

# Ethna-AKTIV

Relazione semestrale  
al 30 giugno 2015

---

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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

R.C.S. Lussemburgo B 155427



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*

Nel caso di divergenze tra il testo in lingua tedesca e le traduzioni, farà fede la versione tedesca.

# Indice

	<b>Pagina</b>
<b>Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell'Ethna-AKTIV</b>	3-4
<b>Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-AKTIV</b>	7
<b>Conto economico dell'Ethna-AKTIV</b>	11
<b>Stato patrimoniale dell'Ethna-AKTIV al 30 giugno 2015</b>	16
<b>Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015</b>	24
<b>Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2015</b>	30
<b>Amministrazione, distribuzione e consulenza</b>	35

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.

La denominazione dell'Ethna-AKTIV E è stata modificata in Ethna-AKTIV con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2015.

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

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

	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (R-A) *	Classe di quote (R-T) *	Classe di quote (CHF-A)	Classe di quote (CHF-T)
Codice titolo:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR	A1JEEK	A1JEEL
Codice ISIN:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074	LU0666480289	LU0666484190
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino all'1,00 %	fino all'1,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %
Commissione di rimborso:	nessuno	nessuno	nessuno	nessuno	nessuno	nessuno
Commissione di gestione:	1,65 % annuo	1,65 % annuo	2,05 % annuo	2,05 % annuo	1,65 % annuo	1,65 % annuo
Investimento minimo:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR	CHF	CHF

	Classe di quote (SIA-A) **	Classe di quote (SIA-T) **	Classe di quote (USD-A)	Classe di quote (USD-T)	Classe di quote (SIA CHF-T)	Classe di quote (SIA USD-T)
Codice titolo:	A1J5U4	A1J5U5	A1W66C	A1W66D	A1W66B	A1W66F
Codice ISIN:	LU0841179350	LU0841179863	LU0985093219	LU0985094027	LU0985093136	LU0985094373
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %
Commissione di rimborso:	nessuno	nessuno	nessuno	nessuno	nessuno	nessuno
Commissione di gestione:	1,05 % annuo	1,05 % annuo	1,65 % annuo	1,65 % annuo	1,05 % annuo	1,05 % annuo
Investimento minimo:	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	nessuna	nessuna	1.000.000,- CHF	1.000.000,- USD
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione	capitalizzazione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	USD	USD	CHF	USD

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

\*\* Le classi di quote (SIA-A) e (SIA-T) sono riservate agli investitori istituzionali.

## Ripartizione geografica dell'Ethna-AKTIV

<b>Ripartizione geografica</b>	
Stati Uniti d'America	25,40 %
Germania	17,60 %
Paesi Bassi	5,28 %
Canada	4,04 %
Spagna	3,66 %
Lussemburgo	3,38 %
Regno Unito	3,13 %
Svizzera	2,83 %
Isole Cayman	1,92 %
Bermuda	1,71 %
Irlanda	1,55 %
Francia	1,33 %
Israele	0,74 %
Isole Vergini britanniche	0,54 %
Liechtenstein	0,52 %
Australia	0,50 %
Svezia	0,41 %
Italia	0,37 %
Norvegia	0,18 %
Cipro	0,11 %
Austria	0,04 %
<b>Portafoglio titoli</b>	<b>75,24 %</b>
Opzioni	-0,01 %
Contratti a termine	0,01 %
Depositi vincolati	3,65 %
Depositi bancari	20,52 %
Debiti verso banche	-0,17 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,76 %
	<b>100,00 %</b>

3

## Ripartizione per settori economici dell'Ethna-AKTIV

4

<b>Ripartizione economica</b>	
Titoli di Stato	17,71 %
Vendita all'ingrosso e al dettaglio	7,65 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	7,51 %
Assicurazioni	7,21 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	6,57 %
Banche	5,75 %
Materiali	3,79 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	3,75 %
Beni strumentali	2,27 %
Alimenti, bevande e tabacco	2,19 %
Attrezzature e servizi sanitari	2,14 %
Software e servizi	1,59 %
Quote di fondi d'investimento	1,11 %
Automezzi e componenti	1,06 %
Prodotti per la casa e l'igiene personale	1,03 %
Servizi al consumatore	0,96 %
Mezzi di comunicazione	0,96 %
Energia	0,60 %
Servizi commerciali e professionali	0,53 %
Vendita al dettaglio di alimenti e beni di prima necessità	0,49 %
Trasporto	0,36 %
Investimento immobiliare	0,01 %
<b>Portafoglio titoli</b>	<b>75,24 %</b>
Opzioni	-0,01 %
Contratti a termine	0,01 %
Depositi vincolati	3,65 %
Depositi bancari	20,52 %
Debiti verso banche	-0,17 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,76 %
	<b>100,00 %</b>

**Performance negli ultimi 3 esercizi**

Classe di quote (A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2013	3.672,14	29.627.927	992.015,81	123,94
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05
30.06.2015	5.932,06	43.905.496	794.216,87	135,11

Classe di quote (T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2013	1.822,44	14.489.251	975.528,75	125,78
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32
30.06.2015	4.820,42	34.997.297	1.502.148,83	137,74

5

Classe di quote (R-A)

La distribuzione della classe di quote (R-A) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2013	0,47	4.466	437,22	106,04
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
30.06.2015	27,40	246.007	17.880,03	111,38

Classe di quote (R-T)

La distribuzione della classe di quote (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2013	81,79	730.104	72.349,79	112,02
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
30.06.2015	389,52	3.196.687	176.621,78	121,85

Classe di quote (CHF-A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF*
31.12.2013	2,92	32.822	2.297,89	89,02	108,90
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97
30.06.2015	19,13	167.027	8.040,01	114,56	118,68

Classe di quote (CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF*
31.12.2013	34,95	371.849	21.904,99	93,98	114,97
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45
30.06.2015	146,41	1.209.778	53.229,23	121,02	125,38

\* Convertito in euro ai tassi di cambio

al 31 dicembre 2013      al 31 dicembre 2014      al 30 giugno 2015  
 1 EUR = 1,2233 CHF      1 EUR = 1,2029 CHF      1 EUR = 1,0360 CHF

Classe di quote (SIA-A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2013	28,03	55.095	27.272,37	508,74
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
30.06.2015	120,82	218.267	38.015,06	553,54

Classe di quote (SIA-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2013	258,17	478.502	249.365,54	539,53
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
30.06.2015	593,91	997.576	164.620,12	595,35

6

Performance dal lancio

Classe di quote (USD-A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD***
04.12.2013 *	Lancio	-	-	73,98	100,00
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23
30.06.2015	9,06	97.913	7.439,03	92,54	103,17

\* Primo calcolo del NAV al 18.07.2014

Classe di quote (USD-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD***
04.12.2013 *	Lancio	-	-	72,79	100,00
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20
30.06.2015	185,18	1.936.675	127.765,65	95,62	106,61

\* Primo calcolo del NAV al 28.03.2014

Classe di quote (SIA CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF**
04.12.2013 *	Lancio	-	-	414,70	500,00
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35
30.06.2015	61,59	123.373	46.423,98	499,24	517,21

\* Primo calcolo del NAV al 03.11.2014

Classe di quote (SIA USD-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD***
04.12.2013	Lancio	-	-	424,45	500,00
30.06.2015	36,51	80.895	37.661,60	451,35	503,21

\* Primo calcolo del NAV al 14.01.2015

\*\* Convertito in euro ai tassi di cambio  
 al 3 novembre 2014 al 31 dicembre 2014 al 30 giugno 2015  
 1 EUR = 1,2057 CHF 1 EUR = 1,2029 CHF 1 EUR = 1,0360 CHF

\*\*\* Convertito in euro ai tassi di cambio  
 al 28 marzo 2014 al 18 luglio 2014 al 31 dicembre 2014 al 14 gennaio 2015 al 30 giugno 2015  
 1 EUR = 1,3738 USD 1 EUR = 1,3517 USD 1 EUR = 1,2179 USD 1 EUR = 1,1780 USD 1 EUR = 1,1149 USD

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

# Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-AKTIV

## Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo al 30 giugno 2015

7

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 9.193.153.321,21)	9.283.782.509,04
Depositi vincolati	450.000.000,00
Depositi bancari	2.532.402.234,94
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	2.432.779,29
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	6.575.351,18
Interessi attivi	69.272.936,48
Crediti da dividendi	696.730,00
Crediti da vendite di quote	49.572.202,80
Crediti da operazioni in valori mobiliari	100.297.106,14
Crediti da operazioni in cambi	224.783.741,25
Altri crediti *	715.285,37
	<b>12.720.530.876,49</b>
Opzioni	-672.980,00
Debiti verso banche	-20.876.543,75
Debiti da rimborsi di quote	-14.944.685,53
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-94.367.480,88
Debiti da operazioni in cambi	-223.793.931,09
Altre passività **	-23.866.293,13
	<b>-378.521.914,38</b>
<b>Patrimonio netto del fondo</b>	<b>12.342.008.962,11</b>

\* Questa voce è composta essenzialmente dai crediti relativi ai contratti a termine.

