

Ethna-DEFENSIV

R.C.S. Luxemburg K817

Relazione annuale comprensiva del bilancio di esercizio certificato
al 31 dicembre 2019

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 2019	15
Afflussi e deflussi dell’Ethna-DEFENSIV dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019	21
Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2019	28
Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé”	35
Amministrazione, distribuzione e consulenza	38

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.

*“Quando ci ricordiamo di essere tutti folli, i misteri della vita scompaiono e la vita trova una spiegazione.”
(Mark Twain)*

Gentili investitori,

l'anno appena conclusosi può essere descritto in modo appropriato con un solo aggettivo: folle. Il 2019 è stato semplicemente un anno pazzesco. Questa follia si è manifestata in quasi tutte le sue possibili sfaccettature: è stato un anno paradossale, fuori dal comune, esagerato, turbolento e senz'altro anche un po' matto. In questi giorni non sono in pochi ad affermare che il mondo è in preda alla follia. Ma per quanto le tessere del mosaico, prese singolarmente, appaiano pazzesche e inspiegabili, alla fine il quadro completo diventa armonico e comprensibile. Ma diamo uno sguardo ai singoli tasselli e al quadro generale.

Il 2019 è stato *paradossale*. A prima vista, l'andamento brillante dei mercati azionari può sembrare poco compatibile con il persistente indebolimento dell'economia reale. Già alla fine del 2018 la dinamica di crescita in molti settori e regioni del mondo appariva sottotono. Nel 2019 la situazione non è cambiata di molto. Le principali organizzazioni e istituti economici hanno più volte rivisto al ribasso le loro previsioni sull'andamento dell'economia a livello globale. Le revisioni erano in linea con i dati macroeconomici, che delineavano un quadro altrettanto scoraggiante dell'economia mondiale. Tra l'altro, l'incertezza politica generalizzata ha fatto poco per migliorare la situazione. Nel 2019 non sono scoppiati nuovi conflitti, ma le due principali fonti di preoccupazione, ossia le tensioni commerciali tra gli USA e la Cina e la Brexit, sono state sufficienti per privare molte aziende della sicurezza nella pianificazione, che è assai importante per i nuovi investimenti futuri.

Il 2019 è stato *fuori dal comune*. Numerosi mercati azionari hanno registrato rialzi notevoli anche in base ai parametri storici. Perché le borse sono riuscite a registrare progressioni tanto pronunciate nonostante il contesto economico reale appena descritto? Da un lato, le quotazioni erano già crollate immediatamente prima, nel quarto trimestre 2018, e gli investitori avevano iniziato a scontare una recessione globale. Tuttavia, la situazione non è precipitata e a detta di molti l'economia si è mantenuta a galla alla meno peggio. Dall'altro, tra il 2018 e il 2019 sono emerse le speranze di un rinnovato e vigoroso sostegno da parte delle banche centrali. Speranze che si sono concretizzate nel corso dell'anno. Di conseguenza, a fine aprile i mercati azionari avevano già recuperato la maggior parte delle perdite subite l'anno precedente. Durante l'estate le borse hanno evidenziato un andamento laterale piuttosto volatile a causa dei persistenti timori per l'economia, che anziché venire meno sono stati confermati dalla debolezza dei dati economici. I listini hanno ritrovato slancio solo in autunno e i principali indici di mercato hanno raggiunto nuovi massimi annuali. Questa progressione è stata sostenuta innanzitutto dal lento miglioramento degli indicatori anticipatori, dai tassi d'interesse ai minimi storici e dalla prospettiva di risoluzione delle principali tensioni politiche ed economiche. Una conseguenza non trascurabile dei netti rialzi delle quotazioni azionarie a fronte del ristagno degli utili delle società è stata la notevole ripresa delle valutazioni, che sono destinate a rappresentare una delle nuove sfide del 2020.

Il 2019 è stato *esagerato*. L'immutata posizione dominante delle banche centrali sul mercato ha portato i rendimenti obbligazionari su livelli che in precedenza neanche gli operatori più arditi ritenevano possibili. Nessun dato esprime questo eccesso meglio del rendimento dei Bund tedeschi a 10 anni alla fine di agosto 2019: il rendimento annualizzato che gli investitori potevano “assicurarsi” per i 10 anni successivi al momento dell'acquisto si attestava al -0,70 %. In quel periodo, in tutto il mondo vi erano circa USD 17.000 miliardi di obbligazioni con un rendimento alla scadenza inferiore allo 0 %. È stato definitivamente abolito non solo il tasso d'interesse, ma anche il rendimento dei titoli a lungo termine, soprattutto per gli investitori in EUR, JPY e CHF. In questo contesto di crescente scarsità di rendimenti, i prezzi di molte asset class sono saliti. Nel 2019 gli investitori hanno potuto conseguire utili interessanti non solo con le azioni, ma anche con le obbligazioni, gli immobili e l'oro.

Il 2019 è stato *turbolento*. Gli sviluppi politici hanno scosso gli animi di molti, ma anche le conseguenze drammatiche del cambiamento climatico globale sono diventate improvvisamente alquanto evidenti. Con i Fridays for Future, Greta e le catastrofi naturali come i recenti incendi boschivi in Australia, gli aspetti ecologici del nostro attuale stile di vita sono stati ogni giorno al centro dell'attenzione dei media. Nel mondo della finanza, l'investimento ESG, l'abbreviazione inglese di Environmental, Social and Governance, ha rapidamente guadagnato terreno. Anche se le questioni ambientali, sociali e di corporate governance hanno sempre fatto parte del processo decisionale degli investitori più avveduti, nel 2019 questo tema ha conquistato la scena. Per quanto l'argomento possa essere intricato se esaminato nel dettaglio, in fin dei conti ha il potenziale per rendere il nostro folle mondo un posto migliore. Quindi non sorprendetevi se in futuro anche noi daremo maggiore risalto al tema della sostenibilità nei fondi Ethna.

Per molti versi il 2019 si è rivelato un anno *matto*, ma non è stato che un anticipo del 2020. Solo agli inizi del 2021 potremo dire con certezza se l'economia globale sarà stata in grado di sorprendere positivamente grazie ai nuovi stimoli fiscali. O se le azioni avranno registrato nuovamente rialzi a due cifre, come ci si aspetterebbe, ad esempio, per la borsa statunitense in base ai dati empirici disponibili. Magari i nuovi minimi storici dei tassi d'interesse negativi saranno usati come giustificazione per le continue progressioni delle azioni. O forse le banche centrali potrebbero effettuare acquisti diretti di azioni. Se questi si concentrassero su aziende con un ottimo profilo ESG, la prossima grande sorpresa potrebbe essere un Nuovo mercato 2.0. Le emozioni non dovrebbero mancare.

