

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Relazione annuale comprensiva del bilancio di esercizio certificato
al 31 dicembre 2020

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	6-7
Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-DEFENSIV	10
Conto economico dell’Ethna-DEFENSIV	13
Stato patrimoniale dell’Ethna-DEFENSIV al 31 dicembre 2020	17
Afflussi e deflussi dell’Ethna-DEFENSIV dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020	24
Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2020	29
Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé”	37
Amministrazione, distribuzione e consulenza	40

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.

Gentili investitori,

A posteriori, per la maggior parte di noi il 2020 resterà l'anno in cui la pandemia di Covid-19 ha infettato più di 50 milioni di persone, facendo oltre un milione di vittime e causando notevoli sofferenze in tutto il mondo. Lo ricorderemo anche come l'anno dei "grandi lockdown", che sono stati un enorme shock per l'economia globale. La reazione delle autorità è stata senza precedenti: oltre a fornire un sostegno di politica fiscale finora pari a 12.000 miliardi di dollari a livello globale, hanno adottato colossali misure di politica monetaria. Entrambi i tipi di misure hanno avuto un ruolo decisivo nell'evitare che la crisi degenerasse in una recessione prolungata.

Tuttavia, la situazione attuale continua a rappresentare un'enorme sfida. Anche se nel terzo trimestre 2020 l'economia globale ha messo a segno un rimbalzo grazie all'allentamento delle restrizioni e alla rapidità degli interventi delle autorità politiche, per ora abbiamo osservato solo una ripresa parziale e disomogenea. La seconda ondata di Covid-19 ha colpito in modo particolarmente violento le economie europea e statunitense. È evidente che una ripresa economica sostenibile dipende dal controllo e dall'arresto della diffusione del virus.

Il nostro scenario di riferimento per il 2021 presuppone quindi una graduale ripresa economica sostenuta dai progressi nello sviluppo di un vaccino efficace contro il Covid-19 e dalla proroga delle politiche economiche espansive. Tuttavia, inizialmente la ripresa nelle singole regioni e nei singoli paesi sarà asincrona e disomogenea. I paesi che affronteranno meglio la pandemia fornendo aiuti statali sufficienti e grazie alla maggiore flessibilità delle loro economie dovrebbero evidenziare una crescita economica superiore alla media. Tuttavia, verosimilmente la crisi avrà un impatto significativo a medio termine. È probabile che il risparmio aumenti e che la spesa per consumi, specialmente nel settore dei servizi e in altre aree colpite dal distanziamento sociale, rimanga moderata ancora per qualche tempo. La continua incertezza e i problemi di bilancio influiranno sugli investimenti delle imprese e anche il mercato del lavoro avrà bisogno di tempo per recuperare terreno. Pertanto, la traiettoria della ripresa economica globale potrebbe essere inferiore alle previsioni per il 2021, comprese tra il +4,5 % e il +5 %.

Il successo della distribuzione di vaccini efficaci, sicuri ed accessibili contro il Covid-19 sarà essenziale sia per la ripresa economica sia per il futuro andamento dei mercati. La reazione dei mercati alla notizia di un vaccino con un'efficacia di oltre il 90 % nel prevenire l'insorgere dei sintomi è stata assai pronunciata. Gli attivi rischiosi hanno raggiunto nuovi massimi, mentre i beni rifugio hanno perso terreno. Stiamo anche assistendo a una rotazione geografica e settoriale dalle regioni e dai settori che hanno superato bene la crisi verso i fanalini di coda (ad esempio, dai titoli growth a quelli value), che probabilmente beneficeranno maggiormente della normalizzazione della situazione sanitaria e della ripresa economica. Questa dinamica potrebbe continuare ancora per qualche tempo, dato che le differenze di valutazione sono ancora piuttosto significative. Tuttavia, quando la situazione si sarà normalizzata, lo slancio della crescita economica e le prospettive di utile determineranno la sovraperformance dei settori.

Nel gennaio 2021, negli Stati Uniti vi è stato un cambio di governo. Alle elezioni di novembre 2020, i democratici sono riusciti a mantenere il controllo della Camera dei Rappresentanti. Inoltre, lo stesso mese sono sorprendentemente riusciti ad aggiudicarsi entrambi i seggi del Senato nel ballottaggio in Georgia, ottenendo la maggioranza più esigua mai conquistata da un partito al Senato. Ora che i democratici controllano entrambe le camere, l'amministrazione Biden avrà un maggiore margine di manovra per attuare il suo programma politico. Questa cosiddetta "onda blu", ossia l'elezione di un presidente democratico e la maggioranza democratica in entrambe le camere del Congresso, è stata inizialmente accolta con favore dai mercati, dato che i democratici probabilmente adotteranno misure di stimolo fiscale più ampie. Tuttavia, i mercati devono soppesare l'impatto positivo del piano di stimolo e il rischio che l'amministrazione Biden sia ora più propensa ad attuare alcuni dei punti più controversi del suo programma elettorale, come la revoca dei tagli alle imposte sulle società o l'applicazione di leggi antitrust più severe. Durante il mandato di Biden le relazioni con i partner commerciali tradizionali (ad esempio l'UE, il Canada e il Messico) dovrebbero migliorare dopo le recenti tensioni. Non ci aspettiamo cambiamenti degni di nota nelle relazioni tra gli USA e la Cina nel breve termine, ma prevediamo un approccio più affidabile e programmatico da parte della nuova amministrazione, in modo da evitare una riacutizzazione della guerra commerciale.

Il sostegno della politica monetaria e fiscale si confermerà un fattore chiave per la performance economica anche nel 2021. La politica monetaria dovrebbe rimanere accomodante a lungo e le banche centrali dovrebbero continuare a sviluppare e ad adottare misure non convenzionali per raggiungere i loro obiettivi di stabilità dei prezzi e di massima occupazione. Sarà interessante vedere se e come le autorità monetarie riusciranno a ritirare le misure di stimolo e a inasprire le loro politiche monetarie non appena l'economia si sarà ripresa in modo sostenibile, visti i livelli assai elevati del debito pubblico e privato.

Se il lancio dei vaccini contro il coronavirus avrà successo e la loro efficacia sul campo sarà confermata, ci aspettiamo un contesto relativamente favorevole per una ripresa globale sincronizzata nella seconda metà del 2021. Con le politiche economiche espansive e l'allentamento delle restrizioni legate al Covid-19, la propensione al rischio degli investitori dovrebbe tornare ad aumentare, il che depone a favore della performance dei mercati azionari e di altri attivi rischiosi, compresi i mercati delle obbligazioni societarie e ad alto rendimento. Questo scenario sarebbe positivo anche per i mercati emergenti, in cui gli afflussi di capitale dovrebbero evidenziare una ripresa. Inoltre, è probabile un aumento dei rendimenti dei titoli di Stato dai livelli estremamente bassi raggiunti a causa della crisi di quest'anno. Tuttavia, alla luce dell'inflazione contenuta, dell'incertezza riguardo alla ripresa economica e dell'indebitamento elevato, le banche centrali saranno (molto) caute e aspetteranno prima di innalzare nuovamente i tassi d'interesse, evitando quindi anche un aumento dei rendimenti che potrebbe frenare prematuramente la ripresa. Ci aspettiamo quindi solo un moderato irripidimento della curva dei rendimenti nei paesi industrializzati.