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

**Attribuzione alle classi di quote**

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	5.932.056.803,03 EUR
Quote in circolazione	43.905.496,167
Valore della quota	135,11 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	4.820.424.325,25 EUR
Quote in circolazione	34.997.296,966
Valore della quota	137,74 EUR

Classe di quote (R-A)	
La distribuzione della classe di quote (R-A) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.	
Quota del patrimonio netto del fondo	27.399.160,53 EUR
Quote in circolazione	246.006,927
Valore della quota	111,38 EUR

Classe di quote (R-T)	
La distribuzione della classe di quote (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.	
Quota del patrimonio netto del fondo	389.517.790,37 EUR
Quote in circolazione	3.196.687,013
Valore della quota	121,85 EUR

Classe di quote (CHF-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	19.134.123,99 EUR
Quote in circolazione	167.027,139
Valore della quota	114,56 EUR
Valore della quota	118,68 CHF*

Classe di quote (CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	146.406.682,38 EUR
Quote in circolazione	1.209.778,368
Valore della quota	121,02 EUR
Valore della quota	125,38 CHF*

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	120.820.231,83 EUR
Quote in circolazione	218.266,742
Valore della quota	553,54 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	593.905.668,93 EUR
Quote in circolazione	997.575,693
Valore della quota	595,35 EUR

\* Convertito in euro ai tassi di cambio

al 30 giugno 2015  
1 EUR = 1,0360 CHF

Classe di quote (USD-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	9.060.522,35 EUR
Quote in circolazione	97.912,967
Valore della quota	92,54 EUR
Valore della quota	103,17 USD**

Classe di quote (USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	185.178.960,87 EUR
Quote in circolazione	1.936.675,298
Valore della quota	95,62 EUR
Valore della quota	106,61 USD**

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	61.593.027,97 EUR
Quote in circolazione	123.373,051
Valore della quota	499,24 EUR
Valore della quota	517,21 CHF*

Classe di quote (SIA USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	36.511.664,61 EUR
Quote in circolazione	80.894,941
Valore della quota	451,35 EUR
Valore della quota	503,21 USD**

\* Convertito in euro ai tassi di cambio

al 30 giugno 2015  
1 EUR = 1,0360 CHF

\*\* Convertito in euro ai tassi di cambio

al 30 giugno 2015  
1 EUR = 1,1149 USD

**Variazione del patrimonio netto del fondo**

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2015 e il 30 giugno 2015

10

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A) * EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	9.208.105.187,44	5.063.724.804,95	3.268.500.696,74	10.130.241,62
Spese nette ordinarie	22.723.125,00	13.155.057,98	7.049.061,70	-69.166,65
Importo perequativo	6.944.392,61	1.488.064,78	3.944.912,44	73.302,58
Afflussi da vendita di quote	4.504.514.072,35	1.101.642.381,95	2.490.544.212,62	19.799.496,57
Deflussi da rimborso di quote	-1.530.451.863,71	-307.425.507,90	-988.395.381,21	-1.919.466,62
Plusvalenze realizzate	1.301.291.989,14	651.616.663,80	480.119.816,04	2.174.262,85
Minusvalenze realizzate	-941.783.034,05	-463.846.215,24	-358.553.413,26	-1.818.870,84
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	-211.106.931,26	-110.694.079,29	-82.785.579,82	-360.107,58
Distribuzione	-18.227.975,41	-17.604.368,00	0,00	-610.531,40
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b>	<b>12.342.008.962,11</b>	<b>5.932.056.803,03</b>	<b>4.820.424.325,25</b>	<b>27.399.160,53</b>

	Classe di quote (R-T) * EUR	Classe di quote (CHF-A) EUR	Classe di quote (CHF-T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	211.177.544,75	9.201.483,67	78.314.533,84	81.405.456,31
Spese nette ordinarie	-506.804,35	22.445,92	165.141,72	464.178,88
Importo perequativo	646.311,46	18.764,94	129.464,94	60.458,86
Afflussi da vendita di quote	247.829.949,93	9.679.933,51	66.768.477,57	47.010.711,10
Deflussi da rimborso di quote	-71.208.167,23	-1.639.919,95	-13.539.252,44	-8.995.647,32
Plusvalenze realizzate	35.098.118,93	3.466.672,34	25.881.929,05	11.631.947,72
Minusvalenze realizzate	-27.526.687,04	-1.556.011,67	-11.381.342,05	-8.866.833,08
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	-5.992.476,08	-53.370,26	67.729,75	-1.890.040,64
Distribuzione	0,00	-5.874,51	0,00	0,00
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b>	<b>389.517.790,37</b>	<b>19.134.123,99</b>	<b>146.406.682,38</b>	<b>120.820.231,83</b>

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (USD-A) EUR	Classe di quote (USD-T) EUR	Classe di quote (SIA CHF-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	421.464.099,78	1.685.457,99	49.258.948,90	13.241.918,89
Spese nette ordinarie	2.476.654,42	-19.334,24	-80.496,67	16.375,10
Importo perequativo	23.920,08	29.712,25	258.309,92	176.709,12
Afflussi da vendita di quote	272.247.603,12	8.923.935,23	147.810.630,84	46.638.270,32
Deflussi da rimborso di quote	-107.627.481,95	-1.484.902,26	-20.044.980,16	-214.288,31
Plusvalenze realizzate	58.067.248,21	825.918,50	24.359.202,70	5.424.163,35
Minusvalenze realizzate	-43.623.811,51	-889.564,51	-15.548.277,00	-4.051.071,60
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	-9.122.563,22	-3.499,11	-834.377,66	360.951,10
Distribuzione	0,00	-7.201,50	0,00	0,00
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b>	<b>593.905.668,93</b>	<b>9.060.522,35</b>	<b>185.178.960,87</b>	<b>61.593.027,97</b>

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	0,00
Spese nette ordinarie	50.011,19
Importo perequativo	94.461,24
Afflussi da vendita di quote	45.618.469,59
Deflussi da rimborso di quote	-7.956.868,36
Plusvalenze realizzate	2.626.045,65
Minusvalenze realizzate	-4.120.936,25
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	200.481,55
Distribuzione	0,00
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b>	<b>36.511.664,61</b>