A volte il mondo sembra andare alla rovescia, ma dal punto di vista dei mercati dei capitali, sotto molti aspetti segue uno schema rigoroso. Certo, ci troviamo in un territorio inesplorato per quanto riguarda le misure non convenzionali adottate dalle banche centrali di tutto il mondo. Tuttavia, i driver di questa dinamica possono essere identificati abbastanza chiaramente: il mix tra l'indebitamento elevato e la crescita moderata limita in misura crescente il margine d'azione di molti Stati. Inizialmente le banche centrali volevano solo guadagnare tempo in vista dell'adozione delle riforme economiche e sociali necessarie dopo la crisi finanziaria globale del 2008/09, ma ora sono intrappolate nelle loro politiche monetarie ultra-accomodanti. Al momento non si intravede ancora un modo di spezzare questo ciclo definitivamente. Per i titoli a reddito fisso, i tassi bassi più a lungo rimarranno probabilmente la norma, anziché la folle eccezione. In un simile contesto, per la maggior parte delle asset class la tendenza strutturale al rialzo dovrebbe proseguire, sostenuta dall'aumento delle valutazioni, da una crescente carenza di alternative e forse anche da una ripresa dell'economia.

Ethna-DEFENSIV:

Nel 2019 l'Ethna-DEFENSIV, la cui componente obbligazionaria si è quasi sempre attestata a circa il 90 %, ha partecipato in modo straordinario all'ottima performance dei mercati obbligazionari globali. Il portafoglio obbligazionario privilegiava le scadenze medio-lunghe. All'inizio dell'anno, alla luce delle prospettive di guadagno promettenti, abbiamo ridotto la quota di titoli quasi sovrani e Pfandbriefe e abbiamo investito in obbligazioni societarie di buona qualità. L'Ethna-DEFENSIV ha così potuto beneficiare anche del netto calo dei premi al rischio. A fine agosto i rendimenti dei Bund decennali hanno toccato il punto di minimo del -0,72 %, per poi risalire a fine anno a circa il -0,20 %, e il prezzo del fondo non è riuscito a sottrarsi completamente a questa oscillazione. Nonostante le lievi perdite registrate in questo periodo, l'Ethna-DEFENSIV ha conseguito un'eccellente performance annuale. Per attutire gli effetti di questo aumento dei tassi d'interesse, negli ultimi quattro mesi del 2019 la componente delle obbligazioni denominate in euro dell'Ethna-DEFENSIV è stata ridotta a favore delle obbligazioni denominate in USD. Tra le altre misure adottate per stabilizzare la performance dell'Ethna-DEFENSIV e a fini di diversificazione figurano l'assunzione di una posizione nell'oro e l'ampliamento di quella nel franco svizzero. Abbiamo inoltre lievemente ridotto la duration del portafoglio obbligazionario. Nei prossimi mesi ci concentreremo maggiormente sugli investimenti a medio termine, che dovrebbero inoltre permetterci di beneficiare degli effetti della curva dei rendimenti. L'offerta limitata nel segmento delle scadenze medie dovrebbe continuare a sostenere queste obbligazioni. Verso la fine dell'anno abbiamo assunto una posizione in titoli di Stato spagnoli. La loro elevata liquidità, insieme al miglioramento della solvibilità della Spagna, al persistente differenziale di rendimento rispetto ai Bund tedeschi e al programma di acquisti di asset della BCE, giustificano questo investimento. Crediamo che nel 2020 questo posizionamento diversificato e l'investimento in azioni ci consentiranno di conseguire nuovamente una performance annuale positiva.

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.

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
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
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	
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	
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	50,80 %
Paesi Bassi	14,73 %
Spagna	7,36 %
Regno Unito	5,51 %
Germania	3,72 %
Svizzera	1,65 %
Lussemburgo	1,52 %
Francia	1,44 %
Isole Cayman	1,33 %
Australia	1,13 %
Danimarca	1,10 %
Portafoglio titoli	90,29 %
Contratti a termine	-0,05 %
Depositi vincolati	2,96 %
Depositi bancari ²⁾	6,57 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,23 %
	100,00 %

5

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Ripartizione per settori economici dell’Ethna-DEFENSIV

6

Ripartizione per settori economici ¹⁾	
Alimenti, bevande e tabacco	8,78 %
Banche	8,25 %
Titoli di Stato	7,36 %
Servizi al consumatore	6,57 %
Vendita al dettaglio	6,23 %
Materiali	5,59 %
Investimento immobiliare	4,65 %
Automezzi e componenti	4,58 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	4,54 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	4,45 %
Assicurazioni	4,30 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	4,20 %
Software e servizi	3,84 %
Attrezzature e servizi sanitari	3,08 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	2,88 %
Energia	2,03 %
Mezzi di comunicazione	1,95 %
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	1,79 %
Trasporto	1,76 %
Beni strumentali	1,32 %
Prodotti durevoli e tessili	1,11 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	0,62 %
Vendita al dettaglio di alimenti e beni di prima necessità	0,41 %
Portafoglio titoli	90,29 %
Contratti a termine	-0,05 %
Depositi vincolati	2,96 %
Depositi bancari ²⁾	6,57 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,23 %
	100,00 %

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Performance negli ultimi 3 esercizi

Classe di quote (A)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2017	514,08	3.847.740	-104.533,52	133,61
31.12.2018	282,43	2.219.384	-213.566,70	127,26
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72

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
31.12.2017	363,66	2.242.908	-87.303,88	162,14
31.12.2018	282,09	1.825.924	-65.334,73	154,49
31.12.2019	221,71	1.335.896	-78.381,98	165,97

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
31.12.2017	49,66	98.144	45.202,33	506,03
31.12.2018	5,78	11.950	-43.952,19	483,62
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55

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
31.12.2017	46,67	88.636	24.744,78	526,56
31.12.2018	25,08	49.828	-19.312,34	503,23
31.12.2019	22,97	42.381	-3.757,32	542,03

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
31.12.2017	3,62	38.002	1.249,90	95,18
31.12.2018	2,73	30.935	-636,11	88,15
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10

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
31.12.2017	3,83	38.344	-2.076,34	99,77
31.12.2018	2,07	21.805	-1.585,12	94,80
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52

* 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
31.12.2017	9,39	21.856	-2.001,68	429,80	502,26 ¹⁾
31.12.2018	16,75	39.533	7.374,58	423,71	478,03 ²⁾
31.12.2019	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 ³⁾

¹⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

²⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2019 1 EUR = 1,0891 CHF

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo dell'Ethna-DEFENSIV

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo al 31 dicembre 2019

9

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 404.219.154,41)	409.998.130,72
Depositi vincolati	13.438.451,89
Depositi bancari ¹⁾	29.847.863,28
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	905.422,63
Interessi attivi	2.268.088,89
Crediti da vendite di quote	247.006,69
Crediti da operazioni in valori mobiliari	217.527,87
	456.922.491,97
Debiti da rimborsi di quote	-685.644,97
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine	-210.213,76
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-1.495.649,55
Altre passività ²⁾	-414.912,79
	-2.806.421,07
Patrimonio netto del fondo	454.116.070,90

¹⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	182.875.644,48 EUR
Quote in circolazione	1.357.494,812
Valore della quota	134,72 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	221.713.209,56 EUR
Quote in circolazione	1.335.895,617
Valore della quota	165,97 EUR

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	4.202.600,80 EUR
Quote in circolazione	8.183,475
Valore della quota	513,55 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	22.971.989,59 EUR
Quote in circolazione	42.381,297
Valore della quota	542,03 EUR

Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.473.806,77 EUR
Quote in circolazione	26.860,808
Valore della quota	92,10 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.087.508,58 EUR
Quote in circolazione	20.562,882
Valore della quota	101,52 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	17.791.311,12 EUR
Quote in circolazione	37.789,265
Valore della quota	470,80 EUR
Valore della quota	512,75 CHF ¹⁾

