

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Relazione annuale comprensiva del bilancio di esercizio
certificato al 31 dicembre 2018

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

Fondo d'investimento costituito ai sensi della parte I della legge del 17 dicembre 2010
in materia di organismi di investimento collettivo del risparmio nella sua attuale versione
sotto forma di Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Indice

| | Pagina |
|--|---------------|
| Relazione del Team di Gestione del fondo | 2 |
| Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell’Ethna-DEFENSIV | 5-6 |
| Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-DEFENSIV | 9 |
| Conto economico dell’Ethna-DEFENSIV | 12 |
| Stato patrimoniale dell’Ethna-DEFENSIV al 31 dicembre 2018 | 15 |
| Afflussi e deflussi dell’Ethna-DEFENSIV dal 1° gennaio 2018 al 31 dicembre 2018 | 22 |
| Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2018 | 29 |
| Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé” | 36 |
| Amministrazione, distribuzione e consulenza | 39 |

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

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

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

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

Relazione del Team di Gestione del fondo

- 2 Il Team di Gestione del fondo redige la relazione su incarico del Consiglio di amministrazione della Società di gestione.

“There is no risk-free path for monetary policy.”

(Jerome Powell)

Gentili investitori,

Che anno avvincente e turbolento! All’inizio del 2018 l’economia mondiale cresceva a un ritmo assai sostenuto e tutto faceva pensare che l’espansione sarebbe proseguita con lo stesso dinamismo. Ma almeno dalla pubblicazione dei dati sulla crescita del PIL per il terzo trimestre 2018 la situazione è cambiata. Il rallentamento dell’espansione economica in Europa è iniziato già nel primo trimestre. Anche questa volta la responsabilità è stata attribuita prevalentemente a fattori temporanei. La speranza di una nuova e rapida accelerazione della crescita si è dimostrata chiaramente prematura e immotivata.

Negli Stati Uniti l’incremento del PIL ha dato il meglio di sé. Un contributo significativo è giunto dalla politica fiscale molto espansiva dell’amministrazione Trump. Successivamente, il tasso di disoccupazione è sceso a un minimo storico e sia i consumi sia gli utili delle società sono nettamente aumentati. Tuttavia, nella seconda metà dell’anno sono giunti i primi segnali d’allarme anche in questa regione. Soprattutto il mercato immobiliare ha subito pressioni a causa del notevole rialzo dei tassi d’interesse. Inoltre, l’attesa accelerazione degli investimenti di capitale non si è verificata e ciò ha influito negativamente sulle previsioni relative alla produttività e all’andamento dei salari. Infine, a dicembre l’economia statunitense ha ceduto ai crescenti ostacoli e i dati macroeconomici sono rimasti perlopiù inferiori alle aspettative ancora elevate. La reazione del mercato non si è fatta attendere e l’indice azionario generale S&P ha conseguito il risultato di dicembre più deludente dal 1932.

Sulla scia di questa dinamica congiunturale di fine ciclo, la curva dei rendimenti statunitense si è notevolmente appiattita e il differenziale tra i titoli di Stato USA a 10 e a 2 anni si è ridotto a pochi decimi di punto percentuale. Anche questo suggerisce che ci troviamo in una fase molto avanzata del ciclo economico. Sono emersi anche altri rischi e sintomi molto frequenti in queste fasi: il rialzo dei tassi reali, l’elevata volatilità del mercato azionario e la flessione dei rendimenti corretti per il rischio.

Tuttavia, le cause di questa incertezza del mercato non sono solo di tipo congiunturale. Da un lato, il netto aumento della volatilità durante l’anno è ascrivibile alle incognite politiche. Non si tratta solo della quantità di fonti di preoccupazione sul fronte politico (dalle controversie commerciali relative alla Brexit ai possibili scontri militari nel Mar Cinese Meridionale), ma anche del fatto che l’incertezza che ne deriva non accenna a diminuire. Un motto molto amato dagli investitori è “i mercati politici hanno le gambe corte”. La guerra commerciale tra gli Stati Uniti e la Cina dimostra però che il populismo ha scarsa considerazione per queste semplici regole empiriche. Le costanti incognite, unite alle possibili gravi conseguenze per la crescita e l’occupazione, hanno finito per arrecare seri danni anche all’economia cinese, la seconda a livello mondiale.

D’altro canto, il nuovo orientamento della politica monetaria delle banche centrali, in particolare negli Stati Uniti, ma anche nell’Eurozona, in Giappone e in altri importanti paesi sviluppati, ha contribuito ad accrescere la volatilità. Per anni i mercati sono stati inondati di liquidità e le incertezze sono sempre state stroncate sul nascere varando nuove misure di stimolo monetario, ma l’elezione di Jerome Powell alla guida della Federal Reserve ha rappresentato una svolta. Il tasso d’inflazione di fondo pari a circa il 2 %, la solidità del mercato del lavoro e la crescita del PIL nettamente superiore al livello potenziale hanno reso necessario un cambio di rotta in termini di politica monetaria. Tuttavia, non ci è dato sapere quali saranno le conseguenze di questo precedente di politica monetaria.

Gli sviluppi economici di fine ciclo, la notevole incertezza politica e la fine della politica monetaria espansiva, soprattutto negli Stati Uniti, rendono poco chiare le prospettive per i mercati nel 2019. Attualmente non abbiamo motivo di prevedere una recessione negli USA, in Cina o in Europa quest’anno, ma il rally decennale dei mercati azionari e obbligazionari sembra essersi concluso. Di conseguenza, siamo stati lungimiranti e abbiamo già incrementato le caratteristiche difensive e la qualità dei nostri portafogli.

Ethna-DEFENSIV:

L'Ethna-DEFENSIV ha avuto un ottimo inizio d'anno, in quanto i mercati obbligazionari continuavano a scontare una prosecuzione della ripresa globale. I rischi di duration sono stati coperti in modo efficace e gli spread delle obbligazioni societarie si sono ristretti raggiungendo nuovi record. La frattura si è verificata il 6 febbraio 2018, quando l'indice di volatilità VIX si è impennato a causa di un errato posizionamento dei derivati complessi. Questa dinamica ha mostrato con chiarezza a tutti gli operatori economici che i tempi della "Goldilocks economy" erano finiti. Improvvisamente non solo le azioni, ma anche e soprattutto gli spread delle obbligazioni societarie, in primis nel segmento a più basso rating e in quello delle emissioni denominate in euro, non hanno fatto che perdere terreno. Il Team di Gestione ha colto l'occasione per modificare il posizionamento del fondo, convertendo la componente delle obbligazioni in USD, pari all'80%, in emissioni denominate in euro e incrementando al contempo il rating medio da BBB ad AA-. Questo riposizionamento ci ha permesso di evitare perdite molto più significative, poiché durante l'anno gli spread si sono notevolmente ampliati. Tuttavia, non siamo riusciti a restare totalmente immuni, giacché naturalmente anche il segmento delle obbligazioni a più alto rating ha perso slancio. Alcuni effetti straordinari nel segmento delle obbligazioni subordinate hanno generato ulteriori perdite, che sono state aggravate anche dalla liquidità assai ridotta. Nel complesso, il 2018 è stato un anno all'insegna della volatilità e dell'illiquidità. In futuro nella costruzione del portafoglio saremo più vigili in riferimento a entrambi questi aspetti. La lungimiranza e rotazioni il più possibile tempestive sono metodi efficaci per permettere al fondo di evitare le perdite.

3

Desideriamo ringraziarvi per la fiducia accordataci. Siamo convinti di poter continuare, con la dovuta prudenza, a lavorare con successo anche nel nuovo anno, nonostante il difficile contesto di mercato.

Munsbach, gennaio 2019

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

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

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

| | Classe di quote (A) | Classe di quote (T) | Classe di quote (SIA-A) | Classe di quote (SIA-T) |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Codice titolo: | A0LF5Y | A0LF5X | A1KANR | A1KANS |
| Codice ISIN: | LU0279509904 | LU0279509144 | LU0868353987 | LU0868354365 |
| Commissione di sottoscrizione: | fino al 2,50 % | fino al 2,50 % | fino al 2,50 % | fino al 2,50 % |
| Commissione di rimborso: | nessuna | nessuna | nessuna | nessuna |
| Commissione di gestione: | 0,95 % annuo | 0,95 % annuo | 0,65 % annuo | 0,65 % annuo |
| Destinazione dei proventi: | distribuzione | capitalizzazione | distribuzione | capitalizzazione |
| Valuta: | EUR | EUR | EUR | EUR |
| | Classe di quote (R-A)* | Classe di quote (R-T)* | Classe di quote (SIA CHF-T) | |
| Codice titolo: | A12EH8 | A12EH9 | A12GN4 | |
| Codice ISIN: | LU1134012738 | LU1134013462 | LU1157022895 | |
| Commissione di sottoscrizione: | fino all'1,00 % | fino all'1,00 % | fino al 2,50 % | |
| Commissione di rimborso: | nessuna | nessuna | nessuna | |
| Commissione di gestione: | 1,25 % annuo | 1,25 % annuo | 0,65 % annuo | |
| Destinazione dei proventi: | distribuzione | capitalizzazione | capitalizzazione | |
| Valuta: | EUR | EUR | CHF | |

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

Ripartizione geografica dell’Ethna-DEFENSIV

| Ripartizione geografica ¹⁾ | |
|--|-----------------|
| Stati Uniti d’America | 33,82 % |
| Francia | 8,34 % |
| Paesi Bassi | 8,29 % |
| Lussemburgo | 6,32 % |
| Germania | 6,02 % |
| Giappone | 5,35 % |
| Regno Unito | 4,16 % |
| Nuova Zelanda | 3,40 % |
| Singapore | 2,97 % |
| Isole Cayman | 2,86 % |
| Australia | 2,38 % |
| Europäische Gemeinschaft | 1,69 % |
| Irlanda | 1,62 % |
| Svezia | 1,62 % |
| Norvegia | 1,61 % |
| Belgio | 1,55 % |
| Hong Kong | 1,28 % |
| Bermuda | 1,27 % |
| Corea del Sud | 0,82 % |
| Arabia Saudita | 0,71 % |
| Isole Vergini britanniche | 0,70 % |
| Portafoglio titoli | 96,78 % |
| Contratti a termine | 0,13 % |
| Depositi bancari ²⁾ | 3,94 % |
| Saldo di altri crediti e debiti | -0,85 % |
| | 100,00 % |

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

²⁾ Cfr. nota integrativa. I depositi bancari includono i margini sulle operazioni OTC. Per i dettagli si rimanda allo stato patrimoniale a pagina 20 (nota a piè di pagina).

Ripartizione per settori economici dell’Ethna-DEFENSIV

| Ripartizione per settori economici ¹⁾ | |
|---|-----------------|
| Banche | 26,41 % |
| Software e servizi | 9,65 % |
| Prodotti e servizi finanziari diversificati | 9,28 % |
| Vendita al dettaglio | 6,51 % |
| Servizi aziendali e pubblici ²⁾ | 6,48 % |
| Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche | 5,80 % |
| Alimenti, bevande e tabacco | 5,38 % |
| Assicurazioni | 4,67 % |
| Trasporto | 4,11 % |
| Attrezzature e servizi sanitari | 3,19 % |
| Tecnologia hardware e apparecchiature | 2,86 % |
| Energia | 2,09 % |
| Servizi di pubblica utilità | 2,09 % |
| Investimento immobiliare | 1,95 % |
| Materiali | 1,68 % |
| Altro | 1,53 % |
| Automezzi e componenti | 1,09 % |
| Prodotti per la casa e l’igiene personale | 0,88 % |
| Mezzi di comunicazione | 0,81 % |
| Servizi commerciali e professionali | 0,32 % |
| Portafoglio titoli | 96,78 % |
| Contratti a termine | 0,13 % |
| Depositi bancari ³⁾ | 3,94 % |
| Saldo di altri crediti e debiti | -0,85 % |
| | 100,00 % |

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

²⁾ Incl. titoli di Stato

³⁾ Cfr. nota integrativa. I depositi bancari includono i margini sulle operazioni OTC. Per i dettagli si rimanda allo stato patrimoniale a pagina 20 (nota a piè di pagina).