Ethna-DEFENSIV:

Lo scoppio della pandemia di coronavirus è stato l'evento più significativo dell'esercizio finanziario. Dopo un inizio d'anno stabile con performance leggermente positive, la diffusione del virus Sars-CoV-2 ha suscitato preoccupazioni per il funzionamento delle catene produttive, oltre che per le infezioni. I timori di contagio si sono tradotti in un vasto blocco dell'economia e della vita pubblica in molte regioni del mondo. Durante questa fase, le obbligazioni dell'Ethna-DEFENSIV hanno subito notevoli perdite. Le obbligazioni societarie sono diventate temporaneamente invendibili. Dopo la correzione massiccia e indiscriminata, persino i titoli di Stato hanno subito un crollo. In questa fase anche il prezzo dell'oro è sceso bruscamente, per breve tempo anche sotto il livello di inizio 2020. Questa dinamica ha penalizzato anche l'Ethna-DEFENSIV e la copertura sotto forma di una posizione lunga nel future sul Bobl non ha avuto l'effetto sperato, di conseguenza nelle due settimane dal 6 al 20 marzo 2020 il fondo ha perso quasi il 10 %.

Le banche centrali, in particolare la BCE e la Federal Reserve, sono intervenute rapidamente per stabilizzare il mercato obbligazionario. I programmi di acquisto di obbligazioni esistenti sono stati prorogati e ne sono stati avviati di nuovi. Fino a marzo 2022 la BCE acquisterà obbligazioni per un valore di 1,85 trilioni di euro attraverso il Programma di acquisto per l'emergenza pandemica (PEPP), che è stato aumentato più volte. Anche se i titoli di Stato e le obbligazioni emesse da istituzioni sovranazionali hanno la priorità, vengono acquistate anche obbligazioni societarie. Dall'inizio della crisi, la Federal Reserve ha acquistato titoli di Stato americani per un valore di 2 trilioni di dollari e obbligazioni societarie in misura minore. Inoltre, già nel marzo 2020 ha abbassato il suo tasso di riferimento, l'intervallo obiettivo per il tasso sui Fed Funds, di 150 punti base fino all'attuale fascia dello 0-0,25 %. Di conseguenza, le obbligazioni denominate in dollari statunitensi hanno tratto vantaggio sia dagli acquisti diretti della Federal Reserve sia dai tagli dei tassi d'interesse. Anche l'Ethna-DEFENSIV ha beneficiato notevolmente della prima fase della ripresa grazie alla sua esposizione dell'ordine dell'80 % alle obbligazioni societarie, e già a giugno la performance annuale era tornata in territorio positivo (classe T).

Le aziende globali sono state particolarmente penalizzate dall'incertezza e dalla carenza di liquidità causate dalla crisi del coronavirus e hanno reagito rapidamente quando il sostegno delle banche centrali ha iniziato a fare effetto. Hanno emesso obbligazioni societarie in volumi record per incrementare la loro liquidità. Grazie alle sue riserve di liquidità e alle sue analisi tempistiche, l'Ethna-DEFENSIV era ben preparato a questa ondata di emissioni e ha partecipato a molte obbligazioni con tassi d'interesse interessanti per gli investitori, in particolare da aprile a settembre 2020. Questo è uno dei motivi principali per cui le obbligazioni hanno contribuito per più del 6 % alla performance annua. Tuttavia, le spese correnti, le operazioni di copertura e il rafforzamento dell'euro rispetto al franco svizzero, al dollaro statunitense e allo yen giapponese da marzo 2020 hanno eroso il risultato, portando la performance annua dell'Ethna-DEFENSIV al 2,57 % per il 2020 (classe di quote T).

Nel 2021, le banche centrali continueranno ad acquistare obbligazioni, che per l’Ethna-DEFENSIV si confermeranno una fonte di performance molto sicura, anche se meno redditizia, rispetto all’anno scorso. Nel 2021 le azioni dovrebbero evidenziare un profilo di rischio/rendimento più interessante grazie all’allentamento monetario, ai programmi di spesa dei governi e ai rendimenti obbligazionari già molto bassi. Siamo quindi disposti a utilizzare la quota massima del 10 % di azioni prevista dal prospetto informativo. Il prossimo anno ci aspettiamo che anche le posizioni valutarie diano un contributo positivo alla performance. In particolare, pensiamo che lo yen giapponese registrerà un buon andamento nel 2021. Questa tesi è supportata, da un lato, dalla gestione più efficace della pandemia in Giappone e nel resto dell’Asia e, dall’altro, dalla creazione della più grande area di libero scambio in Asia, che comprende un totale di 15 Stati, rappresenta circa il 30 % della produzione economica globale e interessa circa 2,2 miliardi di persone. Ciò rafforzerà l’economia nipponica e quindi anche la rispettiva valuta, lo yen.

Munzbach, gennaio 2021

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

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

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

	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (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

6

Ripartizione geografica ¹⁾	
Stati Uniti d’America	52,09 %
Giappone	15,61 %
Lussemburgo	6,98 %
Germania	6,79 %
Paesi Bassi	5,74 %
Francia	4,03 %
Regno Unito	2,66 %
Svizzera	0,89 %
Norvegia	0,62 %
Canada	0,40 %
Isole Cayman	0,22 %
Singapore	0,19 %
Portafoglio titoli	96,22 %
Contratti a termine	0,00 %
Depositi bancari ²⁾	8,34 %
Depositi vincolati	2,61 %
Saldo di altri crediti e debiti	-7,17 %
	100,00 %

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

Ripartizione per settori economici ¹⁾	
Titoli di Stato	14,50 %
Alimenti, bevande e tabacco	13,49 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	9,53 %
Quote di fondi d’investimento	8,12 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	7,50 %
Software e servizi	7,18 %
Vendita al dettaglio	5,62 %
Investimento immobiliare	4,62 %
Materiali	4,22 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	3,21 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	2,93 %
Automezzi e componenti	2,55 %
Servizi al consumatore	2,40 %
Energia	1,63 %
Trasporto	1,60 %
Beni strumentali	1,46 %
Attrezzature e servizi sanitari	1,40 %
Mezzi di comunicazione	1,02 %
Prodotti durevoli e tessili	0,86 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	0,66 %
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	0,64 %
Vendita al dettaglio di alimenti e beni di prima necessità	0,45 %
Banche	0,42 %
Servizi di pubblica utilità	0,21 %
Portafoglio titoli	96,22 %
Contratti a termine	0,00 %
Depositi bancari ²⁾	8,34 %
Depositi vincolati	2,61 %
Saldo di altri crediti e debiti	-7,17 %
	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
31.12.2018	282,43	2.219.384	-213.566,70	127,26
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00

