titoli</b>						544.218.125,78	89,20
<b>Depositi bancari - Conto corrente</b>						54.725.245,83	8,97
<b>Saldo di altri crediti e debiti</b>						11.175.918,23	1,83
<b>Patrimonio netto in EUR</b>						610.119.289,84	100,00

### Operazioni a termine su valute

Al 31 dicembre 2012 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute

Valuta		Importo in valuta	Valore di mercato	Quota % del PNF *
AUD	Vendite di valuta	75.000.000,00	58.651.714,39	9,61
CHF	Vendite di valuta	38.000.000,00	31.457.083,85	5,16
GBP	Vendite di valuta	6.400.000,00	7.804.506,86	1,28
USD	Vendite di valuta	143.000.000,00	108.122.249,21	17,72

\* PNF= Patrimonio netto del Fondo

## AFFLUSSI E DEFLUSSI DAL 1° GENNAIO 2012 AL 31 DICEMBRE 2012

### Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2012 al 31 dicembre 2012

21

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi	Deflussi
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>				
<b>Titoli negoziati in borsa</b>				
<b>Germania</b>				
DE0007037129	RWE AG	EUR	40.000	40.000
<b>Svizzera</b>				
CH0024899483	UBS AG	CHF	250.000	250.000
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Titoli negoziati in borsa</b>				
<b>AUD</b>				
AU3TB0000010	5,750 % Australien S.123 v.06(2012)		0	7.200.000
AU3TB0000044	4,750 % Australien S.127 v.09(2012)		3.000.000	3.000.000
XS0761063394	5,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.12(2017)		2.000.000	2.000.000
AU3CB0155620	6,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)		0	3.000.000
<b>CHF</b>				
CH0029877666	2,875 % American International Group Inc. EMTN v.07(2015)		0	2.000.000
CH0031390476	3,375 % American International Group Inc. EMTN v.07(2017)		0	4.000.000
CH0027962825	2,750 % American International Group Inc. S.1 v.06(2016)		0	2.100.000
<b>EUR</b>				
XS0498817542	8,500 % Abengoa S.A. v.10(2016)		0	3.400.000
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.		0	5.142.000
XS0176217429	4,750 % ASIF III Jersey Ltd. EMTN v.03(2013)		0	1.730.000
BE6222320614	5,375 % Barry Callebaut Services NV v.11(2021)		0	2.000.000
DE0001137347	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)		0	10.000.000
XS0303074883	0,847 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)		1.000.000	1.000.000
XS0219847364	4,235 % Euroclear Finance 2 S.A. FRN Perp.		0	2.150.000
EU000A1GKVZ9	2,500 % Europäische Union v.11(2015)		0	2.000.000
EU000A1GRYT1	2,750 % Europäische Union v.11(2016)		0	5.000.000
FR0117836652	2,500 % Frankreich v.10(2015)		0	9.000.000
XS0740795041	4,625 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN v.12(2017)		2.000.000	2.000.000
NL0000102325	3,750 % Niederlande v.04(2014)		0	5.000.000
NL0009213651	2,750 % Niederlande v.09(2015)		0	3.500.000
XS0411735482	6,750 % Nokia Corporation v.09(2019)		2.000.000	2.000.000
XS0173549659	5,000 % OTE Plc. v.03(2013)		0	400.000
XS0751937185	2,750 % Securitas AB v.12(2017)		1.300.000	1.300.000
AT0000A0V7D8	4,250 % Strabag SE v.12(2019)		400.000	400.000
XS0783934911	6,125 % Techem v.12(2019)		500.000	500.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2012 al 31 dicembre 2012**