¹⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2019 1 EUR = 1,0891 CHF

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

10

Variazione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019

	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	616.921.989,80	282.428.015,47	282.094.862,18	5.779.496,82
Utile netto di esercizio	2.830.155,80	1.104.011,73	1.321.335,66	37.916,15
Importo perequativo	337.332,79	186.056,74	155.350,54	8.153,18
Afflussi da vendita di quote	60.684.019,97	6.924.440,67	20.548.276,84	143.798,46
Deflussi da rimborso di quote	-257.714.373,14	-119.339.932,93	-98.930.261,27	-2.021.120,48
Plusvalenze realizzate	51.915.435,98	21.486.120,34	24.658.262,20	543.137,99
Minusvalenze realizzate	-31.930.619,47	-13.396.105,02	-14.995.293,90	-357.748,93
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	4.119.925,67	2.178.920,45	1.970.904,86	45.548,96
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	10.434.633,35	4.639.435,52	4.889.772,45	108.110,82
Distribuzione	-3.482.429,85	-3.335.318,49	0,00	-84.692,17
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	454.116.070,90	182.875.644,48	221.713.209,56	4.202.600,80

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	25.075.049,82	2.726.785,77	2.067.128,12	16.750.651,62
Utile netto di esercizio	196.036,81	7.298,63	5.978,56	157.578,26
Importo perequativo	18.695,36	69,60	558,84	-31.551,47
Afflussi da vendita di quote	19.097.806,73	234.118,58	1.307.234,09	12.428.344,60
Deflussi da rimborso di quote	-22.855.123,41	-603.460,15	-1.435.276,69	-12.529.198,21
Plusvalenze realizzate	2.663.024,89	256.142,04	235.033,54	2.073.714,98
Minusvalenze realizzate	-1.634.988,00	-158.269,52	-137.830,28	-1.250.383,82
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-56.737,70	22.391,80	5.624,28	-46.726,98
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	468.225,09	51.149,21	39.058,12	238.882,14
Distribuzione	0,00	-62.419,19	0,00	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	22.971.989,59	2.473.806,77	2.087.508,58	17.791.311,12

Variazione 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	2.219.383,731	1.825.924,028	11.950,468	49.828,204
Quote emesse	52.180,278	125.243,588	288,339	36.132,683
Quote riscattate	-914.069,197	-615.271,999	-4.055,332	-43.579,590
Quote in circolazione alla fine del periodo	1.357.494,812	1.335.895,617	8.183,475	42.381,297

	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	30.935,146	21.805,028	39.533,402
Quote emesse	2.563,438	13.001,121	27.231,863
Quote riscattate	-6.637,776	-14.243,267	-28.976,000
Quote in circolazione alla fine del periodo	26.860,808	20.562,882	37.789,265

* 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 2019 e il 31 dicembre 2019

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Proventi				
Interessi su obbligazioni	8.732.219,38	3.668.681,15	4.223.537,20	87.098,70
Interessi bancari	-62.366,03	-25.666,13	-30.422,81	-630,89
Importo perequativo	-1.063.523,29	-571.575,71	-481.650,59	-15.991,31
Totale dei proventi	7.606.330,06	3.071.439,31	3.711.463,80	70.476,50
Spese				
Interessi passivi	-5.074,65	-2.103,03	-2.281,52	-48,84
Commissione di gestione	-4.698.093,64	-2.017.031,58	-2.332.836,68	-32.665,52
Taxe d'abonnement	-246.565,11	-102.888,20	-120.112,21	-2.449,74
Spese di pubblicazione e di revisione	-89.735,97	-37.983,66	-43.051,81	-877,02
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-11.912,68	-4.944,76	-5.759,14	-117,52
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-13.100,42	-5.514,73	-6.326,32	-130,57
Imposte governative	-25.814,99	-11.020,20	-12.381,24	-264,33
Altre spese ¹⁾	-412.067,30	-171.460,39	-193.679,27	-3.844,94
Importo perequativo	726.190,50	385.518,97	326.300,05	7.838,13
Totale delle spese	-4.776.174,26	-1.967.427,58	-2.390.128,14	-32.560,35
Utile netto di esercizio	2.830.155,80	1.104.011,73	1.321.335,66	37.916,15
Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio ²⁾	372.610,12			
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾		1,10	1,10	0,79
Spese correnti in percentuale ²⁾		1,14	1,15	0,84
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)		1,10	1,10	0,79
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)		1,10	1,10	0,79
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)		-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle commissioni spettanti all'Agente di pagamento.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019

	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	428.276,05	43.429,61	39.485,75	241.710,92
Interessi bancari	-3.482,60	-310,21	-310,29	-1.543,10
Importo perequativo	-40.723,16	-1.414,33	-4.177,38	52.009,19
Totale dei proventi	384.070,29	41.705,07	34.998,08	292.177,01
Spese				
Interessi passivi	-219,86	-23,10	-24,20	-374,10
Commissione di gestione	-163.905,14	-31.854,68	-29.122,32	-90.677,72
Taxe d'abonnement	-12.197,39	-1.272,39	-1.185,89	-6.459,29
Spese di pubblicazione e di revisione	-4.336,88	-445,72	-386,04	-2.654,84
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-631,27	-58,63	-56,30	-345,06
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-640,08	-64,86	-58,59	-365,27
Imposte governative	-1.250,74	-127,05	-110,08	-661,35
Altre spese ¹⁾	-26.879,92	-1.904,74	-1.694,64	-12.603,40
Importo perequativo	22.027,80	1.344,73	3.618,54	-20.457,72
Totale delle spese	-188.033,48	-34.406,44	-29.019,52	-134.598,75
Utile netto di esercizio	196.036,81	7.298,63	5.978,56	157.578,26
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	0,84	1,41	1,42	0,80
Spese correnti in percentuale ²⁾	0,89	1,46	1,47	0,85
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)	0,84	1,41	1,42	0,80
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)	0,84	1,41	1,42	0,80
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019)	-	-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle commissioni spettanti all'Agente di pagamento.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Performance in percentuale*

Dati al 31 dicembre 2019

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	1,74 %	7,43 %	4,92 %	33,45 %
Ethna-DEFENSIV (R-A)** dal 07.05.2015	LU1134012738 A12EH8	EUR	1,58 %	7,09 %	3,94 %	-
Ethna-DEFENSIV (R-T)** dal 26.02.2015	LU1134013462 A12EH9	EUR	1,58 %	7,09 %	3,98 %	-
Ethna-DEFENSIV (SIA-A) dal 24.06.2013	LU0868353987 A1KANR	EUR	1,89 %	7,76 %	5,86 %	-
Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T) dall'11.02.2015	LU1157022895 A12GN4	CHF	1,58 %	7,26 %	4,45 %	-
Ethna-DEFENSIV (SIA-T) dal 31.07.2014	LU0868354365 A1KANS	EUR	1,86 %	7,71 %	5,75 %	-
Ethna-DEFENSIV (T) dal 02.04.2007	LU0279509144 A0LF5X	EUR	1,74 %	7,43 %	4,89 %	33,70 %