Performance negli ultimi 3 esercizi

Classe di quote (A)

| Data | Patrimonio netto del fondo mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti in migliaia di EUR | Valore della quota EUR |
|------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|
| 31.12.2016 | 629,84 | 4.616.871 | 42.163,95 | 136,42 |
| 31.12.2017 | 514,08 | 3.847.740 | -104.533,52 | 133,61 |
| 31.12.2018 | 282,43 | 2.219.384 | -213.566,70 | 127,26 |

Classe di quote (T)

| Data | Patrimonio netto del fondo mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti in migliaia di EUR | Valore della quota EUR |
|------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|
| 31.12.2016 | 441,28 | 2.788.905 | -20.204,92 | 158,23 |
| 31.12.2017 | 363,66 | 2.242.908 | -87.303,88 | 162,14 |
| 31.12.2018 | 282,09 | 1.825.924 | -65.334,73 | 154,49 |

Classe di quote (SIA-A)

| Data | Patrimonio netto del fondo mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti in migliaia di EUR | Valore della quota EUR |
|------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|
| 31.12.2016 | 4,85 | 9.577 | -467,97 | 506,90 |
| 31.12.2017 | 49,66 | 98.144 | 45.202,33 | 506,03 |
| 31.12.2018 | 5,78 | 11.950 | -43.952,19 | 483,62 |

Classe di quote (SIA-T)

| Data | Patrimonio netto del fondo mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti in migliaia di EUR | Valore della quota EUR |
|------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|
| 31.12.2016 | 21,10 | 41.157 | 10.163,48 | 512,56 |
| 31.12.2017 | 46,67 | 88.636 | 24.744,78 | 526,56 |
| 31.12.2018 | 25,08 | 49.828 | -19.312,34 | 503,23 |

Classe di quote (R-A)*

| Data | Patrimonio netto del fondo mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti in migliaia di EUR | Valore della quota EUR |
|------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|
| 31.12.2016 | 2,37 | 24.840 | 2.322,70 | 95,55 |
| 31.12.2017 | 3,62 | 38.002 | 1.249,90 | 95,18 |
| 31.12.2018 | 2,73 | 30.935 | -636,11 | 88,15 |

Classe di quote (R-T)*

| Data | Patrimonio netto del fondo mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti in migliaia di EUR | Valore della quota EUR |
|------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|
| 31.12.2016 | 5,81 | 59.560 | 860,11 | 97,63 |
| 31.12.2017 | 3,83 | 38.344 | -2.076,34 | 99,77 |
| 31.12.2018 | 2,07 | 21.805 | -1.585,12 | 94,80 |

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

Classe di quote (SIA CHF-T)

| Data | Patrimonio netto del fondo mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti in migliaia di EUR | Valore della quota EUR | Valore della quota CHF |
|------------|--|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|------------------------|
| 31.12.2016 | 11,97 | 26.187 | 5.377,62 | 457,26 | 490,91 ¹⁾ |
| 31.12.2017 | 9,39 | 21.856 | -2.001,68 | 429,80 | 502,26 ²⁾ |
| 31.12.2018 | 16,75 | 39.533 | 7.374,58 | 423,71 | 478,03 ³⁾ |

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-DEFENSIV

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo

al 31 dicembre 2018

9

| | EUR |
|---|-----------------------|
| Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 603.553.901,22) | 596.861.341,53 |
| Depositi bancari ¹⁾ | 24.318.747,76 |
| Plusvalenze non realizzate su contratti a termine | 792.845,27 |
| Interessi attivi | 3.919.147,24 |
| Crediti da vendite di quote | 113.068,00 |
| Crediti da operazioni in cambi | 2.631.001,97 |
| | 628.636.151,77 |
| Debiti da rimborsi di quote | -6.354.307,23 |
| Minusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute | -2.180.659,42 |
| Debiti da operazioni in cambi | -2.631.348,13 |
| Altre passività ²⁾ | -547.847,19 |
| | -11.714.161,97 |
| Patrimonio netto del fondo | 616.921.989,80 |

¹⁾ Cfr. nota integrativa. I depositi bancari includono i margini sulle operazioni OTC. Per i dettagli si rimanda allo stato patrimoniale a pagina 20 (nota a piè di pagina).

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

Attribuzione alle classi di quote

| Classe di quote (A) | |
|--------------------------------------|--------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 282.428.015,47 EUR |
| Quote in circolazione | 2.219.383,731 |
| Valore della quota | 127,26 EUR |

| Classe di quote (T) | |
|--------------------------------------|--------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 282.094.862,18 EUR |
| Quote in circolazione | 1.825.924,028 |
| Valore della quota | 154,49 EUR |

| Classe di quote (SIA-A) | |
|--------------------------------------|------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 5.779.496,82 EUR |
| Quote in circolazione | 11.950,468 |
| Valore della quota | 483,62 EUR |

| Classe di quote (SIA-T) | |
|--------------------------------------|-------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 25.075.049,82 EUR |
| Quote in circolazione | 49.828,204 |
| Valore della quota | 503,23 EUR |

| Classe di quote (R-A)* | |
|--------------------------------------|------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 2.726.785,77 EUR |
| Quote in circolazione | 30.935,146 |
| Valore della quota | 88,15 EUR |

| Classe di quote (R-T)* | |
|--------------------------------------|------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 2.067.128,12 EUR |
| Quote in circolazione | 21.805,028 |
| Valore della quota | 94,80 EUR |

| Classe di quote (SIA CHF-T) | |
|--------------------------------------|--------------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 16.750.651,62 EUR |
| Quote in circolazione | 39.533,402 |
| Valore della quota | 423,71 EUR |
| Valore della quota | 478,03 CHF ¹⁾ |

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

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

10

Variatione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018

| | Totale EUR | Classe di quote (A) EUR | Classe di quote (T) EUR | Classe di quote (SIA-A) EUR |
|---|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo | 990.913.830,51 | 514.077.322,83 | 363.664.554,57 | 49.663.616,96 |
| Utile netto di esercizio | 6.970.003,42 | 3.156.168,79 | 3.111.318,80 | 86.026,47 |
| Importo perequativo | 2.148.925,88 | 1.198.774,06 | 551.287,75 | 91.275,32 |
| Afflussi da vendita di quote | 82.292.413,14 | 12.266.766,45 | 36.227.562,31 | 1.792.951,15 |
| Deflussi da rimborso di quote | -419.305.022,72 | -225.833.464,43 | -101.562.293,98 | -45.745.137,50 |
| Plusvalenze realizzate | 99.846.673,77 | 48.702.387,69 | 40.539.213,81 | 1.156.125,02 |
| Minusvalenze realizzate | -158.529.047,90 | -76.279.739,16 | -66.031.435,25 | -1.605.050,23 |
| Variatione netta delle plusvalenze non realizzate | -16.532.518,42 | -8.146.278,18 | -7.751.399,31 | 961.662,62 |
| Variatione netta delle minusvalenze non realizzate | 29.441.725,85 | 13.514.651,60 | 13.346.053,48 | -617.705,52 |
| Distribuzione | -324.993,73 | -228.574,18 | 0,00 | -4.267,47 |
| Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo | 616.921.989,80 | 282.428.015,47 | 282.094.862,18 | 5.779.496,82 |

11

| | Classe di quote (SIA-T) EUR | Classe di quote (R-A)* EUR | Classe di quote (R-T)* EUR | Classe di quote (SIA CHF-T) EUR |
|---|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo | 46.672.171,46 | 3.616.808,06 | 3.825.491,23 | 9.393.865,40 |
| Utile netto di esercizio | 353.254,92 | 22.509,12 | 16.970,17 | 223.755,15 |
| Importo perequativo | 310.811,42 | 3.593,61 | 11.610,41 | -18.426,69 |
| Afflussi da vendita di quote | 16.373.469,94 | 461.397,60 | 905.550,49 | 14.264.715,20 |
| Deflussi da rimborso di quote | -35.685.813,12 | -1.097.506,48 | -2.490.667,79 | -6.890.139,42 |
| Plusvalenze realizzate | 5.961.551,49 | 392.193,55 | 445.640,44 | 2.649.561,77 |
| Minusvalenze realizzate | -9.747.200,85 | -614.964,87 | -686.246,16 | -3.564.411,38 |
| Variatione netta delle plusvalenze non realizzate | -1.217.591,39 | -69.586,93 | -86.943,13 | -222.382,10 |
| Variatione netta delle minusvalenze non realizzate | 2.054.395,95 | 104.494,19 | 125.722,46 | 914.113,69 |
| Distribuzione | 0,00 | -92.152,08 | 0,00 | 0,00 |
| Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo | 25.075.049,82 | 2.726.785,77 | 2.067.128,12 | 16.750.651,62 |

Variatione del numero di quote in circolazione

| | Classe di quote (A) Unità | Classe di quote (T) Unità | Classe di quote (SIA-A) Unità | Classe di quote (SIA-T) Unità |
|--|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Quote in circolazione all'inizio del periodo | 3.847.739,833 | 2.242.908,070 | 98.144,144 | 88.636,057 |
| Quote emesse | 93.049,980 | 226.199,161 | 3.618,726 | 31.215,633 |
| Quote riscattate | -1.721.406,082 | -643.183,203 | -89.812,402 | -70.023,486 |
| Quote in circolazione alla fine del periodo | 2.219.383,731 | 1.825.924,028 | 11.950,468 | 49.828,204 |

| | Classe di quote (R-A)* Unità | Classe di quote (R-T)* Unità | Classe di quote (SIA CHF-T) Unità |
|--|------------------------------------|------------------------------------|---|
| Quote in circolazione all'inizio del periodo | 38.001,660 | 38.344,280 | 21.856,402 |
| Quote emesse | 5.001,218 | 9.071,623 | 33.778,000 |
| Quote riscattate | -12.067,732 | -25.610,875 | -16.101,000 |
| Quote in circolazione alla fine del periodo | 30.935,146 | 21.805,028 | 39.533,402 |

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

Conto economico dell'Ethna-DEFENSIV

12

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018

| | Totale EUR | Classe di quote (A) EUR | Classe di quote (T) EUR | Classe di quote (SIA-A) EUR |
|--|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Proventi | | | | |
| Interessi su obbligazioni | 17.223.129,32 | 8.299.808,79 | 7.177.768,05 | 249.948,62 |
| Interessi bancari | 372.269,69 | 171.872,51 | 161.286,36 | 5.332,66 |
| Altri proventi | 55.000,00 | 27.778,71 | 22.358,60 | 318,85 |
| Importo perequativo | -3.866.705,34 | -2.184.449,22 | -1.054.625,01 | -126.572,71 |
| Totale dei proventi | 13.783.693,67 | 6.315.010,79 | 6.306.788,00 | 129.027,42 |
| Spese | | | | |
| Interessi passivi | -130.148,49 | -59.930,49 | -57.174,52 | -1.015,93 |
| Commissione di gestione | -7.232.029,52 | -3.531.413,66 | -3.148.038,24 | -63.275,41 |
| Taxe d'abonnement | -374.177,16 | -177.053,66 | -161.133,14 | -2.991,43 |
| Spese di pubblicazione e di revisione | -167.219,39 | -78.642,82 | -71.648,39 | -2.630,21 |
| Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali | -34.220,94 | -16.449,18 | -14.295,13 | -465,49 |
| Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti | -23.170,34 | -11.045,48 | -9.777,87 | -257,60 |
| Imposte governative | -18.802,86 | -9.192,54 | -7.822,50 | -157,53 |
| Altre spese ¹⁾ | -551.701,01 | -260.789,33 | -228.916,67 | -7.504,74 |
| Importo perequativo | 1.717.779,46 | 985.675,16 | 503.337,26 | 35.297,39 |
| Totale delle spese | -6.813.690,25 | -3.158.842,00 | -3.195.469,20 | -43.000,95 |
| Utile netto di esercizio | 6.970.003,42 | 3.156.168,79 | 3.111.318,80 | 86.026,47 |
| Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio ²⁾ | 443.506,72 | | | |
| Total Expense Ratio in percentuale ²⁾ | | 1,07 | 1,08 | 0,74 |
| Spese correnti in percentuale ²⁾ | | 1,10 | 1,12 | 0,77 |
| Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018) | | 1,07 | 1,08 | 0,74 |
| Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018) | | 1,07 | 1,08 | 0,74 |
| Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018) | | - | - | - |