Classe di quote (T)

8

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
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
31.12.2020	200,72	1.179.083	-25.890,38	170,24

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
31.12.2018	5,78	11.950	-43.952,19	483,62
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03

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
31.12.2018	25,08	49.828	-19.312,34	503,23
31.12.2019	22,97	42.381	-3.757,32	542,03
31.12.2020	19,38	34.751	-4.321,36	557,55

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
31.12.2018	2,73	30.935	-636,11	88,15
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71

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
31.12.2018	2,07	21.805	-1.585,12	94,80
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82

* 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
31.12.2018	16,75	39.533	7.374,58	423,71	478,03 ¹⁾
31.12.2019	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 ²⁾
31.12.2020	36,33	74.928	17.496,73	484,90	525,24 ³⁾

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

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

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

10 **Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo**
al 31 dicembre 2020

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 410.336.276,95)	404.896.915,88
Depositi vincolati	11.000.000,00
Depositi bancari ¹⁾	35.103.866,81
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	14.474,70
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	1.517.080,33
Interessi attivi	2.267.908,18
Crediti da vendite di quote	866.719,06
Crediti da operazioni in valori mobiliari	19.031.288,45
Crediti da operazioni in cambi	30.592.729,94
	505.290.983,35
Debiti da rimborsi di quote	-399.399,04
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-52.866.699,29
Debiti da operazioni in cambi	-30.662.478,94
Altre passività ²⁾	-396.258,36
	-84.324.835,63
Patrimonio netto del fondo	420.966.147,72

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	154.751.933,14 EUR
Quote in circolazione	1.137.862,492
Valore della quota	136,00 EUR
Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	200.724.328,26 EUR
Quote in circolazione	1.179.083,114
Valore della quota	170,24 EUR
Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	4.333.167,29 EUR
Quote in circolazione	8.332,495
Valore della quota	520,03 EUR
Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	19.375.307,46 EUR
Quote in circolazione	34.750,943
Valore della quota	557,55 EUR
Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.302.625,63 EUR
Quote in circolazione	25.108,192
Valore della quota	91,71 EUR
Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	3.146.314,74 EUR
Quote in circolazione	30.306,075
Valore della quota	103,82 EUR
Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	36.332.471,20 EUR
Quote in circolazione	74.927,521
Valore della quota	484,90 EUR
Valore della quota	525,24 CHF ¹⁾

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

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

Variazione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020

12

	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	454.116.070,90	182.875.644,48	221.713.209,56	4.202.600,80
Utile netto di esercizio	3.428.243,62	1.202.457,29	1.556.962,03	46.523,59
Importo perequativo	163.330,75	76.453,40	69.222,87	-5.090,99
Afflussi da vendita di quote	62.115.740,31	8.066.185,04	20.556.652,48	1.905.990,82
Deflussi da rimborso di quote	-103.386.834,85	-37.484.525,12	-46.447.029,60	-1.876.762,15
Plusvalenze realizzate	39.830.228,55	14.576.357,15	18.378.574,30	384.449,08
Minusvalenze realizzate	-22.275.602,11	-8.158.159,69	-10.040.723,81	-195.951,68
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-2.156.739,02	-666.178,27	-1.033.462,07	-24.616,17
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-8.225.252,20	-3.196.926,66	-4.029.077,50	-61.087,53
Distribuzione	-2.643.038,23	-2.539.374,48	0,00	-42.888,48
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	420.966.147,72	154.751.933,14	200.724.328,26	4.333.167,29

	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	22.971.989,59	2.473.806,77	2.087.508,58	17.791.311,12
Utile netto di esercizio	203.256,72	11.190,55	15.162,25	392.691,19
Importo perequativo	53.472,96	403,71	-841,42	-30.289,78
Afflussi da vendita di quote	6.842.653,95	218.624,47	2.153.120,81	22.372.512,74
Deflussi da rimborso di quote	-11.164.015,79	-370.967,29	-1.167.752,14	-4.875.782,76
Plusvalenze realizzate	2.140.665,62	215.059,79	248.853,13	3.886.269,48
Minusvalenze realizzate	-1.244.696,56	-120.300,37	-123.487,98	-2.392.282,02
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	1,25	-13.201,93	-18.218,26	-401.063,57
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-428.020,28	-51.214,80	-48.030,23	-410.895,20
Distribuzione	0,00	-60.775,27	0,00	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	19.375.307,46	2.302.625,63	3.146.314,74	36.332.471,20

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

Conto economico dell'Ethna-DEFENSIV

13

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Proventi				
Interessi su obbligazioni	8.539.204,12	3.205.073,80	4.055.682,24	74.126,00
Interessi bancari	-223.283,96	-84.500,95	-106.303,90	-1.861,10
Altri proventi	3.034,50	1.115,77	1.447,23	31,24
Importo perequativo	-417.410,93	-213.469,14	-192.163,98	9.020,35
Totale dei proventi	7.901.543,73	2.908.219,48	3.758.661,59	81.316,49
Spese				
Interessi passivi	-9.136,21	-3.434,82	-4.333,48	-75,02
Commissione di gestione	-3.980.734,52	-1.561.009,05	-1.970.940,54	-24.560,03
Taxe d'abonnement	-211.181,36	-79.233,16	-100.571,71	-1.859,08
Spese di pubblicazione e di revisione	-135.505,56	-52.221,67	-65.303,01	-1.130,00
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-18.635,42	-6.943,49	-8.813,68	-162,51
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-8.177,27	-3.116,25	-3.908,30	-71,81
Imposte governative	-10.285,71	-3.938,93	-4.931,10	-92,91
Altre spese ¹⁾	-353.724,24	-132.880,56	-165.838,85	-2.912,18
Importo perequativo	254.080,18	137.015,74	122.941,11	-3.929,36
Totale delle spese	-4.473.300,11	-1.705.762,19	-2.201.699,56	-34.792,90
Utile netto di esercizio	3.428.243,62	1.202.457,29	1.556.962,03	46.523,59
Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio ²⁾	249.536,69			
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾		1,12	1,12	0,82
Spese correnti in percentuale ²⁾		1,16	1,16	0,85
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)		1,12	1,12	0,82
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)		1,12	1,12	0,82
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)		-	-	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020