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

22

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi	Deflussi
DE000A1MA9H4	4,375 % ThyssenKrupp AG EMTN v.12(2017)	1.250.000	1.250.000
<b>EUR (segue)</b>			
XS0150016748	5,650 % Travelers Ins. Co. Inst. Fdg Ltd. EMTN v.02(2012)	0	1.177.000
XS0838764685	4,000 % Voestalpine AG EMTN v.12(2018)	800.000	800.000
<b>NOK</b>			
NO0010661051	6,150 % Aker Solutions ASA FRN v.12(2019)	9.000.000	9.000.000
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	25.000.000	25.000.000
XS0801356881	2,500 % Nestle Holdings Inc. v.12(2017)	4.000.000	4.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	80.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	70.000.000
NO0010612195	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	40.000.000
NO0010631575	0,000 % Norwegen v.11(2012)	100.000.000	100.000.000
<b>USD</b>			
USG2444PAA50	3,250 % COSL Finance BVI Ltd. 12(2022)	1.800.000	1.800.000
US654902AB18	5,375 % Nokia Corporation v.09(2019)	2.000.000	2.000.000
US71656MAL37	4,875 % Petróleos Mexicanos v.12(2022)	2.000.000	2.000.000
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>			
<b>EUR</b>			
XS0502258287	2,625 % Anglo Irish Bank Corporation Ltd. EMTN v.10(2012)	0	2.000.000
DE0001137339	1,500 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	0	10.000.000
DE000DB5DDC6	0,509 % Dte. Bank AG FRN v.12(2014)	2.000.000	2.000.000
DE000HSH29Z3	2,250 % HSH Nordbank AG EMTN IS v.09(2012)	0	1.000.000
IT0003719918	4,250 % Italien v.04(2015)	8.000.000	8.000.000
<b>Titoli non quotati</b>			
<b>EUR</b>			
XS0843938514	4,250 % Enagás Financiaciones S.A.U. v.12(2017)	1.000.000	1.000.000
<b>Obbligazioni convertibili</b>			
<b>Titoli negoziati in borsa</b>			
<b>EUR</b>			
DE000A0LNA87	1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)	0	4.700.000
<b>Contratti a termine</b>			
<b>EUR</b>			
EUREX 10 YR Euro-Bund Future giugno 2012		250	250
EUREX 10 YR Euro-Bund Future marzo 2012		550	300

**Tassi di cambio**

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 31 dicembre 2012.

Dollaro australiano	EUR 1 =	AUD	1,2758
Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,8197
Corona norvegese	EUR 1 =	NOK	7,3770
Corona svedese	EUR 1 =	SEK	8,6146
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,2083
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,3221





## NOTA INTEGRATIVA ALLA RELAZIONE ANNUALE AL 31 DICEMBRE 2012

### 1.) INFORMAZIONI GENERALI

Il Fondo d'investimento "Ethna-GLOBAL Defensiv" 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 2 gennaio 2007.

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 (il "Mémorial") in data 31 gennaio 2007. Il regolamento di gestione è stato modificato per l'ultima volta e l'avviso dell'avvenuto deposito presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo è stato pubblicato sul Mémorial.

Il Fondo "Ethna-GLOBAL Defensiv" 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 ("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 9a, 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° ottobre 2011 e sono state pubblicate sul Mémorial il 21 ottobre 2011. La Società di gestione è iscritta nel registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo con il numero R.C.S. Luxemburg B-155427.

### 2.) PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il presente bilancio di esercizio è stato redatto sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società di gestione, conformemente alle disposizioni di legge vigenti in Lussemburgo nonché ai regolamenti relativi alla redazione e alla presentazione dei bilanci.