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018

| | Classe di quote (SIA-T) EUR | Classe di quote (R-A)* EUR | Classe di quote (R-T)* EUR | Classe di quote (SIA CHF-T) EUR |
|---|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| Proventi | | | | |
| Interessi su obbligazioni | 1.024.321,19 | 67.370,85 | 72.371,31 | 331.540,51 |
| Interessi bancari | 21.835,53 | 1.454,28 | 1.343,77 | 9.144,58 |
| Altri proventi | 3.270,90 | 228,37 | 267,00 | 777,57 |
| Importo perequativo | -489.777,91 | -7.453,19 | -27.700,04 | 23.872,74 |
| Totale dei proventi | 559.649,71 | 61.600,31 | 46.282,04 | 365.335,40 |
| Spese | | | | |
| Interessi passivi | -7.734,28 | -514,30 | -472,56 | -3.306,41 |
| Commissione di gestione | -303.949,06 | -37.921,23 | -40.268,21 | -107.163,71 |
| Taxe d'abonnement | -21.972,53 | -1.478,66 | -1.514,82 | -8.032,92 |
| Spese di pubblicazione e di revisione | -9.278,94 | -664,31 | -625,48 | -3.729,24 |
| Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali | -2.056,16 | -132,24 | -144,27 | -678,47 |
| Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti | -1.434,09 | -87,27 | -96,38 | -471,65 |
| Imposte governative | -1.145,96 | -76,33 | -84,70 | -323,30 |
| Altre spese ¹⁾ | -37.790,26 | -2.076,43 | -2.195,08 | -12.428,50 |
| Importo perequativo | 178.966,49 | 3.859,58 | 16.089,63 | -5.446,05 |
| Totale delle spese | -206.394,79 | -39.091,19 | -29.311,87 | -141.580,25 |
| Utile netto di esercizio | 353.254,92 | 22.509,12 | 16.970,17 | 223.755,15 |
| Total Expense Ratio in percentuale ²⁾ | 0,79 | 1,37 | 1,37 | 0,82 |
| Spese correnti in percentuale ²⁾ | 0,82 | 1,40 | 1,40 | 0,85 |
| Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018) | 0,79 | 1,37 | 1,37 | 0,82 |
| Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018) | 0,79 | 1,37 | 1,37 | 0,82 |
| Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018) | - | - | - | - |

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

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

13

Performance in percentuale ¹⁾

Dati al 31 dicembre 2018

14

| | Comparto | Codice ISIN Codice WKN | Valuta della classe di quote | 6 mesi | 1 anno | 3 anni | 10 anni |
|--|----------|---------------------------|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Ethna-DEFENSIV (A) dal 02.04.2007 | | LU0279509904 A0LF5Y | EUR | -2,00 % | -4,70 % | -1,99 % | 43,64 % |
| Ethna-DEFENSIV (R-A)* dal 07.05.2015 | | LU1134012738 A12EH8 | EUR | -2,16 % | -4,98 % | -3,00 % | - |
| Ethna-DEFENSIV (R-T)* dal 26.02.2015 | | LU1134013462 A12EH9 | EUR | -2,14 % | -4,98 % | -2,84 % | - |
| Ethna-DEFENSIV (SIA-A) dal 24.06.2013 | | LU0868353987 A1KANR | EUR | -1,87 % | -4,35 % | -1,04 % | - |
| Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T) dall'11.02.2015 | | LU1157022895 A12GN4 | CHF | -2,05 % | -4,82 % | -2,64 % | - |
| Ethna-DEFENSIV (SIA-T) dal 31.07.2014 | | LU0868354365 A1KANS | EUR | -1,86 % | -4,43 % | -1,18 % | - |
| Ethna-DEFENSIV (T) dal 02.04.2007 | | LU0279509144 A0LF5X | EUR | -2,02 % | -4,72 % | -2,00 % | 44,69 % |

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

¹⁾ Sulla base dei valori delle quote pubblicati (metodo BVI), il saldo è conforme alla Direttiva della Swiss Funds & Asset Management Association relativa al calcolo ed alla pubblicazione della performance di investimenti collettivi di capitale" del 16 maggio 2008.

La 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.

Stato patrimoniale dell’Ethna-DEFENSIV al 31 dicembre 2018

15

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2018

| Codice ISIN | Valori mobiliari | Afflussi nel periodo in rassegna | Deflussi nel periodo in rassegna | Quantità | Quotazione | Valore di mercato EUR | Quota % del PNF ¹⁾ |
|----------------------------------|--|--|--|------------|------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| Obbligazioni | | | | | | | |
| Titoli negoziati in borsa | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | |
| XS1883354620 | 0,875 % Abbott Ireland Financing DAC v.18(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,8600 | 4.993.000,00 | 0,81 |
| XS1909193150 | 1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 100,6800 | 5.034.000,00 | 0,82 |
| BE6301510028 | 1,150 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.18(2027) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 96,1000 | 961.000,00 | 0,16 |
| XS1619312173 | 0,875 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2025) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 100,8800 | 10.088.000,00 | 1,64 |
| XS1577951715 | 1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 98,2100 | 4.910.500,00 | 0,80 |
| XS1649193403 | 1,875 % ATF Netherlands BV EMTN v.17(2026) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 95,1900 | 1.903.800,00 | 0,31 |
| XS1716946717 | 0,625 % Auckland Council EMTN v.17(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 101,2890 | 5.064.450,00 | 0,82 |
| XS1458405898 | 0,750 % Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,1200 | 4.956.000,00 | 0,80 |
| XS0211568331 | 4,968 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035) | 9.373.000 | 0 | 9.373.000 | 116,5050 | 10.920.013,65 | 1,77 |
| XS1200679071 | 1,125 % Berkshire Hathaway Inc. Reg.S. v.15(2027) | 1.000.000 | 0 | 11.000.000 | 98,5800 | 10.843.800,00 | 1,76 |
| XS1888229249 | 1,250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.18(2025) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,7300 | 4.986.500,00 | 0,81 |
| XS1910245676 | 1,000 % BMW Finance NV EMTN v.18(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,3500 | 4.967.500,00 | 0,81 |
| XS1227748214 | 0,250 % BNG Bank NV Reg.S. v.15(2025) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 99,2870 | 9.928.700,00 | 1,61 |
| XS1850289171 | 0,625 % BNZ International Funding Ltd. (London Branch) Pfe. v.18(2025) | 16.000.000 | 0 | 16.000.000 | 99,5830 | 15.933.280,00 | 2,58 |
| XS1637863629 | 1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 99,2200 | 2.976.600,00 | 0,48 |
| XS1497312295 | 0,875 % CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024) | 12.000.000 | 0 | 12.000.000 | 97,1500 | 11.658.000,00 | 1,89 |
| XS1574672397 | 0,500 % Coca-Cola Co. v.17(2024) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 99,5000 | 2.985.000,00 | 0,48 |
| XS1458458665 | 0,500 % Commonwealth Bank of Australia EMTN Pfe. v.16(2026) | 6.400.000 | 0 | 6.400.000 | 97,6280 | 6.248.192,00 | 1,01 |
| FR0013201449 | 0,225 % Compagnie de Financement Foncier Reg.S. Pfe. v.16(2026) | 8.800.000 | 0 | 8.800.000 | 96,2830 | 8.472.904,00 | 1,37 |

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2018

| Codice ISIN | Valori mobiliari | Afflussi nel periodo in rassegna | Deflussi nel periodo in rassegna | Quantità | Quotazione | Valore di mercato EUR | Quota % del PNF ¹⁾ |
|--------------------|--|----------------------------------|----------------------------------|------------|------------|-----------------------|-------------------------------|
| EUR (segue) | | | | | | | |
| XS1382784509 | 1,250 % Coöperatieve Rabobank U.A. GMTN v.16(2026) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 102,5400 | 5.127.000,00 | 0,83 |
| XS1801786275 | 4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 87,6800 | 2.630.400,00 | 0,43 |
| FR0013263951 | 0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024) | 10.000.000 | 5.000.000 | 5.000.000 | 100,0790 | 5.003.950,00 | 0,81 |
| XS1896660989 | 1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN v.18(2025) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 100,1900 | 3.005.700,00 | 0,49 |
| XS1719108463 | 0,375 % DNB Boligkreditt AS EMTN Pfe. Reg.S. v.17(2024) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 99,4400 | 9.944.000,00 | 1,61 |
| XS0753143709 | 3,000 % Dte. Bahn Finance GmbH v.12(2024) | 8.000.000 | 0 | 8.000.000 | 113,1700 | 9.053.600,00 | 1,47 |
| DE000A2LQJ75 | 1,125 % Dte. Börse AG v.18(2028) | 10.000.000 | 5.000.000 | 5.000.000 | 101,1300 | 5.056.500,00 | 0,82 |
| DE000DHY4648 | 0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024) | 10.000.000 | 5.000.000 | 5.000.000 | 100,0520 | 5.002.600,00 | 0,81 |
| BE6305977074 | 0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN v.18(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,5600 | 4.978.000,00 | 0,81 |
| XS1529559525 | 1,125 % Euroclear Investments S.A. v.16(2026) | 12.000.000 | 0 | 12.000.000 | 100,6200 | 12.074.400,00 | 1,96 |
| XS1651444140 | 2,125 % Eurofins Scientific SE v.17(2024) | 0 | 2.000.000 | 5.000.000 | 94,5500 | 4.727.500,00 | 0,77 |
| EU000A1U9894 | 1,000 % Meccanismo europeo di stabilità (ESM) Reg.S. v.15(2025) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 104,4190 | 10.441.900,00 | 1,69 |
| EU000A1G0DE2 | 0,200 % Strumento europeo di stabilità finanziaria Reg.S. v.15(2025) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 99,2240 | 9.922.400,00 | 1,61 |
| XS1853417712 | 0,625 % Export-Import Bank of Korea v.18(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 100,7500 | 5.037.500,00 | 0,82 |
| XS1822828122 | 1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 100,4000 | 1.004.000,00 | 0,16 |
| XS1910851242 | 1,500 % Grenke Finance Plc. EMTN v.18(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 100,0700 | 5.003.500,00 | 0,81 |
| FR0013281946 | 1,625 % Ingenico Group S.A. v.17(2024) | 0 | 2.000.000 | 5.000.000 | 92,9700 | 4.648.500,00 | 0,75 |
| XS1411535799 | 0,650 % Johnson & Johnson v.16(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 100,6500 | 5.032.500,00 | 0,82 |
| XS1410417544 | 1,000 % Kellogg Co. v.16(2024) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 99,4100 | 994.100,00 | 0,16 |
| XS1854830889 | 3,250 % K+S AG v.18(2024) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 95,9200 | 959.200,00 | 0,16 |
| FR0013262961 | 0,625 % La Banque Postale Home Loan SFH Reg.S. Pfe. v.17(2027) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 98,8320 | 9.883.200,00 | 1,60 |
| XS1673096829 | 0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 99,7060 | 9.970.600,00 | 1,62 |
| XS1685653302 | 0,875 % London Stock Exchange Group Plc. EMTN v.17(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 97,8100 | 4.890.500,00 | 0,79 |
| XS1648298559 | 0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 101,0000 | 5.050.000,00 | 0,82 |
| XS1492825051 | 0,125 % Novartis Finance S.A. v.16(2023) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 99,0400 | 2.971.200,00 | 0,48 |
| XS1709433509 | 1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 97,0400 | 4.852.000,00 | 0,79 |
| XS1789751531 | 1,000 % Richemont International Holding S.A. v.18(2026) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 99,3400 | 993.400,00 | 0,16 |
| XS1039826422 | 2,625 % SNCF Réseau EMTN v.14(2025) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 114,1100 | 11.411.000,00 | 1,85 |