14

	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	467.320,69	46.707,96	54.370,51	635.922,92
Interessi bancari	-12.055,49	-1.224,86	-1.365,46	-15.972,20
Altri proventi	139,70	16,60	22,69	261,27
Importo perequativo	-93.049,64	-2.060,41	5.970,35	68.341,54
Totale dei proventi	362.355,26	43.439,29	58.998,09	688.553,53
Spese				
Interessi passivi	-505,86	-49,87	-58,17	-678,99
Commissione di gestione	-154.321,25	-29.885,26	-34.142,35	-205.876,04
Taxe d'abonnement	-11.119,64	-1.159,67	-1.418,32	-15.819,78
Spese di pubblicazione e di revisione	-7.109,26	-754,47	-793,51	-8.193,64
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-1.039,11	-101,64	-117,70	-1.457,29
Commissioni spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-447,84	-45,04	-48,73	-539,30
Imposte governative	-578,17	-57,15	-61,84	-625,61
Altre spese ¹⁾	-23.554,09	-1.852,34	-2.066,29	-24.619,93
Importo perequativo	39.576,68	1.656,70	-5.128,93	-38.051,76
Totale delle spese	-159.098,54	-32.248,74	-43.835,84	-295.862,34
Utile netto di esercizio	203.256,72	11.190,55	15.162,25	392.691,19
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	0,83	1,42	1,41	0,81
Spese correnti in percentuale ²⁾	0,87	1,46	1,45	0,85
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)	0,83	1,42	1,41	0,81
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)	0,83	1,42	1,41	0,81
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020)	-	-	-	-

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

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 2020

Comparto	Codice ISIN Codice WKN	Valuta della classe di quote	6 mesi	1 anno	3 anni	10 anni
Ethna-DEFENSIV (A) dal 02.04.2007	LU0279509904 A0LF5Y	EUR	2,81 %	2,57 %	5,01 %	26,96 %
Ethna-DEFENSIV (R-A)** dal 07.05.2015	LU1134012738 A12EH8	EUR	2,66 %	2,27 %	4,06 %	---
Ethna-DEFENSIV (R-T)** dal 26.02.2015	LU1134013462 A12EH9	EUR	2,67 %	2,27 %	4,06 %	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-A) dal 24.06.2013	LU0868353987 A1KANR	EUR	2,97 %	2,88 %	6,04 %	---
Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T) dall'11.02.2015	LU1157022895 A12GN4	CHF	2,80 %	2,44 %	4,58 %	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-T) dal 31.07.2014	LU0868354365 A1KANS	EUR	2,95 %	2,86 %	5,89 %	---
Ethna-DEFENSIV (T) dal 02.04.2007	LU0279509144 A0LF5X	EUR	2,82 %	2,57 %	5,00 %	27,21 %

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

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

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

Variazione del numero di quote in circolazione

	Classe di quote (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	1.357.494,812	1.335.895,617	8.183,475	42.381,297
Quote emesse	60.328,665	123.744,844	3.760,538	12.540,683
Quote riscattate	-279.960,985	-280.557,347	-3.611,518	-20.171,037
Quote in circolazione alla fine del periodo	1.137.862,492	1.179.083,114	8.332,495	34.750,943

	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	26.860,808	20.562,882	37.789,265
Quote emesse	2.367,468	21.207,841	47.338,256
Quote riscattate	-4.120,084	-11.464,648	-10.200,000
Quote in circolazione alla fine del periodo	25.108,192	30.306,075	74.927,521

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

Stato patrimoniale dell'Ethna-DEFENSIV al 31 dicembre 2020

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2020

17

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							
CH0353945394	3,000 % gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)	7.645.000	6.645.000	1.000.000	85,3900	788.312,41	0,19
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	1.000.000	3.000.000	2.000.000	99,8360	1.843.353,03	0,44
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	0	1.000.000	89,6150	827.317,21	0,20
						3.458.982,65	0,83
EUR							
XS2239845097	0,500 % Chanel Ceres Plc. Reg.S. v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,5480	1.015.480,00	0,24
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	3.400.000	2.400.000	1.000.000	96,3630	963.630,00	0,23
SE0011167972	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	400.000	0	400.000	95,5390	382.156,00	0,09
XS2198798659	1,625 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	3.000.000	0	3.000.000	103,1810	3.095.430,00	0,74
XS2198879145	2,125 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	107,1070	2.142.140,00	0,51
XS2264074647	2,375 % Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	103,7510	1.037.510,00	0,25
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	1.010.000	0	1.010.000	83,9900	848.299,00	0,20
XS2211183244	1,539 % Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	0	5.000.000	103,2440	5.162.200,00	1,23
XS2231331260	3,750 % ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	107,6920	2.153.840,00	0,51
						16.800.685,00	4,00
JPY							
JP1201211A94	1,900 % Japan v.10(2030)	912.000.000	0	912.000.000	118,2820	8.507.738,05	2,02
JP1103581L42	0,100 % Japan v.20(2030)	1.400.000.000	0	1.400.000.000	101,0190	11.154.027,55	2,65
JP1103601LA4	0,100 % Japan v.20(2030)	2.605.000.000	0	2.605.000.000	100,7790	20.705.150,16	4,92
JP1103591L73	0,100 % Japan v.20(2030)	2.600.000.000	0	2.600.000.000	100,8820	20.686.529,83	4,91
						61.053.445,59	14,50

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 2020

18

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							
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	2.000.000	2.000.000	1.000.000	111,9810	914.877,45	0,22
USL40756AB19	10,000 % FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	108,0470	882.736,93	0,21
US42824CBK45	1,750 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	2.500.000	0	2.500.000	103,2940	2.109.763,07	0,50
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	2.500.000	2.500.000	110,7360	2.261.764,71	0,54
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,8320	4.445.751,63	1,06
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	1.000.000	0	6.000.000	111,2680	5.454.313,73	1,30
US87973RAU41	1,000 % Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	1.000.000	0	1.000.000	97,7390	798.521,24	0,19
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,6480	4.438.235,29	1,05
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	2.000.000	107,7770	1.761.062,09	0,42
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	2.000.000	1.000.000	110,4730	902.557,19	0,21
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	2.500.000	7.500.000	5.000.000	105,3360	4.302.941,18	1,02
XS1793296465	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	3.000.000	0	3.000.000	103,4410	2.535.318,63	0,60
XS2232101803	5,875 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	103,7770	847.851,31	0,20
US92857WBH25	3,750 % Vodafone Group Plc. v.18(2024)	1.000.000	0	1.000.000	109,2710	892.736,93	0,21
						32.548.431,38	7,73
Titoli negoziati in borsa						113.861.544,62	27,06
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa							
EUR							
XS2206382868	9,000 % Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	108,9850	2.179.700,00	0,52
						2.179.700,00	0,52
USD							
US674599EF81	6,125 % Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	106,5440	870.457,52	0,21
US92826CAN20	1,100 % VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	98,2230	8.024.754,90	1,91
						8.895.212,42	2,12
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa						11.074.912,42	2,64
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	2.000.000	2.000.000	102,3340	1.889.475,63	0,45
						1.889.475,63	0,45
EUR							
XS2010029663	3,250 % ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	104,5070	2.090.140,00	0,50
XS1647100848	6,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	101,8890	2.037.780,00	0,48