1. Il patrimonio netto del Fondo è espresso in euro (EUR) ("Valuta di riferimento").
2. Il valore unitario della quota ("Valore unitario della quota") è espresso nella valuta indicata in allegato al prospetto informativo ("Valuta del Fondo"), salvo qualora, in relazione ad altre eventuali classi di quote, nel suddetto allegato non sia indicata una valuta diversa da quella del Fondo ("Valuta della classe di quote").
3. Il Valore unitario della quota è calcolato dalla Società di gestione o da un suo delegato, sotto la supervisione della banca depositaria, in ogni giorno lavorativo bancario, ad eccezione del 24 e del 31 dicembre di ogni anno ("Giorno di valorizzazione"). La Società di gestione può tuttavia decidere di determinare il Valore unitario della quota il 24 e il 31 dicembre di un anno, senza che tali valutazioni costituiscano un calcolo del Valore unitario della quota in un Giorno di valorizzazione ai sensi del punto 1 del precedente paragrafo 3. Di conseguenza, gli investitori non possono richiedere alcuna emissione, rimborso e/o conversione di quote sulla base del Valore unitario della quota calcolato il 24 dicembre e/o il 31 dicembre di un determinato anno.
4. Il Valore unitario della quota viene determinato calcolando il valore delle attività del Fondo al netto delle passività dello stesso ("Patrimonio netto del Fondo") in ogni Giorno di valorizzazione, dividendolo per il numero di quote in circolazione in tale Giorno di valorizzazione e arrotondando il risultato alle prime due cifre decimali.

5. Laddove, ai sensi della normativa o delle disposizioni di cui al Regolamento di gestione, si renda necessario fornire informazioni globali in merito alla situazione patrimoniale del Fondo nelle relazioni annuali e semestrali, nonché in altre statistiche finanziarie, le attività del Fondo saranno convertite nella Valuta di riferimento. Il Patrimonio netto del Fondo viene calcolato in base ai criteri fondamentali di seguito indicati.
- a) I titoli quotati ufficialmente in borsa sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile. Qualora un titolo sia quotato ufficialmente in più borse, viene presa in considerazione l'ultima quotazione disponibile sulla borsa che rappresenta il mercato principale per tale titolo.
  - b) I titoli non quotati in borsa, ma negoziati in un mercato regolamentato, vengono valutati in base a una quotazione che non sia inferiore al prezzo denaro né superiore al prezzo lettera al momento della valutazione, e che la Società di gestione consideri la migliore disponibile per la vendita del titolo.
  - c) I derivati OTC sono valutati su base giornaliera, con modalità stabilite dalla Società di gestione e verificabili.
  - d) Gli OICVM e gli OICR sono valutati all'ultimo prezzo di rimborso stabilito e disponibile. 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 con prudenza e in buona fede secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili.
  - e) Nel caso in cui le quotazioni di mercato non siano eque e per i valori mobiliari diversi da quelli menzionati alle lettere a) e b) non sia stata stabilita alcuna quotazione, tali valori mobiliari, unitamente alle altre attività ammesse per legge, sono valutati al rispettivo valore di mercato, stabilito dalla Società di gestione con prudenza e in buona fede sulla base del probabile prezzo di vendita.
  - f) Le disponibilità liquide sono valutate al rispettivo valore nominale maggiorato degli interessi.
  - g) Il valore di mercato dei valori mobiliari e degli altri investimenti denominati in valute diverse dalla Valuta del fondo, sono convertiti nella corrispondente Valuta del fondo all'ultimo tasso di cambio medio. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.
- 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. Al fine di uniformare le informazioni fiscali degli investitori tedeschi ai sensi del par. 5 comma 1 della legge tedesca sulla tassazione degli investimenti (Investmentsteuergesetz) e delle indicazioni giuridiche sugli investimenti, i redditi capitalizzati e gli utili intermedi realizzati durante il periodo di detenzione relativi ai fondi target ceduti nel corso dell'esercizio vengono contabilizzati nel risultato ordinario come redditi da investimenti. Gli eventuali utili intermedi negativi possono essere contabilizzati come redditi negativi da investimenti nel risultato ordinario.