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2018

| Codice ISIN | Valori mobiliari | Afflussi nel periodo in rassegna | Deflussi nel periodo in rassegna | Quantità | Quotazione | Valore di mercato EUR | Quota % del PNF ¹⁾ |
|--------------------|--|--|--|------------|------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| EUR (segue) | | | | | | | |
| XS1684385161 | 3,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2025) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 91,6300 | 4.581.500,00 | 0,74 |
| XS0616936372 | 9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041) | 2.500.000 | 9.743.000 | 2.757.000 | 112,4140 | 3.099.253,98 | 0,50 |
| XS1914485534 | 1,125 % Stryker Corporation v.18(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 101,2200 | 5.061.000,00 | 0,82 |
| XS1724873275 | 1,000 % Südzucker Intl. Finance B.V. v.17(2025) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 92,6400 | 1.852.800,00 | 0,30 |
| XS1848875172 | 0,375 % Svenska Handelsbanken AB EMTN v.18(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,4780 | 4.973.900,00 | 0,81 |
| XS1606633912 | 0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfc. Reg.S. v.17(2024) | 10.000.000 | 5.000.000 | 5.000.000 | 100,2030 | 5.010.150,00 | 0,81 |
| XS1843449049 | 1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022) | 8.000.000 | 0 | 8.000.000 | 100,6000 | 8.048.000,00 | 1,30 |
| XS1373131546 | 1,500 % Temasek Financial (I) Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2028) | 5.175.000 | 0 | 5.175.000 | 105,3990 | 5.454.398,25 | 0,88 |
| XS1439749281 | 1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 83,9000 | 839.000,00 | 0,14 |
| XS1405775708 | 0,750 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 97,2100 | 4.860.500,00 | 0,79 |
| XS1443997223 | 0,250 % Total Capital International S.A. Reg.S. EMTN v.16(2023) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 99,1900 | 9.919.000,00 | 1,61 |
| XS1873208950 | 0,500 % Unilever NV v.18(2025) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 98,3300 | 1.966.600,00 | 0,32 |
| XS1708161291 | 1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,2200 | 4.961.000,00 | 0,80 |
| XS1499604905 | 0,500 % Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 96,6100 | 2.898.300,00 | 0,47 |
| DE000A189ZX0 | 1,250 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.16(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 97,2700 | 4.863.500,00 | 0,79 |
| XS1074382893 | 2,125 % Wells Fargo & Co. EMTN v.14(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 105,4100 | 5.270.500,00 | 0,85 |
| XS1310934382 | 2,000 % Wells Fargo & Co. EMTN v.15(2026) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 102,5500 | 5.127.500,00 | 0,83 |
| | | | | | | 366.287.291,88 | 59,39 |
| USD | | | | | | | |
| XS1877841400 | 4,125 % Arab Petroleum Investments Corporation (APICORP) Reg.S. v.18(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 100,0370 | 4.387.202,88 | 0,71 |
| XS0913601950 | 4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023) | 0 | 0 | 5.000.000 | 98,1240 | 4.303.306,73 | 0,70 |
| US456837AK90 | 4,100 % ING Groep NV v.18(2023) | 4.000.000 | 0 | 4.000.000 | 99,6500 | 3.496.184,55 | 0,57 |
| US46625HRV41 | 2,950 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026) | 0 | 0 | 5.000.000 | 91,4400 | 4.010.174,55 | 0,65 |
| US680223AK06 | 3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026) | 0 | 7.000.000 | 3.000.000 | 94,9230 | 2.497.754,58 | 0,40 |
| GB0047524268 | 2,844 % Rothschilds Continuation Finance BV FRN Perp. | 1.000.000 | 8.600.000 | 5.000.000 | 61,5830 | 2.700.771,86 | 0,44 |
| XS0827991505 | 2,700 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.12(2022) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 97,7900 | 4.288.658,89 | 0,70 |
| XS1323910254 | 3,250 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025) | 0 | 0 | 10.000.000 | 97,7810 | 8.576.528,37 | 1,39 |
| US88032XAE40 | 2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 96,7800 | 4.244.364,53 | 0,69 |

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2018

| Codice ISIN | Valori mobiliari | Afflussi nel periodo in rassegna | Deflussi nel periodo in rassegna | Quantità | Quotazione | Valore di mercato EUR | Quota % del PNF ¹⁾ |
|--|---|--|--|------------|------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| USD (segue) | | | | | | | |
| GB0004355490 | 2,750 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp. | 0 | 0 | 5.000.000 | 67,6000 | 2.964.652,22 | 0,48 |
| US9128285K26 | 2,875 % Stati Uniti d'America v.18(2023) | 25.000.000 | 0 | 25.000.000 | 101,1563 | 22.181.442,42 | 3,60 |
| US928563AC98 | 3,900 % VMware Inc. v.17(2027) | 0 | 8.000.000 | 7.000.000 | 87,8800 | 5.395.667,05 | 0,87 |
| | | | | | | 69.046.708,63 | 11,20 |
| Titoli negoziati in borsa | | | | | | 435.334.000,51 | 70,59 |
| Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | |
| XS1843449122 | 2,250 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 102,1000 | 2.042.000,00 | 0,33 |
| | | | | | | 2.042.000,00 | 0,33 |
| Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa | | | | | | 2.042.000,00 | 0,33 |
| Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | |
| XS1405781425 | 1,500 % American International Group Inc. v.16(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 100,9000 | 5.045.000,00 | 0,82 |
| XS1135337498 | 1,625 % Apple Inc. v.14(2026) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 104,7100 | 10.471.000,00 | 1,70 |
| XS1907120528 | 1,800 % AT & T Inc. v.18(2026) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 99,0580 | 1.981.160,00 | 0,32 |
| XS1196503137 | 1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027) | 3.000.000 | 8.000.000 | 5.000.000 | 100,3200 | 5.016.000,00 | 0,81 |
| XS1791704189 | 1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022) | 11.500.000 | 6.500.000 | 5.000.000 | 98,1500 | 4.907.500,00 | 0,80 |
| FR0010301713 | 0,839 % Credit Logement S.A. FRN Perp. | 4.450.000 | 8.050.000 | 2.500.000 | 85,3100 | 2.132.750,00 | 0,35 |
| DE000A2NBZG9 | 3,500 % DIC Asset AG v.18(2023) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 100,5000 | 2.010.000,00 | 0,33 |
| XS1617845083 | 0,950 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 99,4000 | 9.940.000,00 | 1,61 |
| DE000A19HCX8 | 2,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028) | 0 | 5.000.000 | 5.000.000 | 98,2300 | 4.911.500,00 | 0,80 |
| XS1405784015 | 2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028) | 2.000.000 | 7.860.000 | 5.000.000 | 98,0200 | 4.901.000,00 | 0,79 |
| XS1909057215 | 1,500 % Logikor Financing S.à.r.l EMTN v.18(2022) | 3.250.000 | 0 | 3.250.000 | 98,6200 | 3.205.150,00 | 0,52 |
| XS1725630740 | 0,625 % McDonald's Corporation v.17(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 98,1800 | 4.909.000,00 | 0,80 |
| XS1001749289 | 3,125 % Microsoft Corporation Reg.S. v.13(2028) | 5.000.000 | 10.000.000 | 5.000.000 | 119,4400 | 5.972.000,00 | 0,97 |
| XS1691909920 | 0,956 % Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,6000 | 4.980.000,00 | 0,81 |
| XS1574158082 | 1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027) | 0 | 5.000.000 | 10.000.000 | 99,5500 | 9.955.000,00 | 1,61 |
| XS1138360166 | 2,125 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 102,4900 | 5.124.500,00 | 0,83 |
| | | | | | | 85.461.560,00 | 13,87 |

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2018

| Codice ISIN | Valori mobiliari | Afflussi nel periodo in rassegna | Deflussi nel periodo in rassegna | Quantità | Quotazione | Valore di mercato EUR | Quota % del PNF ¹⁾ |
|--|--|--|--|------------|------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| USD | | | | | | | |
| US01609WAQ50 | 3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 97,5500 | 1.711.253,40 | 0,28 |
| US03522AAD28 | 3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 94,1040 | 4.127.006,40 | 0,67 |
| US05253JAS06 | 2,625 % Australia and New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.17(2022) | 5.000.000 | 2.000.000 | 3.000.000 | 97,0400 | 2.553.460,22 | 0,41 |
| US052769AD80 | 4,375 % Autodesk, Inc. v.15(2025) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 100,1490 | 4.392.114,73 | 0,71 |
| USG10367AB96 | 4,854 % Bermuda Reg.S. v.13(2024) | 0 | 2.534.000 | 2.466.000 | 104,3580 | 2.257.230,31 | 0,37 |
| USG10367AD52 | 3,717 % Bermuda Reg.S. v.16(2027) | 0 | 0 | 6.600.000 | 95,8020 | 5.545.945,09 | 0,90 |
| US093662AG97 | 5,250 % Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25) | 3.000.000 | 7.500.000 | 4.500.000 | 100,7050 | 3.974.848,70 | 0,64 |
| US741503AZ91 | 3,600 % Booking Holdings Inc. v.16(2026) | 2.000.000 | 3.000.000 | 2.000.000 | 96,2970 | 1.689.272,87 | 0,27 |
| US00440EAS63 | 3,150 % Chubb INA Holdings Inc. v.15(2025) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 96,8550 | 849.530,74 | 0,14 |
| US126650CV07 | 3,700 % CSV Health Corporation v.18(2023) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 98,6800 | 865.538,11 | 0,14 |
| US26078JAB61 | 4,205 % Dowdupont Inc. v.18(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 100,9600 | 4.427.681,78 | 0,72 |
| US457153AG90 | 5,450 % Ingram Micro Inc. v.14(2024) | 0 | 5.830.000 | 3.000.000 | 93,5690 | 2.462.126,13 | 0,40 |
| US565122AC27 | 4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,3690 | 4.357.907,20 | 0,71 |
| US594918BA18 | 2,375 % Microsoft Corporation Reg.S. v.15(2022) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 98,4500 | 8.635.207,44 | 1,40 |
| US606822BA15 | 3,761 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.18(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,9500 | 4.383.387,42 | 0,71 |
| US63254AAS78 | 2,500 % National Australia Bank Ltd. v.16(2026) | 0 | 5.000.000 | 5.000.000 | 90,3400 | 3.961.933,16 | 0,64 |
| US84762LAU98 | 5,750 % Spectrum Brands Inc. v.15(2025) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 93,9250 | 823.831,24 | 0,13 |
| US86562MAK62 | 3,010 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026) | 0 | 10.000.000 | 5.000.000 | 93,4600 | 4.098.763,27 | 0,66 |
| US87264AAU97 | 4,500 % T-Mobile USA Inc. v.18(2026) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 92,0000 | 806.946,76 | 0,13 |
| US911365BK93 | 6,500 % United Rentals North America Inc. v.18(2026) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 97,1600 | 1.704.411,89 | 0,28 |
| US931427AH10 | 3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 98,2600 | 4.309.271,12 | 0,70 |
| | | | | | | 67.937.667,98 | 11,01 |
| Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati | | | | | | 153.399.227,98 | 24,88 |
| Titoli non quotati | | | | | | | |
| AUD | | | | | | | |
| AU3CB0158731 | 6,750 % Macquarie University v.10(2020) | 0 | 0 | 3.000.000 | 107,0290 | 1.979.330,54 | 0,32 |
| | | | | | | 1.979.330,54 | 0,32 |
| Titoli non quotati | | | | | | 1.979.330,54 | 0,32 |
| Obbligazioni | | | | | | 592.754.559,03 | 96,12 |