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

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

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

Stato patrimoniale dell'Ethna-DEFENSIV al 31 dicembre 2019

15

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2019

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							
CHF							
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	4.000.000	0	4.000.000	101,0600	3.711.688,55	0,82
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	1.000.000	0	1.000.000	85,1160	781.526,03	0,17
						4.493.214,58	0,99
EUR							
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	106,4440	1.064.440,00	0,23
XS2082324364	0,750 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,4020	5.020.100,00	1,11
FR0013444759	0,125 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	6.000.000	0	6.000.000	97,5120	5.850.720,00	1,29
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	6.000.000	0	6.000.000	107,0620	6.423.720,00	1,41
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	8.000.000	0	8.000.000	105,8110	8.464.880,00	1,86
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	0	7.000.000	5.000.000	101,8490	5.092.450,00	1,12
XS2057069762	1,125 % CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	2.000.000	0	2.000.000	100,1450	2.002.900,00	0,44
XS2050406094	0,750 % DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	5.000.000	0	5.000.000	98,5190	4.925.950,00	1,08
FR0013463668	0,375 % EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	500.000	0	500.000	100,4790	502.395,00	0,11
XS2034629134	1,300 % Fedex Corporation v.19(2031)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	98,9550	2.968.650,00	0,65
DE000A2YN2U2	0,500 % HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	99,1240	991.240,00	0,22
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	99,7750	4.988.750,00	1,10
XS1960248919	1,090 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,1760	10.417.600,00	2,29

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 2019

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)							
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	103,2870	5.164.350,00	1,14
XS2049583607	0,625 % Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	4.000.000	0	4.000.000	97,3020	3.892.080,00	0,86
XS2063268754	1,250 % Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	101,1740	5.058.700,00	1,11
ES0000012F43	0,600 % Spagna Reg.S. v.19(2029)	42.000.000	20.000.000	22.000.000	101,8750	22.412.500,00	4,94
ES0000012E51	1,450 % Spagna Reg.S. v.19(2029)	21.500.000	11.500.000	10.000.000	109,8880	10.988.800,00	2,42
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	2.000.000	1.000.000	2.000.000	87,4560	1.749.120,00	0,39
DE000A2YN6V1	1,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	3.000.000	0	3.000.000	100,4410	3.013.230,00	0,66
XS1843435501	1,500 % TLG IMMOBILIEN AG Reg.S. v.19(2026)	8.000.000	3.000.000	5.000.000	103,5610	5.178.050,00	1,14
XS2052320954	0,875 % Verizon Communications Inc. v.19(2032)	10.000.000	0	10.000.000	99,5010	9.950.100,00	2,19
XS1167667283	1,625 % Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	13.000.000	0	13.000.000	103,9290	13.510.770,00	2,98
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	105,4940	2.109.880,00	0,46
DE000A19UR79	1,500 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2028)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	105,4570	5.272.850,00	1,16
XS2010039894	3,000 % ZF Europe Finance BV v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	104,7030	5.235.150,00	1,15
						152.249.375,00	33,51
USD							
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	1.000.000	0	1.000.000	104,7190	938.174,16	0,21
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	1.000.000	0	1.000.000	110,8340	992.958,25	0,22
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	105,4200	4.722.271,99	1,04
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,6730	9.108.851,46	2,01
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	102,7610	4.603.162,52	1,01
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,0790	9.055.635,19	1,99
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	99,9590	1.791.058,95	0,39
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	103,2560	2.775.201,58	0,61
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	98,5920	8.832.825,66	1,95
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	2.000.000	1.700.000	300.000	111,2240	298.935,67	0,07
						43.119.075,43	9,50
Titoli negoziati in borsa						199.861.665,01	44,00

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 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa							
CHF							
CH0505011897	2,500 % Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	103,0450	1.892.296,39	0,42
						1.892.296,39	0,42
EUR							
XS2066744231	1,000 % Carnival Plc. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	99,6000	1.992.000,00	0,44
XS2052337503	2,330 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,2980	2.045.960,00	0,45
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	102,2630	5.113.150,00	1,13
						9.151.110,00	2,02
USD							
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	104,4420	1.871.385,06	0,41
						1.871.385,06	0,41
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa						12.914.791,45	2,85
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
CHF							
CH0421460442	2,500 % Zur Rose Group AG Reg.S. v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	102,4710	1.881.755,58	0,41
						1.881.755,58	0,41
EUR							
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	10.000.000	3.000.000	7.000.000	107,4250	7.519.750,00	1,66
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	105,6900	5.284.500,00	1,16
XS2079388828	2,000 % Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	0	3.000.000	101,4420	3.043.260,00	0,67
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	1.500.000	101,5000	1.522.500,00	0,34
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,9130	10.091.300,00	2,22
XS2052310054	0,875 % LYB International Finance II BV v.19(2026)	9.000.000	1.000.000	8.000.000	100,7820	8.062.560,00	1,78
XS2052313827	1,625 % LYB International Finance II BV v.19(2031)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	103,3340	5.166.700,00	1,14
XS1814546013	3,875 % Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	1.000.000	0	1.000.000	97,8310	978.310,00	0,22
XS2055079904	1,823 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	6.000.000	0	6.000.000	105,3330	6.319.980,00	1,39
						47.988.860,00	10,58
USD							
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. v.18(2028)	4.500.000	1.500.000	3.000.000	111,0010	2.983.363,20	0,66
USF0183JNQ06	2,250 % Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	2.000.000	1.800.000	200.000	98,3420	176.208,56	0,04
US026874DN40	4,250 % American International Group Inc. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	111,4880	1.997.634,83	0,44
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	104,5970	2.811.243,50	0,62
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	105,4740	1.889.876,37	0,42

17

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 2019

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)							
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	106,9110	4.789.061,10	1,05
US037389BD49	2,200 % AON Corporation v.19(2022)	4.000.000	0	4.000.000	100,6040	3.605.232,04	0,79
US037833BZ29	2,450 % Apple Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,6240	9.104.461,57	2,00
US00206RHJ41	4,350 % AT & T Inc. v.19(2029)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	111,4510	998.485,93	0,22
US125523AG54	4,125 % Cigna Corporation v.18(2025)	2.000.000	0	2.000.000	108,6570	1.946.909,16	0,43
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	3.000.000	0	3.000.000	105,7100	2.841.157,50	0,63
US126650DF48	3,000 % CVS Health Corporation v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,3540	916.986,20	0,20
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	103,5050	2.781.893,93	0,61
US34964CAE66	3,250 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	102,3720	2.751.442,39	0,61
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	2.000.000	0	2.000.000	108,2160	1.939.007,35	0,43
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	109,7110	982.897,33	0,22
US418056AY31	3,550 % Hasbro Inc. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	101,2490	4.535.432,72	1,00
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	106,6540	1.911.019,53	0,42
US46647PAF36	3,540 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.17(2028)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	106,4880	954.022,58	0,21
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	103,9770	2.794.579,82	0,62
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	2.000.000	0	2.000.000	111,7010	2.001.451,35	0,44
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	8.000.000	5.000.000	3.000.000	109,3650	2.939.392,58	0,65
US49338LAF04	3,000 % Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	100,8500	1.807.023,83	0,40
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	5.000.000	2.500.000	2.500.000	106,9080	2.394.463,36	0,53
US55354GAH39	4,000 % MSCI Inc. 144A v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	101,8270	2.736.794,48	0,60
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	5.000.000	0	5.000.000	107,4180	4.811.772,08	1,06
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	3.000.000	0	3.000.000	101,5880	2.730.370,90	0,60
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	3.000.000	0	3.000.000	105,5140	2.835.889,63	0,62
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	1.500.000	0	1.500.000	106,0330	1.424.919,37	0,31
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	8.500.000	0	8.500.000	101,0320	7.693.710,80	1,69
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	107,9170	2.900.474,83	0,64
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	500.000	0	500.000	100,3210	449.386,31	0,10
US437076BK73	3,350 % The Home Depot Inc. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	106,8830	2.872.684,11	0,63
US124857AZ68	4,200 % ViacomCBS Inc. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	109,4210	1.960.598,46	0,43
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,9540	2.847.715,46	0,63
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	104,6430	1.874.986,56	0,41