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

# Conto economico dell'Ethna-AKTIV

## Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2015 e il 30 giugno 2015

11

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A) * EUR
<b>Proventi</b>				
Dividendi	29.622.114,65	14.836.452,78	11.310.592,83	55.196,93
Interessi su obbligazioni	104.433.637,19	52.971.222,22	39.474.501,66	183.581,25
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	959.597,18	485.209,55	364.312,49	1.717,61
Interessi bancari	106.990,10	53.978,78	40.646,71	192,15
Commissione di retrocessione	278.231,21	141.366,09	104.956,69	481,58
Altri proventi	25.073,31	12.328,21	9.739,33	50,22
Importo perequativo	15.502.455,46	4.132.298,75	7.641.953,39	99.863,34
<b>Totale dei proventi</b>	<b>150.928.099,10</b>	<b>72.632.856,38</b>	<b>58.946.703,10</b>	<b>341.083,08</b>
<b>Spese</b>				
Interessi passivi	-1.204.290,82	-595.948,32	-463.800,90	-2.368,07
Commissione di performance	-2.613.620,20	-1.672.440,30	-410.316,43	0,00
Commissione di gestione	-92.559.059,98	-46.893.627,83	-35.854.521,24	-217.303,99
Commissione banca depositaria	-2.872.302,08	-1.453.342,11	-1.087.875,62	-5.106,86
Taxe d'abonnement	-2.949.576,70	-1.446.584,09	-1.143.142,32	-5.933,09
Spese di pubblicazione e di revisione	-1.361.051,81	-675.024,00	-523.282,29	-2.620,46
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-290.565,62	-143.847,18	-111.628,08	-572,39
Commissioni spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-113.579,87	-57.062,58	-43.321,48	-206,99
Imposte governative	-263.788,61	-132.984,67	-100.640,57	-466,61
Altre spese <sup>1)</sup>	-1.530.290,34	-786.573,79	-572.246,64	-2.505,35
Importo perequativo	-22.446.848,07	-5.620.363,53	-11.586.865,83	-173.165,92
<b>Totale delle spese</b>	<b>-128.204.974,10</b>	<b>-59.477.798,40</b>	<b>-51.897.641,40</b>	<b>-410.249,73</b>
<b>Spese nette ordinarie</b>	<b>22.723.125,00</b>	<b>13.155.057,98</b>	<b>7.049.061,70</b>	<b>-69.166,65</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b> (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015)		<b>1,83</b>	<b>1,87</b>	<b>-</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b> (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015)		<b>2,44</b>	<b>2,43</b>	<b>-</b>
<b>Commissione di performance svizzera in percentuale <sup>2)</sup></b> (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015)		<b>0,61</b>	<b>0,56</b>	<b>-</b>

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

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

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

**Conto economico**

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2015 e il 30 giugno 2015

	Classe di quote (R-T) * EUR	Classe di quote (CHF-A) EUR	Classe di quote (CHF-T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
<b>Proventi</b>				
Dividendi	859.491,48	43.807,83	310.654,49	277.705,40
Interessi su obbligazioni	2.935.242,80	149.141,97	1.078.280,08	964.281,56
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	27.033,27	1.449,51	9.721,74	8.589,18
Interessi bancari	3.072,63	152,64	1.090,80	1.010,27
Commissione di retrocessione	7.752,36	389,39	2.830,13	2.581,49
Altri proventi	766,25	38,27	258,56	242,78
Importo perequativo	937.297,03	34.355,67	351.725,68	221.355,64
<b>Totale dei proventi</b>	<b>4.770.655,82</b>	<b>229.335,28</b>	<b>1.754.561,48</b>	<b>1.475.766,32</b>
<b>Spese</b>				
Interessi passivi	-35.978,08	-1.832,13	-12.943,79	-11.308,03
Commissione di performance	0,00	0,00	0,00	-81.727,26
Commissione di gestione	-3.386.772,80	-138.104,71	-996.056,16	-549.817,83
Commissione banca depositaria	-81.205,73	-4.133,92	-29.764,09	-26.561,99
Taxe d'abonnement	-88.725,67	-4.579,18	-32.507,64	-27.253,49
Spese di pubblicazione e di revisione	-40.138,95	-2.048,25	-14.469,58	-12.924,53
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-8.769,73	-432,16	-3.194,62	-2.745,01
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-3.253,82	-162,91	-1.199,56	-1.066,30
Imposte governative	-7.451,31	-408,76	-2.669,36	-2.272,94
Altre spese <sup>1)</sup>	-41.555,59	-2.066,73	-15.424,34	-14.095,56
Importo perequativo	-1.583.608,49	-53.120,61	-481.190,62	-281.814,50
<b>Totale delle spese</b>	<b>-5.277.460,17</b>	<b>-206.889,36</b>	<b>-1.589.419,76</b>	<b>-1.011.587,44</b>
<b>Spese nette ordinarie</b>	<b>22.723.125,00</b>	<b>22.445,92</b>	<b>165.141,72</b>	<b>464.178,88</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b> (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015)	-	<b>1,91</b>	<b>1,91</b>	<b>1,24</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b> (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015)	-	<b>2,35</b>	<b>2,42</b>	<b>1,97</b>
<b>Commissione di performance svizzera in percentuale <sup>2)</sup></b> (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015)	-	<b>0,44</b>	<b>0,51</b>	<b>0,73</b>

<sup>1)</sup> Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle spese legali.

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

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

**Conto economico**

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2015 e il 30 giugno 2015

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (USD-A) EUR	Classe di quote (USD-T) EUR	Classe di quote (SIA CHF-T) EUR
<b>Proventi</b>				
Dividendi	1.347.703,60	16.964,07	397.161,20	99.918,68
Interessi su obbligazioni	4.771.153,24	53.591,48	1.344.457,08	309.477,33
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	43.160,94	479,75	13.057,59	2.317,31
Interessi bancari	4.775,68	61,39	1.412,11	353,17
Commissione di retrocessione	12.728,73	137,98	3.613,83	814,90
Altri proventi	1.097,88	17,65	354,81	103,63
Importo perequativo	1.073.035,03	39.785,42	502.160,28	324.804,02
<b>Totale dei proventi</b>	<b>7.253.655,10</b>	<b>111.037,74</b>	<b>2.262.216,90</b>	<b>737.789,04</b>
<b>Spese</b>				
Interessi passivi	-54.918,32	-791,87	-16.863,72	-4.302,35
Commissione di performance	-449.136,21	0,00	0,00	0,00
Commissione di gestione	-2.743.114,30	-54.472,98	-1.439.674,78	-185.465,99
Commissione banca depositaria	-131.090,48	-1.516,27	-37.297,24	-8.700,67
Taxe d'abonnement	-139.036,51	-2.137,63	-41.963,98	-10.370,05
Spese di pubblicazione e di revisione	-62.131,08	-855,73	-18.827,28	-4.945,99
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-13.298,35	-171,66	-4.085,81	-1.079,60
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-5.149,37	-62,16	-1.468,40	-384,62
Imposte governative	-12.062,09	-185,31	-3.508,68	-518,88
Altre spese <sup>1)</sup>	-70.108,86	-680,70	-18.553,48	-4.132,65
Importo perequativo	-1.096.955,11	-69.497,67	-760.470,20	-501.513,14
<b>Totale delle spese</b>	<b>-4.777.000,68</b>	<b>-130.371,98</b>	<b>-2.342.713,57</b>	<b>-721.413,94</b>
<b>Spese nette ordinarie</b>	<b>2.476.654,42</b>	<b>-19.334,24</b>	<b>-80.496,67</b>	<b>16.375,10</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b> (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015)	<b>1,24</b>	<b>1,92 <sup>3)</sup></b>	<b>2,20</b>	<b>1,17 <sup>3)</sup></b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup></b> (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015)	<b>1,93</b>	<b>1,92 <sup>3)</sup></b>	<b>2,41</b>	<b>1,26 <sup>3)</sup></b>
<b>Commissione di performance svizzera in percentuale <sup>2)</sup></b> (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015)	<b>0,69</b>	<b>-</b>	<b>0,21</b>	<b>0,09 <sup>4)</sup></b>

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

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

<sup>3)</sup> Stima per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015.

<sup>4)</sup> Per il periodo compreso tra il 3 novembre 2014 e il 30 giugno 2015.

**Conto economico**

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2015 e il 30 giugno 2015

14

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
<b>Proventi</b>	
Dividendi	66.465,36
Interessi su obbligazioni	198.706,52
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	2.548,24
Interessi bancari	243,77
Commissione di retrocessione	578,04
Altri proventi	75,72
Importo perequativo	143.821,21
<b>Totale dei proventi</b>	<b>412.438,86</b>
<b>Spese</b>	
Interessi passivi	-3.235,24
Commissione di performance	0,00
Commissione di gestione	-100.127,37
Commissione banca depositaria	-5.707,10
Taxe d'abonnement	-7.343,05
Spese di pubblicazione e di revisione	-3.783,67
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-741,03
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-241,68
Imposte governative	-619,43
Altre spese <sup>1)</sup>	-2.346,65
Importo perequativo	-238.282,45
<b>Totale delle spese</b>	<b>-362.427,67</b>
<b>Spese nette ordinarie</b>	<b>50.011,19</b>
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015)	1,13 <sup>3)</sup>
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015)	1,13 <sup>3)</sup>
Commissione di performance svizzera in percentuale <sup>2)</sup> (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015)	-

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

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

<sup>3)</sup> Stima per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015.