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2018

| Codice ISIN | Valori mobiliari | Afflussi nel periodo in rassegna | Deflussi nel periodo in rassegna | Quantità | Quotazione | Valore di mercato EUR | Quota % del PNF ¹⁾ |
|--|---|----------------------------------|----------------------------------|-----------|------------|-----------------------|-------------------------------|
| Obbligazioni convertibili | | | | | | | |
| Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | |
| BE0933899800 | 1,689 % BNP Paribas Fortis S.A. CV Perp. | 4.750.000 | 0 | 4.750.000 | 75,8270 | 3.601.782,50 | 0,58 |
| DE000A19Y072 | 4,500 % Shop Apotheke Europe N.V. CV v.18(2023) | 500.000 | 0 | 500.000 | 101,0000 | 505.000,00 | 0,08 |
| | | | | | | 4.106.782,50 | 0,66 |
| Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati | | | | | | 4.106.782,50 | 0,66 |
| Obbligazioni convertibili | | | | | | 4.106.782,50 | 0,66 |
| Portafoglio titoli | | | | | | 596.861.341,53 | 96,78 |
| Contratti a termine | | | | | | | |
| Posizioni lunghe | | | | | | | |
| USD | | | | | | | |
| CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2019 | | 1.800 | 0 | 1.800 | | 1.448.094,55 | 0,23 |
| CBT 20YR US T-Bond 6 % Future marzo 2019 | | 250 | 0 | 250 | | -43.239,63 | -0,01 |
| | | | | | | 1.404.854,92 | 0,22 |
| Posizioni lunghe | | | | | | 1.404.854,92 | 0,22 |
| Posizioni corte | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | |
| EUX 10 YR Euro-OAT Future marzo 2019 | | 350 | 700 | -350 | | -213.500,00 | -0,03 |
| 10YR Euro-BTP 6 % Future marzo 2019 | | 0 | 80 | -80 | | -398.509,65 | -0,06 |
| | | | | | | -612.009,65 | -0,09 |
| Posizioni corte | | | | | | -612.009,65 | -0,09 |
| Contratti a termine | | | | | | 792.845,27 | 0,13 |
| Depositi bancari - Conto corrente²⁾ | | | | | | 24.318.747,76 | 3,94 |
| Saldo di altri crediti e debiti | | | | | | -5.050.944,76 | -0,85 |
| Patrimonio netto in EUR | | | | | | 616.921.989,80 | 100,00 |

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

²⁾ Al 31 dicembre 2018 l'Ethna-DEFENSIV ha conferito a Citi Bank London Plc. garanzie collaterali in contanti pari a EUR 4.610.398,00. Cfr. nota integrativa.

Operazioni a termine su valute

Al 31 dicembre 2018 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

| Valuta | Contraente | | Importo in valuta | Valore di mercato EUR | Quota % del PNF ¹⁾ |
|---------|-------------------------------|--------------------|-------------------|-----------------------|-------------------------------|
| CHF/EUR | DZ PRIVATBANK S.A. | Acquisti di valuta | 19.460.000,00 | 17.259.913,36 | 2,80 |
| EUR/CHF | DZ PRIVATBANK S.A. | Vendite di valuta | 630.000,00 | 558.774,18 | 0,09 |
| EUR/USD | Citigroup Global Markets Ltd. | Vendite di valuta | 150.000.000,00 | 130.668.208,29 | 21,18 |
| EUR/USD | DZ PRIVATBANK S.A. | Vendite di valuta | 9.500.000,00 | 8.293.589,58 | 1,34 |

Contratti a termine

| | Quantità | Impegni in EUR | Quota % del PNF ¹⁾ |
|---|----------|-----------------------|-------------------------------|
| Posizioni lunghe | | | |
| USD | | | |
| CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2019 | 1.800 | 191.874.616,26 | 31,10 |
| CBT 20YR US T-Bond 6 % Future marzo 2019 | 250 | 31.911.948,51 | 5,17 |
| | | 223.786.564,77 | 36,27 |
| Posizioni lunghe | | 223.786.564,77 | 36,27 |
| Posizioni corte | | | |
| EUR | | | |
| EUX 10 YR Euro-OAT Future marzo 2019 | -350 | -52.853.500,00 | -8,57 |
| 10YR Euro-BTP 6 % Future marzo 2019 | -80 | -10.220.800,00 | -1,66 |
| | | -63.074.300,00 | -10,23 |
| Posizioni corte | | -63.074.300,00 | -10,23 |
| Contratti a termine | | 160.712.264,77 | 26,04 |

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

Afflussi e deflussi

dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018

22

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018

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

| Codice ISIN | Valori mobiliari | Afflussi nel periodo in rassegna | Deflussi nel periodo in rassegna |
|----------------------------------|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Obbligazioni | | | |
| Titoli negoziati in borsa | | | |
| DKK | | | |
| DK0009923138 | 1,750 % Danimarca v.14(2025) | 100.000.000 | 100.000.000 |
| EUR | | | |
| XS0911388675 | 6,000 % Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043) | 0 | 5.100.000 |
| XS1619312686 | 1,375 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2029) | 7.000.000 | 20.000.000 |
| XS1761721262 | 1,625 % Aroundtown S.A. EMTN v.18(2028) | 9.000.000 | 9.000.000 |
| XS1629866275 | 2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029) | 0 | 22.000.000 |
| XS0207764712 | 1,090 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp. | 0 | 13.100.000 |
| BE0000340498 | 2,150 % Belgio Reg.S v.16(2066) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| XS1637277572 | 1,000 % BNP Paribas S.A. EMTN v.17(2024) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS1637333748 | 1,500 % British Telecommunications Plc. v.17(2027) | 2.000.000 | 10.000.000 |
| XS1860570404 | 5,250 % Ceva Logistics Finance B.V. Reg.S. v.18(2025) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| XS0458257796 | 5,000 % CEZ AS EMTN v.09(2021) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS1806130305 | 2,000 % CK Hutchison Europe Finance Reg.S. v.18(2030) | 7.000.000 | 7.000.000 |
| XS1750349190 | 1,125 % Commonwealth Bank of Australia v.18(2028) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS1069521083 | 2,375 % Credit Agricole S.A./London EMTN v.14(2024) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS1316420089 | 1,625 % Dte. Bahn Finance GmbH Reg.S. v.15(2030) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS1797663702 | 1,500 % Euroclear Investments S.A. v.18(2030) | 12.000.000 | 12.000.000 |
| XS1785467751 | 2,625 % Faurecia S.A. v.18(2025) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| FR0013154028 | 1,750 % Francia Reg.S. v.16(2066) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| XS1169353254 | 0,800 % GE Capital European Funding Unlimited Co. EMTN v.15(2022) | 1.700.000 | 1.700.000 |
| XS1612543121 | 1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029) | 0 | 12.000.000 |
| XS1796209010 | 2,000 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.18(2028) | 7.000.000 | 7.000.000 |
| XS1485597329 | 0,875 % HSBC Holdings Plc. Reg.S. v.16(2024) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS1808395930 | 2,000 % Immobiliaria Colonial S.A. Reg.S. v.18(2026) | 3.000.000 | 3.000.000 |
| XS0860584308 | 3,625 % IPIC GMTN Ltd. v.12(2023) | 0 | 5.000.000 |
| IT0005240350 | 2,450 % Italia Reg.S. v.17(2033) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| IT0005127086 | 2,000 % Italia v.15(2025) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| IT0005274805 | 2,050 % Italia v.17(2027) | 30.000.000 | 30.000.000 |
| IT0005323032 | 2,000 % Italia v.18(2028) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| XS1412266816 | 1,150 % Johnson & Johnson v.16(2028) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| XS1749378342 | 0,625 % Lloyds Banking Group Plc. EMTN Fix-to-Float v.18(2024) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS1685653211 | 1,750 % London Stock Exchange Group Plc. v.17(2029) | 0 | 15.000.000 |
| XS1707075328 | 1,250 % Nestlé Finance International Ltd. EMTN v.17(2029) | 4.200.000 | 4.200.000 |

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018

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

| Codice ISIN | Valori mobiliari | Afflussi nel periodo in rassegna | Deflussi nel periodo in rassegna |
|--------------------|--|--|--|
| EUR (segue) | | | |
| XS1603948032 | 3,625 % Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027) | 0 | 5.000.000 |
| XS1769041192 | 1,375 % Novartis Finance S.A. v.18(2030) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| AT0000A1XML2 | 2,100 % Austria EMTN v.17(2117) | 25.000.000 | 25.000.000 |
| AT0000A1PE50 | 0,000 % Austria Reg.S. v.16(2023) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| AT0000A1PEF7 | 1,500 % Austria Reg.S. v.16(2086) | 25.000.000 | 25.000.000 |
| PTOTEV0E0018 | 2,125 % Portogallo v.18(2028) | 13.000.000 | 13.000.000 |
| PTOTEW0E0017 | 2,250 % Portogallo v.18(2034) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| PTOTET0E0012 | 2,875 % Portogallo 144A v.16(2026) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| XS1684387456 | 2,875 % Quintiles IMS Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025) | 0 | 5.000.000 |
| XS1533922776 | 3,250 % Quintiles IMS Inc. Reg.S. v.17(2025) | 0 | 10.000.000 |
| FR0013324373 | 1,875 % Sanofi S.A. v.18(2038) | 7.000.000 | 7.000.000 |
| XS1874128033 | 1,000 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN v.18(2027) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| XS1186684137 | 1,125 % SNCF Réseau EMTN v.15(2030) | 11.300.000 | 11.300.000 |
| XS1615680151 | 1,125 % SNCF Réseau EMTN v.17(2027) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS1684385591 | 4,000 % SoftBank Group Corporation v.17(2029) | 0 | 19.000.000 |
| XS1651071950 | 1,950 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029) | 0 | 10.000.000 |
| XS1693818525 | 1,375 % Total Capital International S.A. EMTN v.17(2029) | 0 | 10.200.000 |
| XS1681520786 | 1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028) | 0 | 10.000.000 |
| XS1654192274 | 1,375 % Unilever NV EMTN v.17(2029) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS1708167652 | 1,875 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029) | 5.000.000 | 15.750.000 |
| XS1600704982 | 2,375 % VIVAT NV Reg.S. v.17(2024) | 0 | 5.000.000 |
| XS1721422068 | 1,875 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| DE000A19UR79 | 1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2028) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS0453133950 | 4,875 % Walmart Inc. v.09(2029) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS1054528457 | 1,900 % Walmart Inc. v.14(2022) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| XS1785458172 | 2,125 % WPC Eurobond BV v.18(2027) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| GBP | | | |
| XS1441773121 | 2,600 % Brown-Forman Corporation v.16(2028) | 0 | 5.000.000 |
| XS0367001061 | 6,250 % Electricité de France v.08(2028) | 0 | 3.000.000 |
| XS1023626671 | 4,250 % Goldman Sachs Group Inc/The EMTN v.14(2026) | 0 | 3.000.000 |
| NOK | | | |
| NO0010727829 | 2,300 % Oslo v.14(2024) | 0 | 40.000.000 |
| USD | | | |
| XS0896113007 | 7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp. | 0 | 10.000.000 |
| US01609WAT99 | 3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027) | 0 | 5.000.000 |
| US056752AG38 | 4,125 % Baidu Inc. v.15(2025) | 0 | 11.000.000 |
| US056752AJ76 | 3,625 % Baidu Inc.v.17(2027) | 0 | 5.000.000 |
| US05964HAB15 | 4,250 % Banco Santander S.A. v.17(2027) | 0 | 11.000.000 |
| FR0008131403 | 2,669 % BNP Paribas S.A. FRN Perp. | 1.060.000 | 12.000.000 |
| US11133TAC71 | 3,400 % Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026) | 0 | 10.000.000 |
| US25466AAJ07 | 3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026) | 0 | 5.000.000 |
| US29082HAB87 | 5,400 % Embraer Netherlands Finance B.V. v.17(2027) | 0 | 8.000.000 |
| US37045XBQ88 | 4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026) | 0 | 10.000.000 |
| US38145GAH39 | 3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.16(2026) | 0 | 5.000.000 |
| US404119BU21 | 4,500 % HCA Inc. v.16(2027) | 0 | 10.000.000 |
| US42824CAW91 | 4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025) | 0 | 10.000.000 |
| USY3815NAZ43 | 3,625 % Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.17(2027) | 0 | 10.000.000 |

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018

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.