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 2019

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)							
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	7.000.000	0	7.000.000	105,4680	6.614.191,01	1,46
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	104,4610	4.679.313,74	1,03
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	5.000.000	4.500.000	500.000	111,8960	501.236,34	0,11
						108.787.290,81	23,96
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						158.657.906,39	34,95
Obbligazioni						371.434.362,85	81,80
Obbligazioni convertibili							
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	4.500.000	0	5.000.000	110,9690	5.548.450,00	1,22
						5.548.450,00	1,22
USD							
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	6.000.000	0	6.000.000	96,6160	5.193.477,87	1,14
						5.193.477,87	1,14
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						10.741.927,87	2,36
Obbligazioni convertibili						10.741.927,87	2,36
Certificati							
Titoli negoziati in borsa							
Stati Uniti d'America							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR 1.425.000	905.000	520.000	43,5820	22.662.640,00	4,99
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR 120.000	80.000	40.000	128,9800	5.159.200,00	1,14
						27.821.840,00	6,13
Titoli negoziati in borsa						27.821.840,00	6,13
Certificati						27.821.840,00	6,13
Portafoglio titoli						409.998.130,72	90,29
Contratti a termine							
Posizioni corte							
USD							
CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2020		0	400	-400		-210.213,76	-0,05
						-210.213,76	-0,05
Posizioni corte						-210.213,76	-0,05
Contratti a termine						-210.213,76	-0,05
Depositi bancari - Conto corrente²⁾						29.847.863,28	6,57
Depositi vincolati						13.438.451,89	2,96
Saldo di altri crediti e debiti						1.041.838,77	0,23
Patrimonio netto in EUR						454.116.070,90	100,00

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Operazioni a termine su valute

Al 31 dicembre 2019 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	Citigroup Global Markets Ltd.	Acquisti di valuta	25.300.000,00	23.238.127,43	5,12
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	19.400.000,00	17.826.556,79	3,93
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Acquisti di valuta	26.000.000,00	23.880.487,35	5,26
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	31.000.000,00	27.747.146,52	6,11
USD/EUR	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Acquisti di valuta	30.000.000,00	26.852.077,28	5,91
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	62.000.000,00	55.466.441,46	12,21
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	61.000.000,00	54.599.223,80	12,02
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Vendite di valuta	20.000.000,00	17.892.400,47	3,94

20

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni corte			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2020	-400	-46.105.088,69	-10,15
		-46.105.088,69	-10,15
Posizioni corte		-46.105.088,69	-10,15
Contratti a termine		-46.105.088,69	-10,15

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 2019 al 31 dicembre 2019

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

21

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Obbligazioni			
Titoli negoziati in borsa			
EUR			
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
XS1520899532	1,375 % AbbVie Inc. v.16(2024)	3.000.000	3.000.000
XS2055651918	1,125 % Abertis Infraestructuras S.A. Reg.S. v.19(2028)	2.000.000	2.000.000
XS2008921947	0,625 % Aegon Bank NV Reg.S. v.19(2024)	2.000.000	2.000.000
XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)	0	5.000.000
DE000A2RWAX4	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
BE6301510028	1,150 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2027)	2.000.000	3.000.000
BE6312821612	1,125 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.19(2027)	10.000.000	10.000.000
XS1619312173	0,875 % Apple Inc. v.17(2025)	0	10.000.000
XS1877836079	1,000 % Archer Daniels Midland Co. v.18(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1875331636	1,125 % Argentum Netherlands BV Reg.S. v.18(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1649193403	1,875 % Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.17(2026)	0	2.000.000
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1411404855	0,750 % AstraZeneca Plc. EMTN Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)	8.000.000	10.000.000
XS1716946717	0,625 % Auckland EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1908273219	1,875 % Aviva Plc. EMTN Reg.S. v.18(2027)	4.000.000	4.000.000
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	5.000.000
XS0211568331	3,468 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	0	9.373.000
XS1998215559	1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)	3.000.000	3.000.000
XS2002496409	3,125 % BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1200679071	1,125 % Berkshire Hathaway Inc. v.15(2027)	0	11.000.000
XS1380334141	1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1888229249	1,250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.18(2025)	1.500.000	6.500.000
XS1910245676	1,000 % BMW Fin EMTN Reg.S. v.18(2024)	0	5.000.000
XS1227748214	0,250 % BNG Bank NV EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
FR0013422011	1,375 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2029)	6.000.000	6.000.000
XS1850289171	0,625 % BNZ International Funding Ltd. [London Branch] Reg.S. Pfe. v.18(2025)	0	16.000.000
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	7.000.000	10.000.000
XS1107727007	2,125 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.14(2026)	6.000.000	6.000.000
XS1457608013	0,750 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1458458665	0,500 % Commonwealth Bank of Australia EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2026)	0	6.400.000
FR0013201449	0,225 % Compagnie de Financement Foncier Reg.S. Pfe. v.16(2026)	0	8.800.000
XS1382784509	1,250 % Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	1.000.000	4.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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