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 2020

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)							
XS2242188261	7,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	107,3840	2.147.680,00	0,51
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	6.000.000	1.000.000	94,1560	941.560,00	0,22
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	98,5000	2.955.000,00	0,70
DE000A2GSSP3	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	88,0000	1.760.000,00	0,42
DE000A289PZ4	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	95,0000	1.900.000,00	0,45
SE0012453835	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. v.19(2023)	600.000	0	600.000	91,8940	551.364,00	0,13
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	3.725.000	0	3.725.000	94,5000	3.520.125,00	0,84
XS2198388592	9,250 % HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	111,2320	2.224.640,00	0,53
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	5.000.000	10.000.000	104,5120	10.451.200,00	2,48
XS2010037682	6,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,8960	2.057.920,00	0,49
XS2228683277	2,652 % Nissan Motor Co. Ltd. Reg.S. v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,9300	1.059.300,00	0,25
XS2212959352	2,375 % PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	102,7600	1.027.600,00	0,24
						34.724.309,00	8,24
USD							
US02079KAD90	1,100 % Alphabet Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	98,2480	8.026.797,39	1,91
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	112,9260	4.612.990,20	1,10
US037833BZ29	2,450 % Apple Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,9770	4.451.674,84	1,06
US037833DY36	1,250 % Apple Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	99,6530	8.141.584,97	1,93
US038522AR99	6,375 % Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	106,9330	1.747.271,24	0,42
US00206RKG64	1,650 % AT & T Inc. v.20(2028)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	102,1600	4.173.202,61	0,99
US73179PAM86	5,750 % Avient Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,3360	868.758,17	0,21
US91831AAC53	6,125 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,9370	840.988,56	0,20
US071734AM99	5,000 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.20(2029)	1.000.000	0	1.000.000	102,8880	840.588,24	0,20
US071813BZ14	1,730 % Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	100,8180	4.118.382,35	0,98
US110122DQ80	1,450 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	100,2700	4.095.996,73	0,97
US18452MAB28	6,625 % Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	105,4060	1.722.320,26	0,41
US12467AAF57	5,000 % C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,8170	815.498,37	0,19
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	110,3690	1.803.415,03	0,43
US126650DQ03	1,875 % CVS Health Corporation v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	101,2630	827.312,09	0,20
US278865BF65	1,300 % Ecolab Inc. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	98,8730	8.077.859,48	1,92
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	109,6320	2.687.058,82	0,64

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 2020

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)							
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	109,2380	892.467,32	0,21
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	104,9110	1.714.232,03	0,41
US36166NAB91	4,400 % GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	8.000.000	0	8.000.000	117,6740	7.691.111,11	1,83
US378272AY43	2,500 % Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	1.000.000	0	1.000.000	102,3020	835.800,65	0,20
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	1.000.000	1.000.000	113,3030	925.678,10	0,22
US46124HAB24	0,950 % Intuit Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,2050	826.838,24	0,20
US478160CP78	0,950 % Johnson & Johnson v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,4080	4.101.633,99	0,97
US478160CQ51	1,300 % Johnson & Johnson v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	100,2560	4.095.424,84	0,97
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	112,3480	2.753.627,45	0,65
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	1.000.000	2.000.000	115,3180	1.884.281,05	0,45
US50077LBA35	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	108,3670	1.770.702,61	0,42
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	110,7480	904.803,92	0,21
US571676AL99	1,625 % Mars Inc. 144A v.20(2032)	10.000.000	0	10.000.000	99,2300	8.107.026,14	1,93
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	2.500.000	113,6790	2.321.875,00	0,55
US609207AY17	1,875 % Mondelez International Inc. v.20(2032)	3.000.000	0	3.000.000	101,3270	2.483.504,90	0,59
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	2.500.000	2.500.000	112,5110	2.298.018,79	0,55
US641062AT11	1,250 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	99,3430	8.116.258,17	1,93
US654744AC50	4,345 % Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	4.000.000	0	4.000.000	110,3300	3.605.555,56	0,86
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	1.000.000	0	4.000.000	109,6890	3.584.607,84	0,85
US713448FA19	1,400 % PepsiCo Inc. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	100,5560	4.107.679,74	0,98
US717081EY56	1,700 % Pfizer Inc. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	103,3230	4.220.710,78	1,00
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	1.000.000	1.000.000	3.000.000	113,5470	2.783.014,71	0,66
US75508EAB48	7,625 % Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	103,9210	1.698.055,56	0,40
US75886FAE79	1,750 % Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	98,5330	4.025.040,85	0,96
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	6.500.000	2.000.000	108,8770	1.779.035,95	0,42
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	108,6980	1.776.111,11	0,42
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	2.000.000	0	2.000.000	106,3340	1.737.483,66	0,41
US191216DE73	1,375 % The Coca-Cola Co. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	99,6640	4.071.241,83	0,97
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	113,3920	1.852.810,46	0,44
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,5250	829.452,61	0,20
US742718FM66	1,200 % The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	99,8460	4.078.676,47	0,97
US872540AW92	1,600 % TJX Companies Inc. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	100,7940	4.117.401,96	0,98
US90353TAG58	6,250 % Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	9.000.000	4.000.000	5.000.000	108,9700	4.451.388,89	1,06
US911163AA17	6,750 % United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	104,6310	1.709.656,86	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 2020

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)							
US90290MAC55	6,250 % US Foods Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,9620	873.872,55	0,21
US92346LAE39	7,500 % Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,6620	1.677.483,66	0,40
US92343VFL36	1,500 % Verizon Communications Inc. Green Bond v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	98,3650	4.018.178,10	0,95
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	5.000.000	1.000.000	4.000.000	109,5790	3.581.013,07	0,85
US918204BA53	2,400 % V.F. Corporation v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	106,8400	2.618.627,45	0,62
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	116,2140	949.460,78	0,23
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	112,0870	2.747.230,39	0,65
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	1.000.000	3.000.000	5.000.000	112,4960	4.595.424,84	1,09
US92928QAH11	2,875 % WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,1590	8.346.323,53	1,98
US95081QAN43	7,125 % Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	110,0000	898.692,81	0,21
US98421MAA45	5,000 % Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,1330	867.099,67	0,21
US983793AH33	6,250 % XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	107,8000	1.761.437,91	0,42
						192.937.753,26	45,86
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						229.551.537,89	53,65
Obbligazioni						354.487.994,93	84,25
Obbligazioni convertibili							
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
DE000A254NA6	7,500 % PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	3.200.000	0	3.200.000	92,7000	2.966.400,00	0,70
						2.966.400,00	0,70
USD							
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	0	6.000.000	100,7810	4.940.245,10	1,17
						4.940.245,10	1,17
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						7.906.645,10	1,87
Obbligazioni convertibili						7.906.645,10	1,87
Quote di fondi d'investimento²⁾							
Francia							
FR0011550177	BNPPE.FR-S&P 500 UCITS ETF USD	1.100.000	0	1.100.000	14,2245	12.783.455,88	3,04
						12.783.455,88	3,04
Lussemburgo							
LU1681044563	AIS-Amundi MSCI EM ASIA USD	235.000	0	235.000	43,8487	8.418.663,81	2,00
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225 JPY	575.000	0	575.000	2.860,0000	12.969.836,16	3,08
						21.388.499,97	5,08
Quote di fondi d'investimento²⁾						34.171.955,85	8,12