24

| Codice ISIN | Valori mobiliari | Afflussi nel periodo in rassegna | Deflussi nel periodo in rassegna |
|--|---|----------------------------------|----------------------------------|
| USD (segue) | | | |
| US456837AH61 | 3,950 % ING Groep N.V. v.17(2027) | 0 | 12.000.000 |
| XS1806502453 | 3,875 % Qatar Reg.S. v.18(2023) | 7.000.000 | 7.000.000 |
| XS1807174393 | 4,500 % Qatar Reg.S. v.18(2028) | 7.000.000 | 7.000.000 |
| US49338LAE39 | 4,600 % Keysight Technologies Inc. v.17(2027) | 0 | 7.000.000 |
| US606822AD62 | 3,850 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026) | 0 | 13.000.000 |
| XS1575967218 | 5,375 % Oman Reg.S. v.17(2027) | 0 | 4.100.000 |
| XS1750113661 | 5,625 % Oman Reg.S. v.18(2028) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US68389XBM65 | 2,650 % Oracle Corporation v.16(2026) | 0 | 5.000.000 |
| US68389XBN49 | 3,250 % Oracle Corporation v.17(2027) | 0 | 3.000.000 |
| XS1694217495 | 3,625 % Arabia Saudita Reg.S. v.17(2028) | 2.000.000 | 7.000.000 |
| US822582BW12 | 1,750 % Shell International Finance BV Reg.S. v.16(2021) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| FR0008202550 | 1,750 % Societe Generale SA FRN v.86 Perp. | 0 | 3.850.000 |
| USJ8129EAX60 | 0,000 % Takeda Pharmaceutical Co Ltd Reg.S. v.18(2023) | 1.000.000 | 1.000.000 |
| US88032XAD66 | 3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025) | 0 | 5.000.000 |
| US88032XAG97 | 3,595 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2028) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US302154BN89 | 3,250 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026) | 0 | 3.800.000 |
| US302154BT59 | 2,875 % The Export-Import Bank of Korea v.15(2025) | 0 | 6.000.000 |
| US912828D564 | 2,375 % Stati Uniti d’America v.14(2024) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| US928563AA33 | 2,300 % VMware Inc. v.17(2020) | 3.000.000 | 3.000.000 |
| US949746SH57 | 3,000 % Wells Fargo & Co. v.16(2026) | 0 | 5.000.000 |
| Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati | | | |
| EUR | | | |
| DE000A19S4V6 | 0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS1627602201 | 1,875 % American International Group Inc. v.17(2027) | 0 | 12.000.000 |
| XS1778829090 | 2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029) | 22.000.000 | 22.000.000 |
| FR0013336286 | 0,750 % Compagnie de Financement Foncier S.A. Pfe. v.18(2026) | 4.500.000 | 4.500.000 |
| XS1117298247 | 1,900 % Discovery Communications LLC v.15(2027) | 0 | 5.000.000 |
| XS1734328799 | 2,875 % Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026) | 0 | 11.000.000 |
| XS1679781424 | 2,875 % Equinix Inc. v.17(2025) | 0 | 5.000.000 |
| XS1617845679 | 1,500 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029) | 9.850.000 | 9.850.000 |
| XS1725633413 | 1,500 % McDonald’s Corporation v.17(2029) | 6.700.000 | 6.700.000 |
| XS1801905628 | 1,598 % Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v.18(2028) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS1789176846 | 1,750 % Prologis International Funding II S.A. v.18(2028) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS1732478265 | 2,375 % Roadster Finance DAC Co.Stufenzinsanleihe v.17(2027) | 0 | 5.000.000 |
| FR0124665995 | 0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l’Emploi dans l’Industrie et le Commer v.17(2024) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| XS1493836461 | 4,250 % Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027) | 0 | 4.115.000 |
| USD | | | |
| US018581AE86 | 6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020) | 0 | 11.000.000 |
| US023135BA31 | 3,150 % Amazon.com Inc. 144A v.17(2027) | 0 | 5.000.000 |
| US00182FBJ49 | 3,450 % ANZ New Zealand Int’l (LondonBranch) Reg.S. v.17(2028) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US037833CJ77 | 3,350 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2027) | 0 | 17.000.000 |
| USP06518AF40 | 5,750 % Bahamas v.14(2024) | 0 | 10.000.000 |
| US06406FAC77 | 2,800 % Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026) | 0 | 3.000.000 |
| US05578DAX03 | 3,375 % BPCE S.A. v.16(2026) | 0 | 5.000.000 |
| US12673PAE51 | 4,500 % CA Inc. v.13(2023) | 0 | 5.592.000 |

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018

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

| Codice ISIN | Valori mobiliari | Afflussi nel periodo in rassegna | Deflussi nel periodo in rassegna |
|----------------------------------|---|--|--|
| USD (segue) | | | |
| US12673PAJ49 | 4,700 % CA Inc. v.17(2027) | 5.000.000 | 7.000.000 |
| US177376AE06 | 4,500 % Citrix Systems Inc. v.17(2027) | 3.000.000 | 13.000.000 |
| US2027A1HT70 | 2,850 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.16(2026) | 0 | 7.000.000 |
| US25272KAK97 | 6,020 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2026) | 0 | 18.000.000 |
| US30219GAN88 | 3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027) | 0 | 15.000.000 |
| US37045XAZ96 | 4,300 % General Motors Financial Co. Inc. v.15(2025) | 0 | 3.000.000 |
| US38141GWV21 | 3,814 % Goldman Sachs Group Inc. Fix-to-Float v.18(2029) | 7.000.000 | 7.000.000 |
| US38148LAC00 | 3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025) | 0 | 10.000.000 |
| GB0005902332 | 2,813 % HSBC Bank Plc. FRN Perp. | 0 | 16.090.000 |
| XS0015190423 | 2,844 % HSBC Bank Plc. FRN Perp. | 0 | 8.760.000 |
| US451102AX52 | 6,000 % Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corporation v.14(2020) | 0 | 2.000.000 |
| US451102BF38 | 5,875 % Icahn Enterprises LP Finance Corporation v.14(2022) | 0 | 3.000.000 |
| US451102BM88 | 6,750 % Icahn Enterprises L.P./Icahn Enterprises Finance Corporation v.17(2024) | 0 | 7.000.000 |
| US459200JG74 | 3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026) | 0 | 2.250.000 |
| US478160BY94 | 2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026) | 0 | 10.000.000 |
| US48203RAJ32 | 4,350 % Juniper Networks, Inc. v.15(2025) | 0 | 13.500.000 |
| US500255AU88 | 4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025) | 0 | 10.500.000 |
| US91086QBG29 | 4,125 % Mexiko v.16(2026) | 0 | 5.000.000 |
| US59408TAA88 | 4,000 % Michael Kors Inc. 144A v.17(2024) | 0 | 10.000.000 |
| US594918BY93 | 3,300 % Microsoft Corporation Reg.S. v.17(2027) | 0 | 12.000.000 |
| US606822AV60 | 3,961 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.18(2028) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US60687YAR09 | 4,018 % Mizuho Financial Group Inc. v.18(2028) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US631103AG34 | 3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026) | 0 | 15.000.000 |
| US62886EAS72 | 6,375 % NCR Corp. 13/151223/6.375 | 0 | 5.490.000 |
| USN6945AAK36 | 5,999 % Petrobras Global Finance BV Reg.S. v.17(2028) | 2.000.000 | 10.000.000 |
| USU8029KAE20 | 4,400 % Santander Holdings USA Inc. Reg.S. v.17(2027) | 0 | 7.500.000 |
| US80282KAP12 | 4,400 % Santander Holdings USA Inc. v.18(2027) | 7.500.000 | 7.500.000 |
| US81180WAL54 | 4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025) | 0 | 7.000.000 |
| US81180WAR25 | 4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027) | 0 | 7.067.000 |
| US78462QAE98 | 3,000 % SP PowerAssets Ltd. 144A v.17(2027) | 0 | 5.000.000 |
| US87165BAM54 | 3,950 % Synchrony Financial v.17(2027) | 0 | 2.000.000 |
| US189754AA23 | 4,250 % Tapestry Inc. v.15(2025) | 0 | 8.000.000 |
| US878237AH96 | 4,950 % Tech Data Corporation v.17(2027) | 0 | 10.000.000 |
| US92343EAF97 | 4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023) | 0 | 8.400.000 |
| US94974BGP94 | 3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025) | 0 | 5.100.000 |
| US958102AJ47 | 7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A | 0 | 5.000.000 |
| XS1596778008 | 4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027) | 0 | 7.000.000 |
| Certificati | | | |
| Titoli negoziati in borsa | | | |
| Stati Uniti d'America | | | |
| DE000A0S9GB0 | Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp. EUR | 330.000 | 330.000 |

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018

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

| Codice ISIN | Valori mobiliari | Afflussi nel periodo in rassegna | Deflussi nel periodo in rassegna |
|----------------------------|--|--|--|
| Regno Unito | | | |
| IE00B579F325 | Source Physical Markets Plc./Gold Unze 999 Zert. v.09(2100) USD | 120.000 | 120.000 |
| Opzioni | | | |
| EUR | | | |
| | Call su DAX Weekly Options Week 2 Index dicembre 2018/11.500,00 | 500 | 500 |
| USD | | | |
| | Call su CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2018/120,50 | 900 | 900 |
| | Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future aprile 2018 22,00 | 1.000 | 1.000 |
| | Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future aprile 2018 25,00 | 500 | 500 |
| Contratti a termine | | | |
| EUR | | | |
| | DAX Performance-Index Future dicembre 2018 | 42 | 42 |
| | DAX Performance-Index Future giugno 2018 | 20 | 20 |
| | DAX Performance-Index Future marzo 2018 | 420 | 510 |
| | DAX Performance-Index Future settembre 2018 | 28 | 28 |
| | EUX 10 YR Euro-OAT Future dicembre 2018 | 1.000 | 1.000 |
| | EUX 10 YR Euro-OAT Future settembre 2018 | 300 | 300 |
| | EUX 10YR Euro-Bund Future dicembre 2018 | 2.875 | 2.875 |
| | EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2018 | 5.365 | 5.365 |
| | EUX 10YR Euro-Bund Future marzo 2018 | 3.200 | 1.800 |
| | EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2018 | 1.800 | 1.800 |
| | EUX 30YR Bundesanleihe 4 % Future giugno 2018 | 650 | 650 |
| | 10YR Euro-BTP 6 % Future dicembre 2018 | 650 | 650 |
| | 10YR Euro-BTP 6 % Future giugno 2018 | 1.450 | 1.450 |
| | 10YR Euro-BTP 6 % Future marzo 2018 | 300 | 300 |
| | 10YR Euro-BTP 6 % Future settembre 2018 | 640 | 640 |
| JPY | | | |
| | Yen Denominated Nikkei 225 Index Future marzo 2018 | 30 | 170 |
| USD | | | |
| | CBT 10YR US T-Bond Note Future dicembre 2018 | 2.175 | 2.175 |
| | CBT 10YR US T-Bond Note Future dicembre 2018 | 250 | 250 |
| | CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2018 | 6.200 | 6.200 |
| | CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2018 | 5.950 | 2.200 |
| | CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2018 | 1.300 | 1.300 |
| | CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future dicembre 2018 | 75 | 75 |
| | CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018 | 20 | 20 |
| | CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2018 | 354 | 354 |
| | E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2018 | 80 | 80 |
| | E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018 | 20 | 20 |
| | E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018 | 200 | 250 |
| | E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018 | 60 | 60 |