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

### **3.) REGIME FISCALE**

#### **Regime fiscale del Fondo**

Il patrimonio del Fondo è soggetto nel Granducato di Lussemburgo a un'imposta, denominata "taxe d'abonnement", attualmente pari allo 0,05% annuo, pagabile trimestralmente sulla base del Patrimonio netto del Fondo calcolato al termine di ciascun trimestre. L'importo della "taxe d'abonnement" relativa al Fondo o alle classi di quote è indicato in allegato al prospetto informativo. Qualora il patrimonio del Fondo sia investito in altri fondi d'investimento di diritto lussemburghese anch'essi soggetti alla "taxe d'abonnement", quest'ultima non verrà applicata alla quota del patrimonio del Fondo investita in tali fondi. I proventi del Fondo derivanti dall'investimento del suo patrimonio non sono soggetti a imposte nel Granducato di Lussemburgo. Tuttavia, tali proventi possono essere soggetti a ritenuta alla fonte nei paesi in cui il patrimonio del Fondo è investito. In tali casi né la banca depositaria, né la Società di gestione sono obbligate a richiedere certificati fiscali.

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

In applicazione della direttiva 2003/48/CE in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi ("Direttiva"), dal 1° luglio 2005 nel Granducato di Lussemburgo viene prelevata una ritenuta alla fonte. Quest'ultima riguarda determinati redditi da interessi versati in Lussemburgo a persone fisiche aventi domicilio fiscale in un altro Stato membro. A determinate condizioni, tale ritenuta alla fonte può altresì riguardare i redditi da interessi di un fondo d'investimento. Con la direttiva di cui sopra, gli Stati membri dell'UE hanno stabilito di comune accordo che tutti i pagamenti di interessi debbano essere soggetti a imposizione fiscale nel paese di residenza. Inoltre è stato concordato uno scambio automatico di informazioni tra le autorità fiscali nazionali. In deroga a ciò, è stato stabilito che, per un periodo transitorio, il Lussemburgo non parteciperà a tale scambio automatico di informazioni concordato tra gli altri Stati membri. In compenso, in Lussemburgo è stata introdotta una ritenuta alla fonte sui redditi da interessi, che dal 1° luglio 2011 è pari al 35% del pagamento di interessi. Tale imposta viene versata in maniera anonima

alle autorità fiscali lussemburghesi, le quali rilasciano all'investitore il relativo certificato. Con quest'ultimo, la ritenuta alla fonte versata può essere detratta integralmente dal debito d'imposta dell'investitore nel paese di residenza. Il pagamento della ritenuta alla fonte può essere evitato mediante la concessione di una delega per la partecipazione volontaria allo scambio d'informazioni tra le autorità fiscali, o dietro presentazione di un "Certificato per la non applicazione della ritenuta alla fonte" emesso dall'agenzia delle entrate del paese di residenza.

I soggetti interessati sono tenuti a informarsi ed eventualmente ad avvalersi di una consulenza in merito alle leggi e ai regolamenti applicabili all'acquisto, al possesso e al rimborso di quote.

#### **Avvertenze per gli investitori residenti in Germania ai fini fiscali**

Le basi imponibili di cui al par. 5 comma 1 della legge tedesca sulla tassazione degli investimenti saranno messe a disposizione entro il termine legale previsto per la pubblicazione nella versione elettronica del Bundesanzeiger, all'indirizzo [www.bundesanzeiger.de](http://www.bundesanzeiger.de), nella rubrica "Mercato dei capitali - Basi imponibili".

#### **4.) DESTINAZIONE DEI PROVENTI**

I proventi della classe di quote A vengono distribuiti. I proventi della classe di quote T vengono capitalizzati. 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.

25

#### **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 e a carico del Fondo nel corso dell'esercizio e direttamente connessi con l'acquisto o la vendita di attività.

#### **7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)**

Ai fini del calcolo del Total Expense Ratio (TER) è stato utilizzato il seguente metodo BVI:

Costi complessivi nella valuta del Fondo

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

\* PNF = Patrimonio netto del Fondo

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

#### **8.) COSTI CORRENTI**

I "costi correnti" corrispondono a un importo indicativo calcolato ai sensi dell'articolo 10, comma 2, lettera b del Regolamento (UE) n. 583/2010 della Commissione del 1° luglio 2010 recante modalità di esecuzione della direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo.