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

²⁾ I dati relativi alle commissioni di sottoscrizione e di rimborso e all'aliquota massima della commissione di gestione per le quote di fondi target sono disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede legale della Società di gestione, presso la banca depositaria e gli agenti di pagamento.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Certificati								
Titoli negoziati in borsa								
Stati Uniti d'America								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	490.000	930.000	80.000	49,4540	3.956.320,00	0,94
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	271.700	281.700	30.000	145,8000	4.374.000,00	1,04
							8.330.320,00	1,98
Titoli negoziati in borsa							8.330.320,00	1,98
Certificati							8.330.320,00	1,98
Portafoglio titoli							404.896.915,88	96,22
Contratti a termine								
Posizioni lunghe								
GBP								
LIF 3MO Sterling Future marzo 2021			400	0	400		14.474,70	0,00
							14.474,70	0,00
Posizioni lunghe							14.474,70	0,00
Contratti a termine							14.474,70	0,00
Depositi bancari - Conto corrente ²⁾							35.103.866,81	8,34
Depositi vincolati							11.000.000,00	2,61
Saldo di altri crediti e debiti							-30.049.109,67	-7,17
Patrimonio netto in EUR							420.966.147,72	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 2020 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	72.255.000,00	66.720.808,08	15,85
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Acquisti di valuta	20.000.000,00	18.469.181,86	4,39
JPY/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	2.400.000.000,00	18.923.800,17	4,50
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	465.000,00	429.344,64	0,10
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	52.000.000,00	42.408.436,96	10,07
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Vendite di valuta	62.500.000,00	51.013.870,06	12,12
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Vendite di valuta	151.000.000,00	122.926.699,89	29,20

Contratti a termine

23

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni lunghe			
GBP			
LIF 3MO Sterling Future marzo 2021	400	55.112.451,77	13,09
		55.112.451,77	13,09
Posizioni lunghe		55.112.451,77	13,09
Contratti a termine		55.112.451,77	13,09

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 2020 al 31 dicembre 2020

24 Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020

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			
CHF			
CH0517825318	0,260 % Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
CH0511961390	1,500 % Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
CH0505011897	2,500 % Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)	1.485.000	3.485.000
EUR			
XS2102283061	0,600 % ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	2.000.000
XS2185867830	1,375 % Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)	3.000.000	3.000.000
XS2152796269	2,000 % Airbus SE Reg.S. v.20(2028)	2.000.000	2.000.000
XS2243983520	0,375 % Ald S.A. EMTN Reg.S. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
XS2177555062	2,875 % Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2159791990	1,950 % American Honda Finance Corporation v.20(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1843435501	1,500 % Aroundtown SA Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
XS2242747181	0,155 % Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.20(2024)	500.000	500.000
XS1991265478	0,808 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	1.000.000
XS2148370211	3,648 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	1.000.000	1.000.000
XS2082324364	0,750 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	0	5.000.000
XS2199266003	0,750 % Bayer AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2002532724	1,208 % Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
FR0013444759	0,125 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	6.000.000
XS2099128055	0,875 % CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	6.000.000
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	8.000.000
XS1795253134	0,107 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	4.500.000	4.500.000
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	10.000.000
XS2057069762	1,125 % CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	1.000.000	3.000.000
DE000A289XJ2	2,000 % Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2026)	6.000.000	6.000.000
DE000A2R9ZU9	0,625 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2239553048	1,250 % Davide Campari-Milano NV Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	2.000.000
XS1732232340	0,625 % Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020

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)			
XS2050406094	0,750 % DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	0	5.000.000
XS2079388828	2,000 % Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	2.000.000	5.000.000
FR0013463668	0,375 % EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	2.500.000	3.000.000
DE000A289NX4	0,625 % Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
XS2034629134	1,300 % Fedex Corporation v.19(2031)	0	3.000.000
XS2100788780	0,450 % General Mills Inc. v.20(2026)	3.000.000	3.000.000
DE000A2YN2U2	0,500 % HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	1.000.000
XS2261215011	0,500 % Holcim Finance [Luxembourg] S.A. Reg.S. v.20(2031)	1.000.000	1.000.000
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
FR0013509627	2,000 % JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1960248919	1,090 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	0	10.000.000
XS2232027727	1,625 % KION GROUP AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	500.000	500.000
XS2238789460	0,375 % Medtronic Global Holdings SCA v.20(2028)	500.000	500.000
XS2102916793	0,125 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1511787589	1,375 % Morgan Stanley v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
XS2197673747	3,000 % MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	5.000.000
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	5.000.000
AT0000A10683	2,400 % Österreich Reg.S. v.13(2034)	15.000.000	15.000.000
XS2049583607	0,625 % Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	0	4.000.000
FR0013478849	2,250 % Quadient S.A. Reg.S. v.20(2025)	500.000	500.000
XS2063268754	1,250 % Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
XS2100690036	0,375 % Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS2182055181	0,250 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	1.000.000
ES00000128H5	1,300 % Spanien Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
ES0000012F43	0,600 % Spanien Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	42.000.000
ES0000012E51	1,450 % Spanien Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
ES0000012F76	0,500 % Spanien Reg.S. v.20(2030)	18.100.000	18.100.000
XS2195096420	1,375 % Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS2197348324	0,750 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS2086868010	0,875 % Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Paesi Bassi II BV Reg.S. v.16(2024)	0	2.000.000
XS2122485845	0,500 % The Dow Chemical Co. v.20(2027)	2.000.000	2.000.000
XS2107332483	0,307 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	6.000.000	6.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	3.000.000
XS2052320954	0,875 % Verizon Communications Inc. v.19(2032)	1.000.000	11.000.000
XS2152058868	2,500 % Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
XS1167667283	1,625 % Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	0	13.000.000
XS1586555945	1,875 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	8.000.000	8.000.000
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	2.000.000
DE000A19UR79	1,500 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	5.000.000
XS2010039894	3,000 % ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	5.000.000

25

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020

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.