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018

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

| Codice ISIN | Valori mobiliari | Afflussi nel periodo in rassegna | Deflussi nel periodo in rassegna |
|----------------------------|---|--|--|
| Credit Default Swap | | | |
| EUR | | | |
| | Citigroup Global Markets/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023) | 60.000.000 | 60.000.000 |
| | Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe Senior Financial S29 5Yr Index v.18(2023) | 25.000.000 | 25.000.000 |
| | Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe Senior Financial S29 5Yr Index CDS v.18(2023) | 70.000.000 | 70.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023) | 40.000.000 | 40.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023) | 40.000.000 | 40.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022) | 0 | 10.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022) | 0 | 10.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022) | 90.000.000 | 90.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022) | 50.000.000 | 50.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023) | 100.000.000 | 100.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023) | 25.000.000 | 25.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc./iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022) | 0 | 10.000.000 |
| USD | | | |
| | Citigroup Global Markets/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023) | 25.000.000 | 25.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.17(2022) | 0 | 10.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.17(2022) | 0 | 10.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022) | 90.000.000 | 90.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022) | 50.000.000 | 50.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022) | 50.000.000 | 50.000.000 |
| | J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023) | 50.000.000 | 50.000.000 |

27

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 2018.

| | | | | | |
|----------------------|-----|---|---|-----|----------|
| Dollaro australiano | EUR | 1 | = | AUD | 1,6222 |
| Sterlina britannica | EUR | 1 | = | GBP | 0,9022 |
| Corona danese | EUR | 1 | = | DKK | 7,4673 |
| Dollaro di Hong Kong | EUR | 1 | = | HKD | 8,9277 |
| Yen giapponese | EUR | 1 | = | JPY | 126,2433 |
| Peso messicano | EUR | 1 | = | MXN | 22,4426 |
| Corona norvegese | EUR | 1 | = | NOK | 10,0292 |
| Corona svedese | EUR | 1 | = | SEK | 10,2939 |
| Franco svizzero | EUR | 1 | = | CHF | 1,1282 |
| Dollaro USA | EUR | 1 | = | USD | 1,1401 |



Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2018

29

1.) Informazioni generali

Il fondo d'investimento Ethna-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 ("Mémorial") in data 31 gennaio 2007. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 29 dicembre 2017 e pubblicato nel RESA.

L'Ethna-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 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. Un'ultima modifica dello statuto della Società di gestione è entrata in vigore il 1° gennaio 2015 ed è stata pubblicata sul Mémorial il 13 febbraio 2015. La Società di gestione è iscritta nel registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo con il numero R.C.S. Luxemburg B 155427.

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

2.) Principi contabili e Criteri di valutazione; Calcolo del Valore unitario della quota

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 a Lussemburgo, ad eccezione del 24 e del 31 dicembre di ogni anno ("Giorno di valorizzazione") e arrotondando il risultato alle prime due cifre decimali. La Società di gestione può stabilire regolamenti diversi per il fondo, tenendo conto che il Valore unitario deve essere calcolato almeno due volte al mese.

La Società di gestione può tuttavia decidere di determinare il Valore unitario della quota il 24 e il 31 dicembre di un anno, senza che tali valutazioni costituiscano un calcolo del Valore unitario della quota in un Giorno di valorizzazione ai sensi del punto 1 del precedente paragrafo 3. Di conseguenza, gli investitori non possono richiedere alcuna emissione, rimborso e/o conversione di quote sulla base del Valore unitario della quota calcolato il 24 dicembre e/o il 31 dicembre di un determinato anno.

4. Il Valore unitario della quota viene determinato calcolando il valore delle attività del fondo al netto delle passività dello stesso ("Patrimonio netto del fondo") in ogni Giorno di valorizzazione, dividendolo per il numero di quote in circolazione in tale Giorno di valorizzazione.

5. Laddove, ai sensi della normativa o delle disposizioni di cui al Regolamento di gestione, si renda necessario fornire informazioni globali in merito alla situazione patrimoniale del fondo nelle relazioni annuali e semestrali, nonché in altre statistiche finanziarie, le attività del fondo saranno convertite nella Valuta di riferimento. Il Patrimonio netto del fondo viene calcolato in base ai criteri fondamentali di seguito indicati.

a) i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti quotati in una Borsa valori ufficiale, vengono valutati all'ultima quotazione disponibile, che garantisce una valutazione attendibile, del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione.

La Società di gestione può stabilire per il fondo che i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti quotati in una Borsa valori ufficiale vengano valutati all'ultima quotazione di chiusura disponibile che garantisce una valutazione attendibile. Ciò è riportato in allegato al Prospetto informativo del fondo.

Se i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti sono quotati ufficialmente in più Borse valori, è determinante la Borsa con la maggiore liquidità.

b) i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti, che non sono quotati ufficialmente in una Borsa valori (o le cui quotazioni non sono ritenute rappresentative p.es. a causa di liquidità insufficiente), ma che vengono negoziati in un mercato regolamentato, sono valutati a un prezzo che non può essere inferiore al corso denaro e non può essere superiore al corso lettera del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione e che la Società di gestione in buona fede ritiene essere il prezzo migliore al quale detti titoli, strumenti del mercato monetario, strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti possono essere venduti.

La Società di gestione può stabilire per il fondo che i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti che non sono quotati ufficialmente in una Borsa valori (o le cui quotazioni non sono ritenute rappresentative p.es. a causa di liquidità insufficiente), ma che vengono negoziati in un mercato regolamentato, siano valutati all'ultima quotazione disponibile su tale mercato, che la Società di gestione in buona fede ritiene essere il prezzo migliore al quale detti titoli, strumenti del mercato monetario, strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti possono essere venduti. Ciò è riportato in allegato al Prospetto informativo del fondo.

c) i derivati OTC sono valutati su base giornaliera, con modalità stabilite dalla Società di gestione e verificabili.

d) le quote di OICVM o OICR vengono di norma valutate all'ultimo prezzo di rimborso stabilito prima del Giorno di valorizzazione o all'ultimo prezzo disponibile che garantisce una valutazione attendibile. Laddove, in relazione alle quote di fondi d'investimento, il rimborso sia sospeso o non sia stato fissato alcun prezzo di rimborso, tali quote e tutte le altre attività sono valutate al rispettivo valore di mercato, stabilito dalla Società di gestione in buona fede e secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili.

e) nei casi in cui le quotazioni di mercato non siano eque, gli strumenti finanziari di cui alla lettera b) non siano negoziati su un mercato regolamentato e per strumenti finanziari diversi da quelli menzionati alle lettere da a) a d) non sia stata stabilita alcuna quotazione, tali strumenti finanziari vengono valutati, esattamente come gli altri valori patrimoniali consentiti dalla legge, al corrispondente valore commerciale, stabilito dalla Società di gestione in buona fede secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili (p.es. modelli di valutazione appropriati tenendo conto delle attuali condizioni di mercato).

f) le disponibilità liquide sono valutate al rispettivo valore nominale maggiorato degli interessi.

g) i crediti, ad esempio ratei di interessi attivi e debiti, vengono di norma calcolati al valore nominale.

h) il valore di mercato dei valori mobiliari, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del fondo, viene convertito nella valuta corrispondente del fondo al tasso di cambio calcolato ponendo a base il fixing WM/Reuters alle ore 17.00 (16.00 ora di Londra) del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.

La Società di gestione può stabilire per il fondo che il valore dei titoli, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del fondo venga convertito nella valuta corrispondente del fondo al tasso di cambio del Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte. Ciò è riportato in allegato al Prospetto informativo del fondo.

Il Patrimonio netto del fondo viene decurtato delle distribuzioni eventualmente versate ai relativi investitori.

6. Il calcolo del Valore unitario della quota viene effettuato secondo i criteri di cui sopra. Tuttavia, qualora vengano costituite varie classi di quote nell'ambito del fondo, il risultante calcolo del Valore unitario della quota secondo i criteri summenzionati sarà effettuato separatamente per ciascuna classe di quote.

7. In relazione alla stipula di contratti derivati quotati, il fondo è tenuto a fornire garanzie collaterali a copertura dei rischi sotto forma di depositi bancari o di titoli. Le garanzie collaterali conferite sotto forma di depositi bancari sono:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin alla chiusura dell'esercizio in data 31 dicembre 2018

| Denominazione del fondo | Contraente | Initial Margin | Variation Margin |
|-------------------------|--------------------|------------------|------------------|
| Ethna-DEFENSIV | DZ PRIVATBANK S.A. | EUR 899.555,20 | EUR 650.809,65 |
| Ethna-DEFENSIV | DZ PRIVATBANK S.A. | USD 2.527.500,00 | USD -578.202,50 |

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

3.) Regime fiscale

Regime fiscale del fondo

Il patrimonio del fondo è soggetto nel Granducato di Lussemburgo a un'imposta, denominata "taxe d'abonnement", attualmente pari allo 0,05 % annuo. La taxe d'abonnement è pagabile trimestralmente sulla base del patrimonio netto del fondo calcolato al termine di ciascun trimestre. L'importo della taxe d'abonnement relativa al fondo o alle classi di quote è indicato in allegato al prospetto informativo. Qualora il patrimonio del fondo sia investito in altri fondi d'investimento di diritto lussemburghese anch'essi soggetti alla "taxe d'abonnement", quest'ultima non verrà applicata alla quota del patrimonio del fondo investita in tali fondi. I proventi del fondo derivanti dall'investimento del suo patrimonio non sono soggetti a imposte nel Granducato di Lussemburgo.

Tuttavia, tali proventi possono essere soggetti a ritenuta alla fonte nei paesi in cui il patrimonio del fondo è investito. In tali casi né la banca depositaria, né la Società di gestione sono obbligate a richiedere certificati fiscali.

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

Inoltre, gli investitori non residenti o che non hanno sede nel Granducato di Lussemburgo non sono tenuti a versare imposte sul reddito, sulle successioni né sul patrimonio in riferimento alle quote o ai proventi delle quote nel Granducato di Lussemburgo. Tali investitori sono soggetti alle disposizioni fiscali del loro paese di residenza. Dal 1° gennaio 2017 alle persone fisiche residenti nel Granducato di Lussemburgo che non sono soggette a imposte in un altro Stato viene applicata una ritenuta alla fonte pari al 20 % dei suddetti proventi da interessi, ai sensi della legge lussemburghese che recepisce la Direttiva. A determinate condizioni, tale ritenuta alla fonte può altresì riguardare i redditi da interessi di un fondo d'investimento.