I costi correnti indicano i costi complessivi a carico del patrimonio del Fondo nell'esercizio finanziario concluso. Oltre alla commissione di gestione, al compenso della banca depositaria e alla Taxe d'abonnement, vengono presi in considerazione tutti gli altri oneri, ad eccezione delle eventuali commissioni di performance relative al Fondo. Tale importo indica i costi complessivi sotto forma di percentuale del volume medio del Fondo nel corso dell'esercizio finanziario. Nel caso dei fondi di investimento che investono oltre il 20% del patrimonio in altri fondi/fondi target, vengono presi in considerazione i costi dei fondi target; le eventuali retrocessioni (commissioni di distribuzione) ricevute relativamente a tali prodotti vengono stornate dalle spese.

Per le classi di quote istituite da meno di un esercizio finanziario, l'importo indicativo si basa su una stima dei costi.

#### **9.) IMPORTO PEREQUATIVO**

Il risultato netto ordinario viene rettificato mediante un importo perequativo. Tale importo comprende i proventi netti relativi al periodo che i sottoscrittori di quote versano unitamente al prezzo di emissione e che gli investitori ricevono nel prezzo di rimborso.

## 10.) GESTIONE DEL RISCHIO

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

### Approccio fondato sugli impegni (commitment approach)

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

### Approccio VaR

26

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 di oltre il doppio il VaR del portafoglio di riferimento. 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 il 20% del patrimonio del Fondo.

Nel caso dei fondi per i quali il rischio complessivo connesso ai derivati viene calcolato mediante i metodi VaR, la società di gestione effettua una stima del valore medio della leva finanziaria. Il livello della leva finanziaria viene indicato nel prospetto informativo e, 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.

Conformemente al prospetto informativo in vigore alla chiusura dell'esercizio finanziario, il Fondo Ethna-GLOBAL Defensiv è soggetto alla seguente procedura di gestione del rischio:

#### OICVM

Ethna-GLOBAL Defensiv

#### Metodo di gestione del rischio adottato

VaR assoluto

#### Metodo del VaR assoluto per il Fondo Ethna-GLOBAL Defensiv

Nel periodo compreso tra il 1° gennaio e il 31 dicembre 2012, al fine di controllare e misurare il rischio complessivo connesso ai derivati, è stato utilizzato il metodo del VaR assoluto. Come limite interno è stato utilizzato un valore massimo assoluto del 10%. Nel periodo corrispondente l'utilizzo del VaR riferito a tale limite massimo interno è stato pari a un livello minimo del 6,08% e a un livello massimo del 21,06%, con una media del 13,19%. Il VaR è stato calcolato con un approccio (parametrico) di varianza/covarianza utilizzando gli standard di calcolo di un intervallo di confidenza parziale del 99%, un orizzonte temporale di 20 giorni e un periodo di osservazione (storico) di 252 giorni lavorativi.

Dal 1° gennaio 2012 al 31 dicembre 2012 i valori relativi alla leva finanziaria sono stati i seguenti:

Effetto leva minimo:	11,54 %
Effetto leva massimo:	48,28 %
Effetto leva medio:	22,51 % (19,94 %)
Metodo di calcolo:	Metodo del valore nominale (somma dei valori nominali di tutti i derivati)

# RELAZIONE DEL RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Ai partecipanti di  
Ethna-GLOBAL Defensiv  
9a, Rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

27

Abbiamo effettuato la revisione contabile dell'allegato bilancio di esercizio di Ethna-GLOBAL Defensiv, comprendente lo stato patrimoniale, il prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2012, il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, nonché una sintesi di principali criteri e metodi contabili e altre note integrative al bilancio.