**Variazione del numero di quote in circolazione**

	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (R-A)	Classe di quote (R-T)
Quote in circolazione all'inizio del periodo	38.059.578,564	24.153.815,681	89.542,831	1.759.221,595
Quote emesse	8.105.078,433	17.969.572,906	173.340,510	2.016.452,136
Quote riscattate	-2.259.160,830	-7.126.091,621	-16.876,414	-578.986,718
<b>Quote in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>43.905.496,167</b>	<b>34.997.296,966</b>	<b>246.006,927</b>	<b>3.196.687,013</b>

	Classe di quote (CHF-A)	Classe di quote (CHF-T)	Classe di quote (SIA-A)	Classe di quote (SIA-T)
Quote in circolazione all'inizio del periodo	94.631,220	763.068,438	150.045,113	722.514,049
Quote emesse	86.684,783	558.977,450	84.444,868	454.333,530
Quote riscattate	-14.288,864	-112.267,520	-16.223,239	-179.271,886
<b>Quote in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>167.027,139</b>	<b>1.209.778,368</b>	<b>218.266,742</b>	<b>997.575,693</b>

15

	Classe di quote (USD-A)	Classe di quote (USD-T)	Classe di quote (SIA CHF-T)	Classe di quote (SIA USD-T)
Quote in circolazione all'inizio del periodo	20.079,559	570.265,769	31.334,220	0,000
Quote emesse	93.595,669	1.568.625,411	92.471,831	97.424,028
Quote riscattate	-15.762,261	-202.215,882	-433,000	-16.529,087
<b>Quote in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>97.912,967</b>	<b>1.936.675,298</b>	<b>123.373,051</b>	<b>80.894,941</b>

# Stato patrimoniale dell'Ethna-AKTIV al 30 giugno 2015

16

## Stato patrimoniale al 30 giugno 2015

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF*
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>								
<b>Titoli negoziati in borsa</b>								
<b>Bermuda</b>								
BMG6852T1053	PartnerRe Ltd.	USD	1.700.000	200.000	1.500.000	128,5500	172.952.731,19	1,40
							<b>172.952.731,19</b>	<b>1,40</b>
<b>Germania</b>								
DE0005227201	Biotest AG	EUR	193.500	0	193.500	70,5000	13.641.750,00	0,11
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	435.000	1.404.000	1.061.000	6,3700	6.758.570,00	0,05
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	6.100.000	2.810.000	3.290.000	34,3950	113.159.550,00	0,92
DE0006083439	Hornbach Holding AG -VZ-	EUR	50.200	110.900	229.300	76,4800	17.536.864,00	0,14
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	0	300.000	400.000	52,5200	21.008.000,00	0,17
							<b>172.104.734,00</b>	<b>1,39</b>
<b>Regno Unito</b>								
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.800.000	700.000	1.100.000	40,9650	63.637.198,14	0,52
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals Plc.	GBP	2.100.000	100.000	2.000.000	18,8600	53.269.312,24	0,43
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	3.700.000	0	15.000.000	1,6150	34.211.269,59	0,28
							<b>151.117.779,97</b>	<b>1,23</b>
<b>Irlanda</b>								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	375.000	0	375.000	299,2500	100.653.646,07	0,82
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	700.000	0	700.000	78,3900	49.217.867,07	0,40
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	1.150.000	900.000	250.000	184,1400	41.290.698,72	0,33
							<b>191.162.211,86</b>	<b>1,55</b>
<b>Israele</b>								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.800.000	800.000	1.000.000	59,3700	53.251.412,68	0,43
							<b>53.251.412,68</b>	<b>0,43</b>
<b>Canada</b>								
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	5.500.000	0	5.500.000	16,3600	80.706.789,85	0,65
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	2.000.000	0	2.000.000	37,9700	68.113.732,17	0,55
							<b>148.820.522,02</b>	<b>1,20</b>
<b>Liechtenstein</b>								
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	2.105	24.888	832.612	80,5000	64.696.202,70	0,52
							<b>64.696.202,70</b>	<b>0,52</b>
<b>Austria</b>								
AT0000609607	Porr AG	EUR	126.000	364.000	182.000	28,7950	5.240.690,00	0,04
							<b>5.240.690,00</b>	<b>0,04</b>

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

**Stato patrimoniale al 30 giugno 2015**

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
<b>Svizzera</b>								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	5.600.000	0	5.600.000	20,0100	108.162.162,16	0,88
CH0244017502	Conzzeta AG	CHF	6.800	0	6.800	650,0000	4.266.409,27	0,03
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	6.750.000	3.000.000	3.750.000	25,8900	93.713.803,09	0,76
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	380.006	230.006	650.000	214,3000	134.454.633,20	1,09
CH0010675863	Swissquote Group Holding S.A.	CHF	414.364	126.964	287.400	27,5000	7.628.861,00	0,06
							<b>348.225.868,72</b>	<b>2,82</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>								
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	2.500.000	1.500.000	1.000.000	48,4500	43.456.812,27	0,35
US0543031027	Avon Products Inc.	USD	13.000.000	3.000.000	10.000.000	6,3800	57.224.863,22	0,46
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	200.000	0	200.000	396,2100	71.075.432,77	0,58
US1510201049	Celgene Corporation	USD	1.100.000	600.000	500.000	114,9100	51.533.769,84	0,42
US1567821046	Cerner Corporation	USD	1.800.000	500.000	1.300.000	68,2300	79.557.807,88	0,64
US1630721017	Cheesecake Factory Inc.	USD	200.000	0	200.000	54,1700	9.717.463,45	0,08
US2655041000	Dunkin Brands Group Inc.	USD	1.300.000	0	1.300.000	54,9700	64.096.331,51	0,52
US28176E1082	Edwards Lifesciences Corporation	USD	400.000	0	400.000	142,3500	51.071.845,01	0,41
US30241L1098	Fei Co.	USD	625.000	0	625.000	83,2350	46.660.574,94	0,38
US38259P5089	Google Inc. -A-Share-	USD	370.000	240.000	140.000	541,2500	67.965.736,84	0,55
US4282361033	Hewlett-Packard Co.	USD	2.000.000	0	2.000.000	29,9700	53.762.669,30	0,44
US49271M1009	Keurig Green Mountain Inc.	USD	1.500.000	700.000	800.000	75,6400	54.275.719,80	0,44
US55616P1049	Macy's Inc.	USD	2.600.000	2.100.000	500.000	67,0900	30.087.900,26	0,24
US7427181091	Procter & Gamble Co.	USD	1.100.000	1.100.000	1.000.000	78,3200	70.248.452,78	0,57
US90184L1026	Twitter Inc.	USD	1.500.000	0	1.500.000	34,2100	46.026.549,47	0,37
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	1.800.000	1.000.000	800.000	84,2800	60.475.378,96	0,49
US9884981013	Yum! Brands Inc.	USD	2.300.000	1.800.000	500.000	89,6100	40.187.460,76	0,33
							<b>897.424.769,06</b>	<b>7,27</b>
<b>Titoli negoziati in borsa</b>							<b>2.204.996.922,20</b>	<b>17,85</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>								
<b>Paesi Bassi</b>								
NL0011031208	Mylan NV	USD	2.300.000	300.000	2.000.000	67,6300	121.320.297,78	0,98
							<b>121.320.297,78</b>	<b>0,98</b>
<b>Svizzera</b>								
CH0284142913	Plazza AG	CHF	6.800	0	6.800	207,5000	1.361.969,11	0,01
							<b>1.361.969,11</b>	<b>0,01</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>							<b>122.682.266,89</b>	<b>0,99</b>
<b>Titoli non quotati</b>								
<b>Germania</b>								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,05
							<b>5.641.402,80</b>	<b>0,05</b>
<b>Lussemburgo</b>								
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	8.331	0	40.553	1.127,6700	45.730.406,70	0,37
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	1.149	0	5.558	1.118,6600	6.218.116,36	0,05
							<b>51.948.523,06</b>	<b>0,42</b>
<b>Titoli non quotati</b>							<b>57.589.925,86</b>	<b>0,47</b>
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>							<b>2.385.269.114,95</b>	<b>19,31</b>