26

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD			
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	1.000.000
US912828ZH65	0,250 % Stati Uniti d'America v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
US912828ZF00	0,500 % Stati Uniti d'America v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	300.000
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa			
EUR			
XS2133056114	0,000 % Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2066744231	1,000 % Carnival Plc. v.19(2029)	1.000.000	3.000.000
XS2052337503	2,330 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	1.000.000	3.000.000
USD			
US034863AX89	2,625 % Anglo American Capital Plc. 144A v.20(2030)	2.000.000	2.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	3.000.000	10.000.000
XS2190961784	1,875 % Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	7.000.000	7.000.000
XS2178833427	0,750 % Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1706202592	4,125 % Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	1.000.000	1.000.000
DE000A2E4QG3	4,500 % IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	2.000.000	2.000.000
XS2052310054	0,875 % LYB International Finance II BV v.19(2026)	7.000.000	15.000.000
XS2052313827	1,625 % LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	5.000.000
XS1117296381	2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	7.000.000	7.000.000
XS1690644668	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
XS2077666316	2,875 % OI European Group BV Reg.S. Green Bond v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2115190451	2,000 % Q-Park Holding I BV Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2110768525	3,750 % Stena International S.A. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1814546013	3,875 % Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	2.000.000	3.000.000
XS2054209833	0,840 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2055079904	1,823 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
XS2176562812	2,375 % WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
USD			
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. v.18(2028)	0	3.000.000
US00724PAB58	1,900 % Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.500.000
US026874DN40	4,250 % American International Group Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	0	2.000.000
US037389BD49	2,200 % AON Corporation v.19(2022)	0	4.000.000
US00206RCN08	3,400 % AT & T Inc. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US00206RHJ41	4,350 % AT & T Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US00206RJX17	2,300 % AT & T Inc. v.20(2027)	2.000.000	2.000.000
US04685A2M23	2,800 % Athene Global Funding 144A v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
US91911KAP75	9,000 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.17(2025)	1.000.000	1.000.000
US071813BV00	3,750 % Baxter International Inc. 144A v.20(2020)	1.000.000	1.000.000
US097023CU76	5,040 % Boeing Co. v.20(2027)	7.000.000	7.000.000
US141781BL76	1,375 % Cargill Inc. 144A v.20(2023)	500.000	500.000
US142339AJ92	2,750 % Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	3.000.000	3.000.000
US125523AG54	4,125 % Cigna Corporation v.18(2025)	0	2.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020

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)			
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	3.000.000
US177376AF70	3,300 % Citrix Systems Inc. v.20(2030)	4.100.000	4.100.000
US126650DF48	3,000 % CVS Health Corporation v.19(2026)	0	1.000.000
US24703DBB64	5,850 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US23355LAK26	4,125 % DXC Technology Co. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US30212PAU93	7,000 % Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US345370CV02	8,500 % Ford Motor Co. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
US34964CAE66	3,250 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	3.000.000
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)	2.000.000	2.000.000
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	0	2.000.000
US37045VAV27	6,125 % General Motors Co. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	1.000.000
US418056AY31	3,550 % Hasbro Inc. v.19(2026)	0	5.000.000
US42824CBF59	4,650 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2024)	2.500.000	2.500.000
US40434LAB18	3,000 % HP Inc. v.20(2027)	1.000.000	1.000.000
US44891CBD48	3,500 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
US44891CBG78	3,000 % Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
US832696AS78	2,375 % J.M. Smucker Co. v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
US46647PAF36	3,540 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.17(2028)	0	1.000.000
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	0	2.000.000
US49338LAF04	3,000 % Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US500255AW45	9,500 % Kohl’s Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US501797AU81	9,375 % L Brands Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
US56585ABH41	4,700 % Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US57636QAR56	3,300 % Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	250.000
US55354GAD25	4,750 % MSCI Inc. 144A v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US55354GAH39	4,000 % MSCI Inc. 144A v.19(2029)	1.000.000	4.000.000
US55354GAK67	3,625 % MSCI Inc. 144A v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
USP78625DW03	6,490 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
US74166MAE66	6,250 % Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	2.000.000	2.000.000
US731572AA14	1,700 % Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	500.000	500.000
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	1.500.000
US778296AB92	4,600 % Ross Stores Inc. v.20(2025)	4.000.000	4.000.000
US78355HKQ10	4,625 % Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	3.000.000
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	500.000
US437076BK73	3,350 % The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US254687FN19	3,350 % The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US883556CF73	4,133 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	800.000	800.000
US896945AA07	7,000 % Tripadvisor Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US254687FK79	1,750 % TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
US911312BX35	3,900 % United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US912909AR98	12,000 % United States Steel Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US124857AZ68	4,200 % ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	0	2.000.000
US928668BE16	3,350 % Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	0	5.000.000
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	500.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020

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.

28

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato			
EUR			
XS2115092954	0,500 % Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	1.000.000	1.000.000
Titoli non quotati			
EUR			
XS2114009603	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
USD			
USF0183JNQ06	2,250 % Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	200.000
US780153AZ50	11,500 % Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
Obbligazioni convertibili			
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
DE000A2G9H97	4,000 % Consus Real Estate AG/Consus Real Estate AG Reg.S. CV v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
DE000A3H2WQ0	1,500 % Delivery Hero SE/Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)	10.000.000	10.000.000
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	3.400.000	8.400.000
Opzioni			
CHF			
	Call su EUR/CHF dicembre 2020/1,05	58.000.000	58.000.000
USD			
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2020 giugno 2020/3.450,00	600	600
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020 marzo 2020/3.350,00	700	700
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/3.370,00	160	160
	Call su EUR/USD dicembre 2020/1,10	65.000.000	65.000.000
Contratti a termine			
EUR			
	Euro Stoxx 50 Price Index Future giugno 2020	1.200	1.200
	EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2020	630	630
	EUX 5YR Euro-Bobl Future giugno 2020	655	655
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2020	895	495
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2020	105	105
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020	85	85

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 2020.

Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,9071
Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	126,7942
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,0832
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,2240



Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2020

29

1.) Informazioni generali

Il fondo d'investimento Ethna-DEFENSIV è gestito da ETHENEA Independent Investors S.A. conformemente al regolamento di gestione del fondo. Il regolamento di gestione è entrato in vigore per la prima volta in data 2 gennaio 2007.

È stato depositato presso il registro di commercio e delle imprese 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 1° gennaio 2020 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.

30

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 2020:

Denominazione del fondo	Contraente	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	86.000,00 GBP	-10.625,00 GBP

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

3.) Regime fiscale

Regime fiscale del fondo

Dal punto di vista delle autorità fiscali lussemburghesi, il fondo, in quanto fondo comune d'investimento, non ha personalità giuridica ed è fiscalmente trasparente.

Nel Granducato di Lussemburgo il fondo non è soggetto ad alcuna tassazione sui proventi e sulle plusvalenze. Nel Granducato di Lussemburgo il patrimonio del fondo è soggetto esclusivamente alla "taxe d'abonnement", attualmente pari allo 0,05 % annuo. Si applica una "taxe d'abonnement" ridotta pari allo 0,01 % annuo (i) alle classi di quote le cui quote sono riservate agli investitori istituzionali ai sensi dell'articolo 174 della legge del 17 dicembre 2010, (ii) ai fondi aventi come unico obiettivo l'investimento in strumenti del mercato monetario e/o depositi a termine presso istituti di credito. La "taxe d'abonnement" è 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. È prevista un'esenzione dalla "taxe d'abonnement" quando il patrimonio del fondo è investito in altri fondi d'investimento lussemburghesi, a loro volta già soggetti alla "taxe d'abonnement".

I proventi del fondo (in particolare interessi e dividendi) possono essere soggetti a ritenuta alla fonte ed altre tasse nei paesi in cui il patrimonio del fondo è investito. Il fondo può inoltre essere soggetto a un'imposta sulle plusvalenze realizzate o non realizzate sui suoi investimenti nel paese di origine.

Nel Granducato di Lussemburgo le distribuzioni del fondo così come gli utili da cessioni e gli utili di liquidazione non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte. Né la banca depositaria, né la Società di gestione sono obbligate a richiedere certificati fiscali.