22

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
EUR (segue)			
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	5.000.000
DE000A2RYD91	1,375 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
FR0013216918	0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	1.000.000	1.000.000
DE000A2LQJ75	1,125 % Deutsche Börse AG Reg.S. v.18(2028)	0	5.000.000
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finace S.A. v.15(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1896660989	1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2025)	2.000.000	5.000.000
XS1719108463	0,375 % DNB Boligkreditt A.S. EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	10.000.000
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.12(2024)	0	8.000.000
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank [A.-G.] EMTN Pfe. v.16(2024)	0	5.000.000
DE000A2TSDD4	0,875 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
XS2024715794	0,500 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	10.000.000	10.000.000
BE0002629104	1,375 % Elia System Operator S.A./NV EMTN Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
XS1915689746	1,250 % Emerson Electric Co. EMTN v.19(2025)	3.000.000	3.000.000
XS2047500926	0,350 % E.ON SE EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2030)	5.000.000	5.000.000
BE6305977074	0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
XS1529559525	1,125 % Euroclear Investments S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	12.000.000
XS1651444140	2,125 % Eurofins Scientific S.E. Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
EU000A1U9894	1,000 % Europäischer Stabilitätsmechanismus [ESM] EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
EU000A1G0DE2	0,200 % European Financial Stability Facility [EFSF] Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
XS1853417712	0,625 % Export-Import Bank of Korea v.18(2023)	0	5.000.000
XS1843436574	0,750 % Fidelity National Information Services Inc. v.19(2023)	2.000.000	2.000.000
XS1956028168	0,875 % Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.19(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1956037664	1,625 % Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	4.000.000	5.000.000
XS1910851242	1,500 % Grenke Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
XS1401174633	1,000 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	7.000.000	7.000.000
XS1933820372	2,125 % ING Groep NV EMTN Reg.S. v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
FR0013281946	1,625 % Ingenico Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1411535799	0,650 % Johnson & Johnson v.16(2024)	0	5.000.000
XS2033262622	1,001 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2031)	5.000.000	5.000.000
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.16(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1410417544	1,000 % Kellogg Co. v.16(2024)	0	1.000.000
XS1854830889	3,250 % K+S Aktiengesellschaft Reg.S. v.18(2024)	0	1.000.000
FR0013262961	0,625 % La Banque Postale Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2027)	0	10.000.000
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	10.000.000
XS1685653302	0,875 % London Stock Exchange Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1960678255	1,125 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2020670852	1,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	10.000.000	10.000.000
XS2023644540	0,875 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2031)	10.000.000	10.000.000
XS1511787589	1,375 % Morgan Stanley v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. Reg.S. v.16(2023)	0	3.000.000
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	3.000.000	3.000.000
BE0002237064	1,875 % Proximus S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)	1.200.000	1.200.000
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. Reg.S. v.18(2026)	1.000.000	2.000.000
XS1622193750	1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1039826422	2,625 % SNCF Réseau EMTN Reg.S. v.14(2025)	0	10.000.000
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)	2.000.000	7.000.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	0	2.757.000
XS1914485534	1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)	0	5.000.000
XS1724873275	1,000 % Südzucker Internat Finance Reg.S. v.17(2025)	1.000.000	3.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
EUR (segue)			
XS1848875172	0,375 % Svenska Handelsbanken AB [publ] EMTN Reg.S. Green Bond v.18(2023)	0	5.000.000
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1843449049	1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	8.000.000
XS1843449122	2,250 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026)	8.000.000	10.000.000
XS2001737324	0,750 % Telenor ASA EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1373131546	1,500 % Temasek Financial [I] Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2028)	0	5.175.000
XS1574672397	0,500 % The Coca-Cola Co. v.17(2024)	7.000.000	10.000.000
XS1861206636	2,000 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. v.18(2028)	6.000.000	6.000.000
XS1405775708	0,750 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)	0	5.000.000
XS2058556619	0,875 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.19(2031)	7.000.000	7.000.000
DE000A2TEDB8	2,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	4.000.000	4.000.000
XS1443997223	0,250 % Total Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	10.000.000
XS1873208950	0,500 % Unilever NV Reg.S. v.18(2025)	3.000.000	5.000.000
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. v.17(2026)	6.000.000	11.000.000
XS2001183164	1,500 % Vesteda Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2027)	1.000.000	1.000.000
XS1492446460	0,625 % V.F. Corporation v.16(2023)	1.000.000	1.000.000
FR0013424868	0,625 % Vivendi S.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1499604905	0,500 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	3.000.000
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
DE000A189ZX0	1,250 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	15.000.000
XS1074382893	2,125 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.14(2024)	0	5.000.000
XS1310934382	2,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.15(2026)	0	5.000.000
XS1400169931	1,375 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
XS1463043973	1,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2056400299	0,625 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2030)	15.000.000	15.000.000
USD			
US0258M0EL96	3,300 % American Express Credit v.17(2027)	3.000.000	3.000.000
XS1877841400	4,125 % Arab Petroleum Investments Corporation (APICORP) Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
US06738EAU91	4,337 % Barclays Plc. v.17(2028)	5.000.000	5.000.000
USG2179DAB13	3,625 % CK Hutchison International Ltd. Reg.S. v.19(2029)	2.000.000	2.000.000
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	5.000.000
US377373AH85	3,375 % GlaxoSmithKline Capital Plc. v.19(2029)	3.000.000	3.000.000
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	4.000.000	4.000.000
US456837AK90	4,100 % ING Groep NV v.18(2023)	0	4.000.000
US456837AQ60	4,050 % ING Groep NV v.19(2029)	2.000.000	2.000.000
US46625HRV41	2,950 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US521865BA22	4,250 % Lear Corporation v.19(2029)	2.000.000	2.000.000
US53944YAH62	3,900 % Lloyds Banking Group Plc. v.19(2024)	1.800.000	1.800.000
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	3.000.000
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
GB0047524268	2,938 % Rothschilds Continuation Finance BV FRN Perp.	0	5.000.000
XS0827991505	2,700 % SP PowerAssets Reg.S. v.12(2022)	0	5.000.000
XS1323910254	3,250 % SP PowerAssets Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
GB0004355490	2,750 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	0	5.000.000
US883556BX98	3,200 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	1.000.000	1.000.000
US9128285K26	2,875 % Stati Uniti d'America v.18(2023)	0	25.000.000
US912828Y958	1,875 % Stati Uniti d'America v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	0	7.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa			
EUR			
XS2034626460	0,450 % Fedex Corporation v.19(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1843442622	1,750 % Nasdaq Inc. v.19(2029)	3.000.000	3.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
XS1405781425	1,500 % American International Group Inc. v.16(2023)	0	5.000.000
XS1135337498	1,625 % Apple Inc. v.14(2026)	0	10.000.000
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)	5.000.000	5.000.000
DE000A2YNQW7	4,500 % Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	6.000.000	11.000.000
XS1791704189	1,750 % CNAC [HK] Finbridge Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	5.000.000
FR0010301713	0,839 % Crédit Logement Reg.S. FRN Perp.	0	2.500.000
DE000A2NBZG9	3,500 % DIC Asset AG Reg.S. v.18(2023)	1.000.000	3.000.000
XS1240751062	1,625 % Eli Lilly and Company v.15(2026)	1.000.000	1.000.000
XS1983375871	4,000 % Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.19(2026)	3.000.000	3.000.000
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation v.17(2025)	0	10.000.000
DE000A19HCX8	2,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	0	5.000.000
XS1915596222	3,375 % Juventus Football Club S.p.A. Reg.S. v.19(2024)	500.000	500.000
XS1199356954	1,250 % Kellogg Co. v.15(2025)	1.500.000	1.500.000
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	1.000.000	6.000.000
XS1909057215	1,500 % Logicor Financing S.à.r.l. EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	3.250.000
XS1725630740	0,625 % McDonald's Corporation Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1001749289	3,125 % Microsoft Corporation v.13(2028)	0	5.000.000
XS1675764945	0,872 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1691909920	0,956 % Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	5.000.000
XS1117296381	2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	1.000.000	1.000.000
XS1989375503	0,637 % Morgan Stanley EMTN Fix-to-Float v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1568888777	4,875 % Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.17(2028)	5.000.000	5.000.000
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
XS1146282634	1,625 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000
XS1138360166	2,125 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	10.000.000
XS1514149159	1,250 % Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
USD			
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	2.000.000
US03522AAD28	3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026)	4.000.000	9.000.000
USK0479SAF58	4,500 % AP Moller-Maersk AS Reg.S. v.19(2029)	4.000.000	4.000.000
US037833DP29	2,200 % Apple Inc. v.19(2029)	4.000.000	4.000.000
US05253JAS06	2,625 % Australia and New Zealand Banking Group Ltd. [New York Branch] v.17(2022)	0	3.000.000
US052769AD80	4,375 % Autodesk, Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
USG10367AB96	4,854 % Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	2.466.000
USG10367AD52	3,717 % Bermuda Reg.S. v.16(2027)	0	6.600.000
US093662AG97	5,250 % Block Financial LLC v.15(2025)	0	4.500.000
US741503AZ91	3,600 % Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	2.000.000
US110122BZ08	2,900 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
US110122CB21	3,400 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US14149YBA55	3,500 % Cardinal Health Inc. v.14(2024)	2.500.000	2.500.000
US00440EAS63	3,150 % Chubb INA Holdings Inc. v.15(2025)	0	1.000.000
US20030NBT72	3,200 % Comcast Corporation v.16(2036)	1.500.000	1.500.000
US20030NCT63	4,150 % Comcast Corporation v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
US126650CW89	4,100 % CVS Health Corporation v.18(2025)	1.000.000	1.000.000