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

**Stato patrimoniale al 30 giugno 2015**

18

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF*
<b>Obbligazioni</b>							
<b>Titoli negoziati in borsa</b>							
<b>EUR</b>							
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	700.000	0	81.000.000	100,3000	81.243.000,00	0,66
XS1180651587	4,250 % Achmea BV Fix-to-Float EMTN Perp.	25.000.000	0	25.000.000	95,8470	23.961.750,00	0,19
NL0000116150	0,388 % AEGON NV FRN Perp.	164.204.300	0	237.304.300	79,5000	188.656.918,50	1,53
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	0	0	15.000.000	101,0000	15.150.000,00	0,12
XS1117300241	6,250 % Altice S.A. Reg.S. v.15(2025)	82.500.000	1.200.000	81.300.000	95,2300	77.421.990,00	0,63
XS0181369454	1,072 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.	24.349.000	3.000.000	70.260.000	79,0000	55.505.400,00	0,45
XS0203470157	0,537 % AXA S.A. FRN v.04(2049)	79.940.000	0	79.940.000	77,2500	61.753.650,00	0,50
DE0001137446	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	50.000.000	0	200.000.000	100,1160	200.232.000,00	1,62
DE0001141596	2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	325.000.000	0	500.000.000	101,5010	507.505.000,00	4,12
DE0001141604	2,750 % Bundesrepublik Deutschland S.160 v.11(2016)	500.000.000	0	500.000.000	102,3310	511.655.000,00	4,16
DE0001141612	1,250 % Bundesrepublik Deutschland S.161 v.11(2016)	400.000.000	0	400.000.000	101,9370	407.748.000,00	3,31
NL0000116127	0,450 % ING Groep NV FRN Perp.	61.810.000	0	61.810.000	72,8000	44.997.680,00	0,36
NL0000113587	0,850 % ING Groep NV FRN Perp.	24.800.000	17.800.000	7.000.000	73,3000	5.131.000,00	0,04
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	200.000	0	22.250.000	102,1000	22.717.250,00	0,18
DE000A1RET15	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)	0	0	150.000.000	102,1200	153.180.000,00	1,24
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	0	0	150.000.000	102,9400	154.410.000,00	1,25
XS0408623311	13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	148,0000	20.678.560,00	0,17
XS1089828880	7,000 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2022)	10.850.000	0	20.850.000	101,1500	21.089.775,00	0,17
NL0010200606	1,250 % Niederlande v.12(2018)	0	0	100.000.000	103,5100	103.510.000,00	0,84
XS0200688256	0,704 % Nordea Bank AB FRN Perp.	69.287.000	1.787.000	67.500.000	75,0000	50.625.000,00	0,41
ES00000126Z1	1,600 % Spagna Reg.S. v.15(2025)	360.000.000	210.000.000	150.000.000	93,5300	140.295.000,00	1,14
ES00000126B2	2,750 % Spanien v.14(2024)	299.000.000	99.000.000	300.000.000	103,3700	310.110.000,00	2,52
XS0998182397	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	0	0	20.000.000	101,9000	20.380.000,00	0,17
						<b>3.177.956.973,50</b>	<b>25,78</b>
<b>USD</b>							
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	82.310.000	0	203.310.000	103,5000	188.739.662,75	1,53
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	50.000.000	105,3900	47.264.328,64	0,38
XS0913601950	4,125 % Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	97,2300	21.802.403,80	0,18
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	0	30.400.000	50.000.000	99,5000	44.622.836,13	0,36
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	0	30.000.000	102,1250	27.480.043,05	0,22
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	0	85.050.000	98,5000	75.140.595,57	0,61

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

**Stato patrimoniale al 30 giugno 2015**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
<b>USD (segue)</b>							
XS0934113076	5,875 % Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	0	32.800.000	16.800.000	92,1500	13.885.729,66	0,11
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	50.000.000	0	50.000.000	100,3130	44.987.442,82	0,36
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	7.000.000	0	42.000.000	101,1500	38.104.762,76	0,31
XS1079076029	6,000 % Noble Group Ltd Fix-to- Float Perp.	2.400.000	0	52.800.000	79,7050	37.747.098,39	0,31
USF6627WAB93	6,000 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	0	0	15.000.000	95,0000	12.781.415,37	0,10
USF6627WAC76	6,250 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	97,1000	13.063.951,92	0,11
XS1242956966	5,500 % Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	65.000.000	0	65.000.000	100,4830	58.582.787,69	0,47
USU76673AA72	6,250 % Rio Oil Finance Trust Series 2014-1 v.14(2024)	1.750.000	0	22.250.000	98,0000	19.557.807,88	0,16
US87927YAA01	5,303 % Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	10.000.000	0	50.000.000	100,6250	45.127.365,68	0,37
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	2.500.000	47.500.000	20.000.000	90,5000	16.234.639,88	0,13
USG91235AB05	6,250 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	0	10.000.000	20.000.000	88,7950	15.928.782,85	0,13
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	0	0	35.000.000	101,2500	31.785.361,92	0,26
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust v.06 FRN Perp.	174.971.000	0	174.971.000	98,9000	155.212.412,77	1,26
						<b>908.049.429,53</b>	<b>7,36</b>
<b>Titoli negoziati in borsa</b>						<b>4.086.006.403,03</b>	<b>33,14</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>							
<b>EUR</b>							
XS1251078009	6,250 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2022)	4.000.000	0	4.000.000	99,1250	3.965.000,00	0,03
XS1251078694	8,750 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,5630	9.856.300,00	0,08
XS1226296603	6,125 % The Chemours Co. LLC Reg.S. v.15(2023)	25.600.000	600.000	25.000.000	97,5630	24.390.750,00	0,20
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	95,0300	19.006.000,00	0,15
						<b>57.218.050,00</b>	<b>0,46</b>
<b>USD</b>							
US00507UAT88	4,550 % Actavis Funding SCS v.15(2035)	110.400.000	20.600.000	89.800.000	95,1200	76.614.727,78	0,62
USG01719AA42	3,125 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2021)	30.000.000	0	50.000.000	98,4300	44.142.972,46	0,36
USG01719AE63	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2024)	49.000.000	30.000.000	50.000.000	95,7700	42.950.040,36	0,35
US02154VAB71	7,625 % Altice S.A.144A v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	93,7500	8.408.825,90	0,07
US023135AP19	4,800 % Amazon.com Inc. v.14(2034)	72.950.000	136.550.000	96.400.000	99,4500	85.989.595,48	0,70
US04021LAA89	7,125 % Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	110.000.000	0	110.000.000	105,1880	103.782.222,62	0,84
US052769AD80	4,375 % Autodesk, Inc. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,0000	17.938.828,59	0,15
US1248EPBG71	5,375 % CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	60.000.000	0	60.000.000	97,3130	52.370.436,81	0,42