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

Gli investitori che non sono o non sono stati fiscalmente domiciliati nel Granducato di Lussemburgo, e che non vi abbiano alcuna sede o rappresentante permanente, non sono soggetti ad alcuna imposta lussemburghese sui redditi in relazione ai proventi o alle plusvalenze derivanti dalla cessione delle loro quote nel fondo.

Le persone fisiche con domicilio fiscale nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta progressiva sui redditi lussemburghese.

Le società fiscalmente domiciliate nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta sulle società per quanto riguarda i redditi derivanti dalle quote del fondo.

Si consiglia ai soggetti interessati e agli investitori di informarsi sulle leggi e i regolamenti applicabili alla tassazione del patrimonio del fondo, alla sottoscrizione, all'acquisto, al possesso, al rimborso o al trasferimento delle quote, e di avvalersi di una consulenza fiscale esterna.

4.) Destinazione 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:

32

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

* PNF = Patrimonio netto del fondo

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

8.) Costi correnti

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

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

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.

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 2020 e il 31 dicembre 2020, 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 15,69 % e a un livello massimo dell'83,32 %, con una media del 28,60 %. 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 2020 al 31 dicembre 2020 i valori relativi all'effetto leva sono stati i seguenti:

Effetto leva minimo:	26,85 %
Effetto leva massimo:	129,76%
Effetto leva medio:	72,11% (65,67%)
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 (non certificate)

a.) Numeri di valore:

Ethna-DEFENSIV classe di quote (A): n. di valore 3058302

Ethna-DEFENSIV classe di quote (T): n. 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 (aggiornata al 1° giugno 2015):

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

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

*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 (modificata il 1° giugno 2015), per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-DEFENSIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote A	1,12	0,00
Classe di quote T	1,12	0,00
Classe di quote SIA-A	0,82	0,00
Classe di quote SIA-T	0,83	0,00
Classe di quote SIA CHF-T	0,81	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 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.

Informazioni relative alla pandemia di Covid-19

L'11 marzo 2020, nel contesto della diffusione del coronavirus (Covid-19), l'Organizzazione mondiale della sanità ("OMS") ha dichiarato lo stato di pandemia globale. Una situazione simile non si verificava da oltre 10 anni, dalla diffusione del virus H1N1 nel 2009/2010.

Gli effetti della pandemia, che ha avuto origine in Cina alla fine di dicembre 2019 e che è prima di tutto una catastrofe umanitaria, si fanno sentire chiaramente anche sullo sviluppo economico globale, in seguito alle ampie misure di isolamento annunciate in tutto il mondo dal marzo 2020. Lo dimostrano, tra l'altro, le perdite giornalieri record subite da quasi tutti i principali indici nel marzo 2020.

Gli sviluppi causati dall'epidemia di Covid-19 hanno quindi un impatto concreto anche sulla performance del fondo:

1. La gestione della crisi da parte di tutti i partner contrattuali del fondo consente la prosecuzione delle attività quotidiane senza variazioni. Tutti i fornitori di servizi del fondo (compresi la Società di gestione, l'Amministrazione centrale, la Banca depositaria, il Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti, l'Agente pagatore, il Gestore del fondo) sono in grado di continuare ad assicurare la gestione grazie alla possibilità di lavorare in remoto su server senza limitazioni. In caso di lockdown generale, di chiusura delle frontiere o di ulteriori misure non ancora in vigore in Lussemburgo alla data del giudizio di revisione, sarebbe così garantita la prosecuzione illimitata della gestione del fondo. In caso di diffusione del Covid-19 e di conseguenti assenze per malattia, tutti i soggetti con cui il fondo ha stipulato contratti continueranno a disporre di personale sufficiente per continuare ad adempiere ai loro obblighi contrattuali anche con un organico ridotto. Ogni membro di ciascun team è sufficientemente preparato e in grado di svolgere il lavoro di colleghi potenzialmente assenti per malattia.
2. La Società di gestione del fondo è responsabile della gestione del rischio del fondo. In questo contesto, tra l'altro, ETHENEA Independent Investors S.A. monitorerà più attentamente l'attività relativa alle quote del fondo, in particolare per quanto riguarda i rimborsi di importo significativo, e reagirà di conseguenza, se necessario. Sebbene il fondo sia costituito da attività che in genere possono essere liquidate con breve preavviso, vi è un certo rischio che nelle condizioni estreme di mercato causate dalla crisi non sia possibile effettuare rimborsi di importo significativo. Se dovesse presentarsi questa situazione per i rimborsi, la Società di gestione potrebbe sospendere le transazioni sulle quote. Se dovessero essere effettuati rimborsi di importo tale da richiedere la liquidazione del fondo, la Società di gestione adotterebbe misure appropriate per assicurare la parità di trattamento di tutti gli investitori nel fondo.
3. Le informazioni sugli ultimi sviluppi del mercato per il fondo sono sempre disponibili sul sito web della Società di gestione www.ethenea.com e su richiesta. In caso di ulteriori eventi informativi sugli ultimi sviluppi del mercato per il fondo, tutti gli investitori saranno informati tempestivamente. Tutti i documenti relativi agli eventi informativi saranno disponibili anche successivamente su richiesta presso la Società di gestione.

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

14.) Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio

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

15.) Politica retributiva (non certificata)

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

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

Al 31 dicembre 2019, la retribuzione complessiva dei 26 collaboratori di ETHENEA Independent Investors S.A. è composta da stipendi fissi pari a 2.987.763,03 EUR all'anno e da retribuzioni variabili pari a 434.000,00 EUR all'anno. Le retribuzioni indicate si riferiscono alla totalità degli OICVM gestiti da ETHENEA Independent Investors S.A. Tutti i collaboratori sono coinvolti nella gestione della totalità dei fondi, pertanto non è possibile effettuare una ripartizione per fondo.

Ulteriori dettagli relativi all'attuale politica retributiva sono disponibili gratuitamente sul sito web della Società di gestione www.ethenea.com 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 2020, 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 2020, 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, conformemente all’“International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards” dell’“International Ethics Standards Board for Accountants” (“Codice IESBA”) come adottato per il Lussemburgo dalla CSSF, unitamente ai requisiti etici che sono pertinenti alla nostra revisione dei rendiconti finanziari. Abbiamo adempiuto alle nostre responsabilità etiche nell’ambito di tali requisiti etici. Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti siano sufficienti e adeguati per costituire il fondamento del nostro giudizio di revisione.

Altre informazioni

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

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

Nell'ambito della revisione del bilancio di esercizio, la nostra responsabilità consiste nel visionare le ulteriori informazioni e nello stabilire se vi sono divergenze sostanziali tra tali informazioni e il bilancio di esercizio o rispetto alle informazioni ottenute nel corso della revisione del bilancio, ovvero se la presentazione delle ulteriori informazioni appare sostanzialmente 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.

38

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, 12 marzo 2021

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Amministrazione, distribuzione e consulenza

40	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

41

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