24

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD (segue)			
US126650CV07	3,700 % CVS Health Corporation v.18(2023)	0	1.000.000
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
USN27915AS11	3,600 % Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.17(2027)	3.000.000	3.000.000
USN2557FFL33	4,375 % Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	2.000.000	2.000.000
US26078JAB61	4,205 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. v.18(2028)	3.000.000	3.000.000
US377372AN70	3,875 % GlaxoSmithkline Capital v.18(2028)	1.000.000	1.000.000
US40573LAQ95	4,125 % Halfmoon Parent Inc. 144A v.18(2025)	2.000.000	2.000.000
US437076BY77	2,950 % Home Depot Inc. v.19(2029)	3.000.000	3.000.000
US445658CF29	3,875 % Hunt [J.B.] Transport Services Inc. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
US457153AG90	5,450 % Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	3.000.000
US49271VAF76	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	5.000.000	5.000.000
US565122AC27	4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	0	5.000.000
US565122AD00	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2025)	5.000.000	5.000.000
US50077LAD82	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US50077LAS51	4,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.18(2023)	5.000.000	5.000.000
US581557BN40	4,750 % McKesson Corporation v.18(2029)	2.000.000	2.000.000
US58933YAX31	3,400 % Merck & Co. Inc. v.19(2029)	6.500.000	6.500.000
US594918BA18	2,375 % Microsoft Corporation v.15(2022)	0	10.000.000
US606822BA15	3,761 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
US63254AAS78	2,500 % National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	5.000.000
US66989HAG39	3,400 % Novartis Capital Corporation v.14(2024)	1.500.000	1.500.000
US674599CS21	3,500 % Occidental Petroleum Corporation v.19(2029)	5.000.000	5.000.000
US713448EL82	2,625 % PepsiCo Inc. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US717081ET61	3,450 % Pfizer Inc. v.19(2029)	6.000.000	6.000.000
US74834LBA70	4,200 % Quest Diagnostics Inc. v.19(2029)	2.000.000	2.000.000
US80414L2D64	3,500 % Saudi Arabian Oil Co. 144A v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US84762LAU98	5,750 % Spectrum Brands Inc. v.15(2025)	0	1.000.000
US86562MAK62	3,010 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	1.000.000	1.000.000
US88167AAK79	6,750 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2028)	2.000.000	2.000.000
US191216CM09	2,125 % The Coca-Cola Co. v.19(2029)	8.000.000	8.000.000
US260543CW12	3,625 % The Dow Chemical Co. 19/150526/3.625	1.000.000	1.000.000
US254687FL52	2,000 % The Walt Disney Co. v.19(2029)	5.000.000	5.000.000
US87264AAU97	4,500 % T-Mobile USA Inc. v.18(2026)	0	1.000.000
US911312BR66	3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)	3.000.000	3.000.000
US911365BK93	6,500 % United Rentals North America Inc. v.18(2026)	0	2.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US931427AQ19	3,450 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	3.000.000	3.000.000
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato			
USD			
US63861VAD91	3,622 % Nationwide Building Society 144A Fix-to-Float v.19(2023)	2.000.000	2.000.000
Titoli non quotati			
AUD			
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)	0	3.000.000
Obbligazioni convertibili			
Titoli negoziati in borsa			
CHF			
CH0459297427	3,750 % Sika AG CV v.19(2022)	1.000.000	1.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019

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
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
BE0933899800	0,000 % BNP Paribas Fortis S.A./Ageas SA/NV Reg.S. FRN CV Perp.	0	4.750.000
Certificati			
Titoli negoziati in borsa			
Stati Uniti d'America			
26 GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	2.900.000	2.900.000
Opzioni			
USD			
	Call su EUR/USD marzo 2019/1,1400	25.000.000	25.000.000
	Call su EUR/USD novembre 2019/1,115	40.000.000	40.000.000
	Put su EUR/USD dicembre 2019/1,0800	28.000.000	28.000.000
	Put su EUR/USD giugno 2019/1,100	50.000.000	50.000.000
	Put su EUR/USD marzo 2019/1,1200	50.000.000	50.000.000
Contratti a termine			
CHF			
	Swiss Market Index Future giugno 2019	80	80
	Swiss Market Index Future settembre 2019	100	100
EUR			
	DAX Performance-Index Future giugno 2019	56	56
	DAX Performance-Index Future marzo 2019	40	40
	EUX 10 YR Euro-OAT Future giugno 2019	1.070	1.070
	EUX 10 YR Euro-OAT Future marzo 2019	1.000	650
	EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2019	280	280
	10YR Euro-BTP 6 % Future giugno 2019	40	40
	10YR Euro-BTP 6 % Future marzo 2019	80	0
GBP			
	LIF Long Gilt Future dicembre 2019	255	255
	LIF Long Gilt Future settembre 2019	511	511
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future dicembre 2019	1.315	1.315
	CBT 10YR US T-Bond Note Future dicembre 2019	580	580
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2019	1.300	1.300
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2019	600	600
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2019	0	1.800
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2019	2.490	2.490
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2019	45	45
	CBT 2YR US T-Bill 6 % Future dicembre 2019	260	260
	CBT 2YR US T-Bill 6 % Future settembre 2019	500	500
	CME 3MO Euro-Dollar Future dicembre 2020	3.000	3.000
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019	365	365
	E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2019	110	110
	UltraTreasury 6 % Future giugno 2019	930	930
	UltraTreasury 6 % Future marzo 2019	0	250

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 2019.

Sterlina britannica	GBP	1	0,8526
Corona danese	DKK	1	7,4707
Yen giapponese	JPY	1	122,3020
Peso messicano	MXN	1	21,0329
Franco svizzero	CHF	1	1,0891
Dollaro USA	USD	1	1,1162



Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2019

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 del 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 1° giugno 2016 il Mémorial è stato sostituito dalla nuova piattaforma d'informazione Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") del registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 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

La presente relazione annuale è stata redatta sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società di gestione, conformemente alle disposizioni di legge vigenti in Lussemburgo nonché ai regolamenti relativi alla redazione e alla presentazione delle relazioni annuali.