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

**Stato patrimoniale al 30 giugno 2015**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF*
<b>USD (segue)</b>							
US163851AA61	6,625 % Chemours Co. 144A v.15(2023)	75.000.000	0	75.000.000	96,7500	65.084.312,49	0,53
US189754AA23	4,250 % Coach, Inc. v.15(2025)	70.000.000	10.000.000	60.000.000	96,0000	51.663.826,35	0,42
US23918KAR95	5,000 % DaVita HealthCare Partners, Inc. v.15(2025)	80.400.000	0	80.400.000	97,7500	70.491.523,90	0,57
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	10.100.000	10.100.000	50.000.000	95,3400	42.757.197,96	0,35
US29273EAC21	6,000 % Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	45.000.000	0	45.000.000	102,2500	41.270.517,54	0,33
US29273EAA64	6,000 % Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	11.500.000	0	11.500.000	101,6250	10.482.442,37	0,08
US30212PAJ49	4,500 % Expedia Inc. v.14(2024)	200.000	0	50.250.000	100,4000	45.251.592,07	0,37
US31562QAD97	5,250 % Fiat Chrysler Automobiles NV 144A v.15(2023)	70.000.000	0	70.000.000	98,2500	61.687.146,83	0,50
USU3700TAA89	6,000 % Gates Global LLC/ Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	0	0	20.000.000	91,8130	16.470.176,70	0,13
USU42314AA95	4,875 % H.J. Heinz Co. Reg.S. v.15(2025)	160.612.000	30.000.000	130.612.000	108,5000	127.109.175,71	1,03
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	23.000.000	0	83.000.000	102,0630	75.981.962,51	0,62
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	10.350.000	0	23.750.000	100,5000	21.408.870,75	0,17
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks, Inc. v.15(2025)	50.550.000	0	50.550.000	100,0000	45.340.389,27	0,37
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	50.000.000	0	50.000.000	96,5000	43.277.423,98	0,35
US496902AN77	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	30.000.000	0	30.000.000	94,6880	25.478.877,03	0,21
US527298BG79	5,375 % Level 3 Financing Inc. 144A v. 15(2025)	65.000.000	0	65.000.000	96,8130	56.443.133,91	0,46
US55608XAB38	4,875 % Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)	70.000.000	0	70.000.000	98,7300	61.988.519,15	0,50
US561233AC14	5,500 % Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)	73.155.000	0	73.155.000	98,5000	64.631.514,04	0,52
US574599BJ41	4,450 % Masco Corporation v.15(2025)	49.150.000	0	49.150.000	100,5000	44.305.094,63	0,36
US580645AG46	4,000 % McGraw Hill Financial Inc. 144A v.15(2025)	30.000.000	0	30.000.000	98,7000	26.558.435,73	0,22
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)	30.000.000	0	70.000.000	101,7500	63.884.653,33	0,52
US631103AF50	4,250 % NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	0	0	50.000.000	101,3420	45.448.919,19	0,37
US64110LAK26	5,875 % Netflix Inc. 144A v.15(2025)	90.000.000	0	90.000.000	104,2500	84.155.529,64	0,68
US64110LAG14	5,750 % Netflix Inc. v.14(2024)	56.000.000	0	56.000.000	104,0000	52.237.868,87	0,42
US71647NAN93	6,850 % Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	10.000.000	0	10.000.000	79,9200	7.168.355,91	0,06
US72147KAC27	5,750 % Pilgrim's Pride Corporation 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	101,5630	18.219.212,49	0,15
USU76673AB55	6,750 % Rio Oil Finance Trust S.2014-3 v.14(2027)	0	5.000.000	15.000.000	96,5000	12.983.227,20	0,11
US82967NAU28	5,375 % Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	96,3750	17.288.546,06	0,14
US82922RAD52	1,000 % Sina Corporation CV v.13(2018)	20.000.000	0	50.000.000	95,3930	42.780.966,90	0,35

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

**Stato patrimoniale al 30 giugno 2015**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *	
<b>USD (segue)</b>								
US85207UAJ43	7,625 % Sprint Corporation v.15(2025)	40.500.000	0	40.500.000	96,0000	34.873.082,79	0,28	
US87264AAE55	6,836 % T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	5.050.000	0	40.300.000	105,5000	38.134.810,30	0,31	
US87264AAJ43	6,500 % T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	250.000	0	80.350.000	103,7500	74.771.840,52	0,61	
US87264AAN54	6,375 % T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	48.000	0	30.048.000	102,7300	27.687.066,46	0,22	
US911365BC77	4,625 % United Rentals North America Inc. v.15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	97,7800	17.540.586,60	0,14	
USD85456AB30	6,125 % Unitymedia KabelBW GmbH Reg.S. v.14(2025)	0	0	25.000.000	104,8130	23.502.780,52	0,19	
US91911KAE29	5,500 % Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)	100.000.000	0	100.000.000	100,6880	90.311.238,67	0,73	
US92343EAG70	5,250 % VeriSign Inc. 144A v.15(2025)	80.000.000	0	80.000.000	100,0630	71.800.520,23	0,58	
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	190.000.000	35.000.000	195.000.000	95,0000	166.158.399,84	1,35	
US91831AAC53	6,125 % VRX Escrow Corporation 144A v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	102,7500	46.080.365,95	0,37	
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	750.000	15.000.000	35.750.000	96,5300	30.952.977,85	0,25	
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	121.000.000	26.000.000	95.000.000	93,9500	80.054.264,96	0,65	
US98420EAC93	4,450 % XLIT Ltd. v.15(2025)	120.300.000	0	120.300.000	98,5400	106.326.684,01	0,86	
USU98737AC03	4,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)	42.000.000	2.000.000	40.000.000	97,9100	35.127.814,15	0,28	
						<b>2.617.369.495,36</b>	<b>21,22</b>	
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>						<b>2.674.587.545,36</b>	<b>21,68</b>	
<b>Obbligazioni</b>						<b>6.760.593.948,39</b>	<b>54,82</b>	
<b>Quote di fondi d'investimento**</b>								
<b>Germania</b>								
DE000A14N5Q3	nova Steady HealthCare	EUR	20	0	20	1.005.434,5600	20.108.691,20	0,16
						<b>20.108.691,20</b>	<b>0,16</b>	
<b>Lussemburgo</b>								
LU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV – German Opportunities	EUR	0	800	4.200	11.580,6300	48.638.646,00	0,39
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	1.450	0	5.450	12.692,1300	69.172.108,50	0,56
						<b>117.810.754,50</b>	<b>0,95</b>	
<b>Quote di fondi d'investimento**</b>						<b>137.919.445,70</b>	<b>1,11</b>	
<b>Portafoglio titoli</b>						<b>9.283.782.509,04</b>	<b>75,24</b>	
<b>Opzioni</b>								
<b>Posizioni lunghe</b>								
<b>EUR</b>								
Put su Euro Bund 10 Year Future agosto 2015/147,00			700	0	700		-672.980,00	-0,01
						<b>-672.980,00</b>	<b>-0,01</b>	
<b>Posizioni lunghe</b>						<b>-672.980,00</b>	<b>-0,01</b>	
<b>Opzioni</b>						<b>-672.980,00</b>	<b>-0,01</b>	

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

\*\* Commissioni di sottoscrizione, di rimborso e di gestione:

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. Nel periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2015 le commissioni di sottoscrizione e di rimborso non sono state pagate.

**Stato patrimoniale al 30 giugno 2015**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF*
<b>Contratti a termine</b>							
<b>Posizioni lunghe</b>							
<b>EUR</b>							
	DAX Performance-Index Future settembre 2015	3.550	850	2.700		-5.142.137,13	-0,04
						<b>-5.142.137,13</b>	<b>-0,04</b>
<b>USD</b>							
	CME 3MO Euro-Dollar Future dicembre 2016	57.000	43.000	16.000		2.682.976,05	0,02
	CME 3MO Euro-Dollar Future marzo 2017	23.000	7.000	16.000		1.675.307,20	0,01
						<b>4.358.283,25</b>	<b>0,03</b>
<b>Posizioni lunghe</b>						<b>-783.853,88</b>	<b>-0,01</b>
<b>Posizioni corte</b>							
<b>JPY</b>							
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future settembre 2015	0	1.000	-1.000		3.511.417,45	0,03
						<b>3.511.417,45</b>	<b>0,03</b>
<b>USD</b>							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2015	5.000	10.000	-5.000		-3.348.394,47	-0,03
	CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2015	4.000	12.000	-8.000		3.053.610,19	0,02
						<b>-294.784,28</b>	<b>-0,01</b>
<b>Posizioni corte</b>						<b>3.216.633,17</b>	<b>0,02</b>
<b>Contratti a termine</b>						<b>2.432.779,29</b>	<b>0,01</b>
<b>Depositi vincolati</b>						<b>450.000.000,00</b>	<b>3,65</b>
<b>Depositi bancari - Conto corrente</b>						<b>2.532.402.234,94</b>	<b>20,52</b>
<b>Debiti verso banche</b>						<b>-20.876.543,75</b>	<b>-0,17</b>
<b>Saldo di altri crediti e debiti</b>						<b>94.940.962,59</b>	<b>0,76</b>
<b>Patrimonio netto in EUR</b>						<b>12.342.008.962,11</b>	<b>100,00</b>