## **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 del bilancio. È inoltre responsabile dell'esecuzione dei controlli interni da esso ritenuti necessari al fine di garantire che il bilancio sia privo di inesattezze significative derivanti da frode o errori.

## **Responsabilità del "Réviseur d'entreprises agréé"**

È nostra responsabilità esprimere un giudizio sul bilancio di esercizio in base alla revisione contabile da noi condotta. Abbiamo svolto la revisione in conformità agli Standard internazionali di revisione ("International Standards on Auditing") adottati in Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Tali standard richiedono che la Società di revisione operi in conformità con i requisiti etici e pianificati e conduca il controllo al fine di accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da inesattezze significative.

La revisione contabile prevede l'attuazione di procedure volte a ottenere elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio di esercizio. La scelta delle procedure da seguire è a discrezione del "Réviseur d'entreprises agréé", così come la valutazione del rischio della possibile presenza in bilancio di inesattezze significative derivanti da frode o da errori. Nel valutare tali rischi, il "Réviseur d'entreprises agréé" prende in considerazione il controllo interno relativo alla preparazione e alla presentazione in modo veritiero e corretto del bilancio di esercizio, al fine di adottare le procedure di revisione del caso e non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia di tale controllo.

La revisione contabile comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza dei principi e metodi contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dal Consiglio di amministrazione della Società di gestione, nonché la valutazione della presentazione generale del bilancio.

Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti siano sufficienti e adeguati per costituire il fondamento del nostro giudizio di revisione.

## **Giudizio**

A nostro giudizio il bilancio di esercizio è una rappresentazione fedele della situazione patrimoniale e finanziaria di Ethna-GLOBAL Defensiv al 31 dicembre 2012, nonché del conto economico e del prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione dei bilanci.

## **Altro**

Nell'ambito del nostro mandato abbiamo esaminato una serie di informazioni supplementari contenute nella relazione annuale, le quali tuttavia non sono state sottoposte a nessuna specifica procedura di verifica in conformità con gli standard di cui sopra. Pertanto non ci pronunciamo su tali informazioni. Non abbiamo tuttavia osservazioni da fare su tali informazioni nel quadro del bilancio nella sua globalità.

Lussemburgo, 15 marzo 2013

KPMG Luxembourg S.à r.l.  
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz

## AMMINISTRAZIONE, DISTRIBUZIONE E CONSULENZA

28	<b>Società di gestione:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	<b>Direttori della Società di gestione:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich
	<b>Consiglio di amministrazione della Società di gestione:</b>	
	<b>Presidente:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Vicepresidente:</b>	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.
	<b>Membri del consiglio di amministrazione:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A.  Roland Kunz Haron Holding AG Fino al 25 giugno 2012  Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A.  Arnoldo Valsangiacomo Phosphor Asset Management S.A. Dal 25 giugno 2012

**Società di revisione del Fondo e della società di gestione:**

**KPMG Luxembourg S.à r.l.**  
Cabinet de révision agréé  
9, allée Scheffer  
L-2520 Lussemburgo

**Banca depositaria:**

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

**Amministrazione centrale, Conservatore del registro e agente per i trasferimenti:**

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

29

**Agente di pagamento nel Granducato di Lussemburgo:**

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

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

**Agente di pagamento e agente informativo:**

**DZ BANK AG**  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Francoforte sul Meno  
Platz der Republik  
D-60265 Francoforte sul Meno

**Avvertenze per gli investitori in Austria:**

**Le classi di quote A e T sono autorizzate alla distribuzione nella Repubblica d'Austria.**

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

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Vienna

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

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Vienna

---

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

**ERSTE BANK**

der oesterreichischen Sparkassen AG

Graben 21

A-1010 Vienna

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

**Agente di pagamento:**

**VOLKSBANK AG**

Feldkircher Strasse 2

FL-9494 Schaan









---

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Lussemburgo  
Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99  
info@ethenea.com · www.ethenea.com