Si consiglia ai partecipanti di informarsi ed eventualmente di avvalersi di una consulenza in merito alle leggi e ai regolamenti applicabili all'acquisto, al possesso e al rimborso di quote.

4.) Destinazione dei proventi

I proventi delle classi di quote (A), (SIA-A) e (R-A) vengono distribuiti. I proventi delle classi di quote (T), (SIA-T), (R-T) e (SIA CHF-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.

Classe di quote (A)

Indipendentemente dai guadagni e dalla performance, alla fine dell'esercizio viene distribuita una quota fissa pari all'1,5 % del valore patrimoniale netto della classe di quote (A), a condizione che il patrimonio netto complessivo del fondo non scenda sotto la soglia di 1.250.000,- euro in seguito alla distribuzione.

Classe di quote (R-A)

Indipendentemente dai guadagni e dalla performance, alla fine dell'esercizio viene distribuita una quota fissa pari al 2,5 % del valore patrimoniale netto della classe di quote (R-A), a condizione che il patrimonio netto complessivo del fondo non scenda sotto la soglia di 1.250.000,- euro in seguito alla distribuzione.

5.) Informazioni su commissioni e spese

Le informazioni sulle commissioni di gestione e sul compenso della banca depositaria sono reperibili nel prospetto informativo aggiornato.

6.) Costi di transazione

I costi di transazione comprendono tutti i costi sostenuti e contabilizzati separatamente a carico del fondo nel corso dell'esercizio e direttamente connessi con l'acquisto o la vendita di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, derivati o altre attività. Tra questi costi figurano essenzialmente commissioni, commissioni di interscambio e imposte.

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

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

* PNF = Patrimonio netto del fondo

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

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

9.) Importo perequativo

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

10.) Conti correnti (depositi bancari o debiti verso banche) del fondo

Tutti i conti correnti del fondo (anche quelli denominati in valute differenti) che costituiscono effettivamente e giuridicamente solo parti di un conto corrente unitario sono iscritti come conto corrente unitario nel prospetto di composizione del patrimonio netto. Eventuali conti correnti in valuta estera vengono convertiti nella valuta del fondo. Le condizioni del rispettivo conto singolo rappresentano la base per il calcolo degli interessi.

11.) Gestione del rischio

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 valore dei sottostanti o nominale corrispondente (o ponderato per il 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 il VaR 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.

33

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

| | |
|--------------------------------|--|
| OICVM Ethna-DEFENSIV | Metodo di gestione del rischio adottato VaR assoluto |
|--------------------------------|--|

Metodo del VaR assoluto per l'Ethna-DEFENSIV

Nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018, al fine di controllare e misurare il rischio complessivo connesso ai derivati, è stato utilizzato il metodo del VaR assoluto. Come limite massimo interno è stato utilizzato un valore assoluto del 10 %. Nel periodo corrispondente l'utilizzo del VaR riferito a tale limite massimo interno è stato pari a un livello minimo del 3,93 % e a un livello massimo del 13,76 %, con una media del 7,71 %. 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 2018 al 31 dicembre 2018 i valori relativi all'effetto leva sono stati i seguenti:

| | |
|-------------------------------|--|
| Effetto leva minimo: | 51,34 % |
| Effetto leva massimo: | 181,24 % |
| Effetto leva medio (mediana): | 117,27 % (98,27 %) |
| 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. Inoltre, nell'esercizio concluso, il fondo ha utilizzato numerosi futures su tassi d'interesse, che evidenziano una volatilità ridotta rispetto ad altre asset class e per i quali è stato pertanto necessario un numero di contratti più elevato affinché tali strumenti esercitassero un effetto significativo al livello del fondo. L'effetto leva dichiarato è quindi innanzitutto un indicatore dell'utilizzo di derivati, ma non necessariamente del rischio derivante da tali strumenti.

12.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera

a.) Numeri di valore:

- Ethna-DEFENSIV, classe di quote (A), numero di valore 3058302
- Ethna-DEFENSIV, classe di quote (T), numero di valore 3087284
- Ethna-DEFENSIV, classe di quote (SIA-A), n. di valore 2036414
- Ethna-DEFENSIV, classe di quote (SIA-T), n. di valore 20364332
- Ethna-DEFENSIV, classe di quote (SIA CHF-T), n. di valore 26480260

b.) Total Expense Ratio (TER) ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008:

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

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

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

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

Ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008, per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

| Ethna-DEFENSIV | TER svizzero in % | Commissione di performance svizzera in % |
|-----------------------------|--------------------------|---|
| Classe di quote (A) | 1,07 | 0,00 |
| Classe di quote (T) | 1,08 | 0,00 |
| Classe di quote (SIA-A) | 0,74 | 0,00 |
| Classe di quote (SIA-T) | 0,79 | 0,00 |
| Classe di quote (SIA CHF-T) | 0,82 | 0,00 |

c.) Avvertenze per gli investitori

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

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

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

13.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

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

14.) Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio

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

15.) Politica retributiva (non certificata)

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

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

Al 31 dicembre 2018, la retribuzione complessiva dei 68 collaboratori di ETHENEA Independent Investors S.A. è composta da stipendi fissi pari a 5.789.591,22 EUR all'anno e da retribuzioni variabili pari a 1.359.500,00 EUR all'anno. Le retribuzioni indicate si riferiscono alla totalità degli OICVM gestiti da ETHENEA Independent Investors S.A. Tutti i collaboratori sono coinvolti nella gestione della totalità dei fondi, pertanto non è possibile effettuare una ripartizione per fondo.

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

35

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

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

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

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

Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé”



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

36 Ai partecipanti
dell’Ethna-DEFENSIV
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach, Lussemburgo

Relazione di revisione contabile

Giudizio

Abbiamo effettuato la revisione contabile dell’allegato bilancio di esercizio dell’Ethna-DEFENSIV (“il fondo”), comprendente il prospetto di composizione del patrimonio netto, del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2018, il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l’esercizio chiuso in tale data, nonché la nota integrativa, comprensiva di una sintesi dei principali criteri e metodi contabili.

A nostro giudizio l’allegato bilancio di esercizio è una rappresentazione fedele della situazione patrimoniale e finanziaria del fondo al 31 dicembre 2018, nonché del conto economico e del prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l’esercizio chiuso in tale data, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione dei bilanci.

Base per la formulazione del giudizio di revisione

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità con la legge relativa alla professione di revisore contabile (“Legge del 23 luglio 2016”) e gli Standard internazionali di revisione (“ISA”) come adottati per il Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”). Le nostre responsabilità ai sensi di tale legge e di questi Standard sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità del Réviseur d’entreprises agréé”. Siamo indipendenti rispetto al fondo, in ossequio al Codice Deontologico dei Dottori Commercialisti dell’International Ethics Standards Board for Accountants (“Codice IESBA”) come adottato per il Lussemburgo dalla CSSF, unitamente ai requisiti etici che sono pertinenti alla nostra revisione dei rendiconti finanziari. Abbiamo adempiuto alle nostre responsabilità etiche nell’ambito di tali requisiti etici. Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti siano sufficienti e adeguati per costituire il fondamento del nostro giudizio di revisione.

Altre informazioni

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

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

Nell'ambito della revisione del bilancio di esercizio, la nostra responsabilità consiste nel visionare le ulteriori informazioni e nello stabilire se vi sono divergenze sostanziali tra tali informazioni e il bilancio di esercizio o rispetto alle informazioni ottenute nel corso della revisione del bilancio, ovvero se la presentazione delle ulteriori informazioni appare sostanzialmente erronea. Se sulla base della revisione da noi condotta giungessimo alla conclusione che le ulteriori informazioni contengono dati sostanzialmente erronei, saremmo tenuti a dichiararlo. Non abbiamo nulla da segnalare a tale proposito. 37

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

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

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

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

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

38 Inoltre:

- Identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze sostanziali nel bilancio di esercizio, siano esse dovute a frode o errore, elaboriamo e adottiamo procedure di revisione che tengano conto di tali rischi e acquisiamo evidenze contabili che siano sufficienti e adeguate a costituire una base per il nostro giudizio. Il rischio di non rilevare un'inesattezza sostanziale imputabile a una condotta fraudolenta risulta maggiore rispetto alle inesattezze dovute a errori, in quanto un'attività fraudolenta potrebbe comportare collusione, contraffazione, omissioni deliberate, dichiarazioni fuorvianti o l'aggiramento del controllo interno.
- Acquisiamo una comprensione del sistema di controllo interno in ordine alla revisione al fine di elaborare procedure di revisione che siano adeguate alle circostanze, ma non allo scopo di formulare un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno del fondo.
- Valutiamo l'adeguatezza dei metodi contabili impiegati e la ragionevolezza delle stime contabili e relative dichiarazioni formulate dal Consiglio di amministrazione della Società di gestione.
- Formuliamo conclusioni sull'adeguatezza dell'adozione da parte del Consiglio di amministrazione della base contabile della continuità aziendale sulla scorta delle evidenze acquisite, sulla presenza di un'incertezza sostanziale relativa a eventi o condizioni che possano gettare dubbi ragguardevoli sulla capacità del fondo di continuare a operare in base al principio della continuità aziendale. Qualora dovessimo pervenire alla conclusione che sussista un'incertezza sostanziale, siamo tenuti a segnalare nella nostra relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé" le relative dichiarazioni sul bilancio di esercizio oppure, qualora tali dichiarazioni siano inadeguate, a modificare il nostro giudizio. I nostri giudizi sono basati sulle evidenze contabili acquisite fino alla data della nostra relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé". Tuttavia, eventi o condizioni futuri potrebbero indurre il fondo a non operare più in base al principio di continuità aziendale.
- Valutiamo la presentazione complessiva, la struttura e i contenuti del bilancio di esercizio, incluse le dichiarazioni 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, 7 marzo 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Amministrazione, distribuzione e consulenza

| | | |
|--|---|----|
| Società di gestione: | ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach | 39 |
| Direttori della Società di gestione: | Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes | |
| Consiglio di amministrazione della Società di gestione (organo di amministrazione): | | |
| Presidente: | Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A. | |
| Membri del Consiglio di amministrazione: | Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A. | |
| Società di revisione del fondo e della Società di gestione: | KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg | |
| Banca depositaria: | DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg | |

Società di gestione: **ETHENEA Independent Investors S.A.**
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Amministrazione centrale, Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti: **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Agente di pagamento nel Granducato di Lussemburgo: **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Avvertenze per gli investitori nella Repubblica federale di Germania:

Agente di pagamento e Agente informativo: **DZ BANK AG**
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Avvertenze per gli investitori in Belgio:

Le classi di quote (T) e (SIA - T) sono autorizzate alla distribuzione in Belgio. Le quote di altre classi non possono essere distribuite al pubblico in Belgio.

Agente di pagamento e Distributore: **CACEIS Belgium SA/NV**
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

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

Avvertenze per gli investitori in Austria:

Istituto di credito ai sensi del par. 141 comma 1 della legge tedesca sui fondi d'investimento (InvFG) del 2011: **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Sedi presso cui i partecipanti possono reperire le suddette informazioni ai sensi del par. 141 dell'InvFG 2011: **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

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

Avvertenze per gli investitori nel Principato del Liechtenstein:

Agente di pagamento:

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Avvertenze per gli investitori in Svizzera:

Rappresentante in Svizzera:

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

Agente di pagamento in Svizzera:

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

Avvertenze per gli investitori in Italia:

Agenti di pagamento:

BNP Paribas Securities Services
Via Ansperto 5
IT-20123 Milano

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

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

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

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

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

Avvertenze per gli investitori in Spagna:

Agente di pagamento:

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

Avvertenze per gli investitori in Francia:

Agente di pagamento:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