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

**Operazioni a termine su valute**

Al 30 giugno 2015 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta		Contraente	Importo in valuta	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
USD	Acquisti di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	261.600.000,00	234.339.518,20	1,9
CHF	Acquisti di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	239.150.000,00	734.284.957,48	5,95
CHF	Acquisti di valuta	UBS AG London Branch	260.000.000,00	-251.480.105,51	-2,04
CHF	Vendite di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	260.920.000,00	252.370.002,08	2,04
USD	Vendite di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	7.107.515.000,00	1.977.102.927,48	16,02
USD	Vendite di valuta	UBS AG, Zürich	-1.150.000.000,00	1.029.990.377,54	8,35
USD	Vendite di valuta	UBS AG London Branch	-310.000.000,00	277.505.245,74	2,25
USD	Vendite di valuta	J.P. Morgan Securities PLC, London	-990.000.000,00	886.450.524,43	7,18

23

**Contratti a termine**

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF *
<b>Posizioni lunghe</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future settembre 2015	2.700	749.115.000,00	6,07
		<b>749.115.000,00</b>	<b>6,07</b>
<b>USD</b>			
CME 3MO Euro-Dollar Future dicembre 2016	16.000	3.538.972.105,12	28,67
CME 3MO Euro-Dollar Future marzo 2017	16.000	3.532.155.350,26	28,62
		<b>7.071.127.455,38</b>	<b>57,29</b>
<b>Posizioni lunghe</b>		<b>7.820.242.455,38</b>	<b>63,36</b>
<b>Posizioni corte</b>			
<b>JPY</b>			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future settembre 2015	-1.000	-118.763.369,11	-0,96
		<b>-118.763.369,11</b>	<b>-0,96</b>
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2015	-5.000	-565.984.056,87	-4,59
CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2015	-8.000	-735.671.360,66	-5,96
		<b>-1.301.655.417,53</b>	<b>-10,55</b>
<b>Posizioni corte</b>		<b>-1.420.418.786,64</b>	<b>-11,51</b>
<b>Contratti a termine</b>		<b>6.399.823.668,74</b>	<b>51,85</b>

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

# Afflussi e deflussi

## dal 1° gennaio al 30 giugno 2015

24

### Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi	Deflussi
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>				
<b>Titoli negoziati in borsa</b>				
<b>Germania</b>				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	700.000
DE0008404005	Allianz SE	EUR	600.000	1.200.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	200.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	500.000	5.000.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	2.014.197	2.014.197
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	4.000.000	4.000.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	500.000	4.500.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	4.000.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	4.300.000	4.300.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	30.000	30.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	50.000	50.000
DE000A0JQ5U3	Manz AG	EUR	0	200.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.200.000	1.200.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	1.500.000
<b>Francia</b>				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	3.500.000	7.000.000
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	3.422.302	4.822.302
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	1.800.000	1.800.000
FR0010208488	GdF Suez S.A. (Engie)	EUR	4.750.000	4.750.000
<b>Regno Unito</b>				
GB0000595859	ARM Holding Plc.	GBP	0	1.200.000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	0	900.000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	300.000	300.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	1.517.546	3.517.546
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	6.199	6.199
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	500.000	3.000.000
<b>Irlanda</b>				
IE00BD1NQJ95	Actavis Plc.	USD	350.000	350.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	300.000	300.000
<b>Italia</b>				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	0	5.000.000
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	0	2.100.000
IT0003540470	Yoox S.p.A.	EUR	500.000	500.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015**

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi	Deflussi
<b>Jersey</b>				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	2.770.000	2.770.000
<b>Isole Vergini britanniche</b>				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	500.000	1.500.000
<b>Lussemburgo</b>				
LU1075065190	BRAAS Monier Building Group S.A.	EUR	0	375.000
<b>Paesi Bassi</b>				
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	6.000.000	6.000.000
<b>Norvegia</b>				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	3.500.000	3.500.000
<b>Austria</b>				
AT0000A1A5K1	Piag Immobilien AG	EUR	0	213.000
<b>Panama</b>				
PA1436583006	Carnival Corporation	USD	1.200.000	1.200.000
<b>Svezia</b>				
SE0005999778	Com Hem AB	SEK	0	1.230.000
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	0	1.150.000
<b>Svizzera</b>				
CH0010532478	Actelion Ltd.	CHF	300.000	300.000
CH0210483332	Cie Financiere Richemont S.A.	CHF	2.050.000	2.050.000
CH0012829898	Emmi AG	CHF	12.830	12.830
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.600.000	2.600.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	3.800.000	3.800.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	950.000	1.500.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	25.000	25.000
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	800.000
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	20.000	70.000
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	0	100.000
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	0	175.000
<b>Spagna</b>				
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	11.157.142	11.157.142
ES0113211173	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	157.142	157.142
ES06132119A7	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. BZR 14.04.15	EUR	11.000.000	11.000.000
<b>Stati Uniti d'America</b>				
US88554D2053	3 D Systems Corporation	USD	50.000	750.000
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	1.200.000	1.200.000
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	2.500.000	2.500.000
US00724F1012	Adobe Systems Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	100.000	400.000
US0258161092	American Express Co.	USD	1.300.000	1.300.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	100.000	100.000
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	200.000	3.500.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	1.100.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	0	3.000.000
US20030N1019	Comcast Corporation -A-	USD	1.400.000	1.400.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	600.000	2.100.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	1.750.000
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	3.375.000	3.375.000

25

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015**

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	Deflussi
<b>Stati Uniti d'America (segue)</b>				
US5184391044	Estee Lauder Co. Inc. -A-	USD	250.000	250.000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	1.500.000	1.500.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	6.500.000	6.500.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	300.000	1.750.000
US38268T1034	GoPro Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	2.250.000
US50076Q1067	Kraft Foods Group Inc.	USD	0	500.000
US6311031081	NASDAQ OMX Group Inc.	USD	500.000	500.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	300.000	2.000.000
US7167681060	Petsmart Inc.	USD	0	1.100.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	500.000	4.500.000
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	2.000.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US8873173038	Time Warner Inc.	USD	0	200.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	1.150.000	2.750.000
US9314221097	Walgreen Co.	USD	0	1.000.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	1.750.000	2.000.000
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>				
<b>Germania</b>				
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	946.976
<b>Titoli non quotati</b>				
<b>Regno Unito</b>				
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	11.000.000
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Titoli negoziati in borsa</b>				
<b>CHF</b>				
XS1051723895	5,625 % Air Berlin Plc. Reg.S. v.14(2019)		0	15.000.000
CH0212184037	5,000 % Alpiq Holding AG Fix-to-float Perp.		0	30.000.000
CH0255893023	1,500 % Banco Safra S.A. (Cayman Islands Branch) EMTN v.14(2019)		0	10.000.000
CH0223321990	5,000 % SCOR SE FRN Perp.		0	20.000.000
CH0123693969	5,375 % SCOR SE SF-FRN Perp.		0	25.000.000
<b>EUR</b>				
DE0001141653	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)		0	50.000.000
DE0001141661	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)		0	200.000.000
DE0001141695	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)		0	125.000.000
FI4000106117	0,375 % Finland v.14(2020)		0	15.000.000
IT0005024234	3,500 % Italien 14(2030)		20.000.000	20.000.000
IT0005001547	3,750 % Italien v.14(2024)		99.000.000	149.000.000
IT0005090318	1,500 % Italien v.15(2025)		30.000.000	30.000.000
XS0903872355	6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.		0	40.000.000
XS1089828450	4,875 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2021)		0	15.000.000
PTOTEROE0014	3,875 % Portugal Reg.S. v.14(2030)		30.000.000	30.000.000
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)		225.000.000	225.000.000
FR0012146801	1,750 % Sanofi-Aventis S.A. EMTN Reg.S. v.14(2026)		0	20.000.000
XS0918548644	4,625 % Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)		0	20.000.000
ES00000124C5	5,150 % Spanien v.13(2028)		50.000.000	50.000.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015**