1. Il patrimonio netto del fondo è espresso in euro (EUR) ("Valuta di riferimento").
2. Il valore unitario della quota ("Valore unitario della quota") è espresso nella valuta indicata in allegato al prospetto informativo ("Valuta del fondo"), salvo qualora, in relazione ad altre eventuali classi di quote, nel suddetto allegato non sia indicata una valuta diversa da quella del fondo ("Valuta della classe di quote").
3. Il Valore unitario della quota è calcolato dalla Società di gestione o da un suo delegato, sotto la supervisione della banca depositaria, in ogni giorno lavorativo bancario a Lussemburgo, ad eccezione del 24 e del 31 dicembre di ogni anno ("Giorno di valorizzazione") e arrotondando il risultato alle prime due cifre decimali. La Società di gestione può stabilire regolamenti diversi per il fondo, tenendo conto che il Valore unitario deve essere calcolato almeno due volte al mese.

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

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

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

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

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

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

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

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

- c) i derivati OTC sono valutati su base giornaliera, con modalità stabilite dalla Società di gestione e verificabili.
- d) le quote di OICVM o OICR vengono di norma valutate all'ultimo prezzo di rimborso stabilito prima del Giorno di valorizzazione o all'ultimo prezzo disponibile che garantisce una valutazione attendibile. Laddove, in relazione alle quote di fondi d'investimento, il rimborso sia sospeso o non sia stato fissato alcun prezzo di rimborso, tali quote e tutte le altre attività sono valutate al rispettivo valore di mercato, stabilito dalla Società di gestione in buona fede e secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili.
- e) nei casi in cui le quotazioni di mercato non siano eque, gli strumenti finanziari di cui alla lettera b) non siano negoziati su un mercato regolamentato e per strumenti finanziari diversi da quelli menzionati alle lettere da a) a d) non sia stata stabilita alcuna quotazione, tali strumenti finanziari vengono valutati, esattamente come gli altri valori patrimoniali consentiti dalla legge, al corrispondente valore commerciale, stabilito dalla Società di gestione in buona fede secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili (p.es. modelli di valutazione appropriati tenendo conto delle attuali condizioni di mercato).
- f) le disponibilità liquide sono valutate al rispettivo valore nominale maggiorato degli interessi.
- g) i crediti, ad esempio ratei di interessi attivi e debiti, vengono di norma calcolati al valore nominale.
- h) il valore di mercato dei valori mobiliari, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del fondo, viene convertito nella valuta corrispondente del fondo al tasso di cambio calcolato ponendo a base il fixing WM/Reuters alle ore 17.00 (16.00 ora di Londra) del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.

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

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

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

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

ESMA - Initial Margin / Variation Margin alla chiusura dell'esercizio in data 31 dicembre 2019

Denominazione del fondo	Contraente	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	460.000,00 USD	72.140,60 USD

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

3.) Regime fiscale

Regime fiscale del fondo

30

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.)

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 (non certificata)

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

Approccio fondato sugli impegni (commitment approach)

Con il metodo denominato "commitment approach" le posizioni in strumenti finanziari derivati vengono convertite nel 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.

32

Nel caso dei fondi per i quali il rischio complessivo viene calcolato mediante i metodi VaR, la Società di gestione effettua una stima del valore atteso dell'effetto leva. Il livello dell'effetto leva, in funzione del contesto di mercato, può discostarsi dal valore effettivo, superandolo o risultando inferiore al medesimo. Si informano gli investitori che tale indicazione non avrà alcuna conseguenza sul livello di rischio del fondo. Inoltre, il livello stimato dell'effetto leva pubblicato non deve essere considerato come limite d'investimento. I metodi utilizzati per la determinazione del rischio complessivo e, se opportuno, per la rendicontazione del portafoglio di riferimento e del grado previsto di effetto leva nonché il relativo metodo di calcolo sono indicati nello specifico allegato per il fondo.

Conformemente al prospetto informativo in vigore alla chiusura dell'esercizio finanziario, l'Ethna-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 2019 e il 31 dicembre 2019, 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 7,91 % e a un livello massimo del 41,40 %, con una media del 22,02 %. 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 2019 al 31 dicembre 2019 i valori relativi all'effetto leva sono stati i seguenti:

Effetto leva minimo:	11,41 %
Effetto leva massimo:	553,32 %
Effetto leva medio:	65,13 % (40,74 %)
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

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 2019 e il 31 dicembre 2019 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-DEFENSIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,10	0,00
Classe di quote (T)	1,10	0,00
Classe di quote (SIA-A)	0,79	0,00
Classe di quote (SIA-T)	0,84	0,00
Classe di quote (SIA CHF-T)	0,80	0,00

c.) Avvertenze per gli investitori

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

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

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

13.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

Con effetto a decorrere dal 10 luglio 2019, un'assemblea generale straordinaria ha deliberato la sostituzione della società di revisione KPMG Luxembourg con Ernst & Young Luxembourg.

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

14.) Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2020, il prospetto informativo è stato modificato. Sono entrate in vigore le seguenti modifiche:

- Modifiche strutturali e redazionali
- La base di calcolo delle commissioni è modificata dall'ultimo giorno del mese alla media mensile per tutti i fondi
- L'avvenuta sostituzione della società di revisione è stata riportata nel prospetto.

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. Non essendo ancora disponibili i dati certificati relativi alle retribuzioni dell'esercizio 2019, vengono indicate le retribuzioni relative all'esercizio 2018. La revisione annuale della politica retributiva non ha comportato cambiamenti significativi.

34

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

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

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

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

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

Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé”

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

Giudizio

Abbiamo effettuato la revisione contabile del bilancio di esercizio dell’Ethna-DEFENSIV (il “fondo”), comprendente il prospetto di composizione del patrimonio netto al 31 dicembre 2019, le variazioni del patrimonio netto del fondo, il conto economico per l’esercizio chiuso in tale data, nonché l’allegato, comprensivo di una sintesi dei principali criteri e metodi contabili.

A nostro giudizio l’allegato bilancio di esercizio è una rappresentazione fedele della situazione patrimoniale e finanziaria del fondo al 31 dicembre 2019, nonché del conto economico e del prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l’esercizio chiuso in tale data, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione dei bilanci.

Base per la formulazione del giudizio di revisione

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità con la legge relativa alla professione di revisore contabile (la “Legge del 23 luglio 2016”) e gli Standard internazionali di revisione (“ISA”) come adottati per il Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”). Le nostre responsabilità ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli Standard ISA sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità del Réviseur d’entreprises agréé”. Siamo indipendenti rispetto al fondo, 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.

Altro

Il bilancio dell’Ethna-DEFENSIV relativo all’esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2018 è stato certificato da un’altra società di revisione che il 7 marzo 2019 ha redatto una relazione senza riserve.

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 erranea. 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.

36

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

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

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

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

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

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

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

Comunichiamo con i responsabili della governance in merito a, tra l'altro, l'ambito e la tempistica pianificati della revisione e le risultanze significative della revisione, incluse le eventuali carenze sostanziali del controllo interno che dovessimo individuare nel corso della nostra revisione.

Lussemburgo, 13 marzo 2020

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Amministrazione, distribuzione e consulenza

38	Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Direttori della Società di gestione:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Consiglio di amministrazione della Società di gestione (organo di amministrazione):	
	Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Membri del Consiglio di amministrazione:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Società di revisione del fondo e della Società di gestione:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 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

39

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:

SIGMA Bank 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