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi	Deflussi
<b>EUR (segue)</b>			
XS1150673892	4,200 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)	0	12.000.000
XS1150695192	4,850 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2078)	0	15.000.000
XS0483954144	4,625 % Zypern v.10(2020)	0	35.100.000
<b>GBP</b>			
XS0914791412	5,500 % Scottish Widows Plc. v.13(2023)	0	70.100.000
<b>NOK</b>			
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	200.000.000
NO0010313356	4,250 % Norwegen v.06(2017)	200.000.000	200.000.000
NO0010429913	4,500 % Norwegen, Königreich v.08(2019)	200.000.000	200.000.000
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	0	1.000.000.000
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	0	800.000.000
NO0010724743	2,450 % Oslo v.14(2023)	0	400.000.000
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)	15.000.000	200.000.000
<b>USD</b>			
US046353AF58	1,950 % AstraZeneca Plc. DL-Notes v.12(2019)	0	35.070.000
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	0	35.000.000
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	0	40.000.000
XS0097772965	8,151 % Dresdner Funding Trust v.99(2031)	0	3.000.000
US298785GP55	2,125 % European Investment Bank DL-Notes 2014(21)	0	100.000.000
USC4949AAD21	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	100.000	25.100.000
US500769GK42	2,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2024)	0	250.000.000
US651639AN69	3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)	0	1.000.000
USG6710EAF72	7,500 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp	2.100.000	22.100.000
US71647NAM11	6,250 % Petrobras Global Finance BV v.14(2024)	0	30.000.000
US780097AZ42	6,000 % Royal Bank of Scotland Group Plc. v.13(2023)	0	50.000.000
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	0	30.000.000
XS0836488485	3,300 % SGSP Australia Assets Proberly Ltd. v.12(2023)	0	10.000.000
USG8449WAC85	4,125 % State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	8.000.000	8.000.000
XS0918200998	7,625 % Trafigura Beheer BV FRN Perp.	0	35.200.000
US912828SD35	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	50.000.000
US912828SV33	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2022)	100.000.000	100.000.000
US912828VB32	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	200.000.000	200.000.000
US912828D721	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	200.000.000	200.000.000
US912828G385	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	125.000.000	225.000.000
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	125.000.000	225.000.000
US92857WBC38	2,950 % Vodafone Group Plc. v.13(2023)	0	25.000.000
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>			
<b>AUD</b>			
AU3CB0219186	5,000 % National Australia Bank Ltd. v.14(2024)	0	27.750.000
AU3CB0218709	5,000 % The Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	60.050.000
<b>EUR</b>			
XS1196817586	2,250 % Kinder Morgan, Inc. v.15(2027)	6.000.000	6.000.000
DE000TLX2102	2,500 % Talanx AG Reg.S. v.14(2026)	0	31.600.000
<b>USD</b>			
US90131HAC97	3,700 % 21st Century Fox America Inc. 144A v.14(2024)	0	25.000.000
US00507UAS06	3,800 % Actavis Funding SCS v.15(2025)	20.200.000	20.200.000
US007903BC08	7,000 % Advanced Micro Devices Inc. v.14(2024)	0	20.050.000
US00817YAAQ17	3,500 % Aetna Inc. v.14(2024)	0	30.020.000
US001055AM48	3,625 % Aflac Inc. v.14(2024)	0	30.000.000

27

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015**

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	Deflussi
<b>USD (segue)</b>			
US0258M0DP10	2,250 % American Express Credit Corporation v.14(2019)	0	60.100.000
US026874CZ88	2,300 % American International Group Inc. v.14(2019)	0	60.050.000
US04621WAC47	5,000 % Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	100.000	27.120.000
USQ0426RNB07	4,500 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000
US06051GFP90	3,950 % Bank of America Corporation Reg.S. v.15(2025)	7.000.000	7.000.000
US067901AL20	3,850 % Barrick Gold Corporation v.12(2022)	0	10.000.000
USC10602AW79	6,125 % Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)	0	15.000.000
US124857AN39	4,600 % CBS Corporation v.15(2045)	40.150.000	40.150.000
USU2386GAA95	5,625 % Denali Borrower LLC/Denali Finance Corporation Reg.S. v.13(2020)	0	9.000.000
USL2660RAA25	5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)	0	19.500.000
USL2967VCZ69	6,800 % ENEL Finance International NV v.07(2037)	0	1.000.000
US31428XBC92	3,200 % Fedex Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US31428XBA37	3,900 % Fedex Corporation v.15(2035)	40.000.000	40.000.000
US375558AZ68	3,500 % Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	0	50.050.000
US380956AD47	3,700 % GoldCorporation Inc. v.13(2023)	0	1.000.000
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	60.000.000
US42307TAH14	7,125 % H.J. Heinz Finance Co. 144A v.09(2039)	0	40.000.000
US40414LAM19	3,400 % HCP Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US49456BAJ08	5,050 % Kinder Morgan, Inc. v.15(2046)	50.000.000	50.000.000
US501797AJ37	5,625 % L Brands Inc. v.13(2023)	0	10.000.000
USQ55038AA33	5,950 % Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	20.000.000
US548661DD67	3,125 % Lowe's Companies Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
USU3155LAH07	4,375 % Medtronic Inc. Reg.S. v.14(2035)	0	5.000.000
US552953CC35	6,000 % MGM Resorts International v.14(2023)	0	5.400.000
USU74079AC59	5,750 % Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	50.000.000
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	12.000.000	12.000.000
US74834LAY65	4,700 % Quest Diagnostics Inc. v.15(2045)	1.000.000	1.000.000
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	60.000.000
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
USG81877AA34	3,125 % Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	0	20.000.000
US78442FET12	6,125 % SLM Corporation v.14(2024)	0	20.050.000
US860630AD42	4,250 % Stifel Financial Corporation v.14(2024)	550.000	13.850.000
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	3.550.000	90.000.000
US963320AT33	3,700 % Whirlpool Corporation v.14(2025)	0	40.000.000
USU98737AB20	4,500 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2022)	22.000.000	22.000.000
<b>Titoli non quotati</b>			
<b>USD</b>			
US90131HAE53	3,700 % 21st Century Fox America Inc. v.14(2024)	25.000.000	25.000.000
<b>Opzioni</b>			
<b>EUR</b>			
	Put su Euro Stoxx 50 giugno 2015/3.600,00	3.000	3.000
<b>USD</b>			
	Call su CBT 20YR US Long Bonds Note Future maggio 2015/169,00	400	400
	Call su EUR/USD aprile 2015/1,10	1.000.000.000	1.000.000.000
	Call su EUR/USD aprile 2015/1,10	500.000.000	500.000.000
	Call su EUR/USD aprile 2015/1,10	3.500.000.000	3.500.000.000
	Call su EUR/USD aprile 2015/1,15	200.000.000	200.000.000
	Call su EUR/USD maggio 2015/1,0950	100.000.000	100.000.000
	Call su EUR/USD marzo 15/1,09	1.000.000.000	1.000.000.000
	Call su EUR/USD marzo 2015/1,09	500.000.000	500.000.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015**

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi	Deflussi
<b>USD (segue)</b>			
	Call su Google, Inc. maggio 2015/540,00	401	401
	Put su EUR/USD aprile 2015/1,1700	100.000.000	100.000.000
	Put su EUR/USD giugno 2015/1,07	1.000.000.000	1.000.000.000
	Put su EUR/USD giugno 2015/1,09	250.000.000	250.000.000
<b>Contratti a termine</b>			
<b>CHF</b>			
	Swiss Market Index Future giugno 2015	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future marzo 2015	0	1.500
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future giugno 2015	5.475	5.475
	DAX Performance-Index Future giugno 2015	1.400	1.400
	DAX Performance-Index Future marzo 2015	2.200	2.200
	DAX Performance-Index Future marzo 2015	500	500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future giugno 2015	3.442	3.442
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future giugno 2015	3.550	3.550
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future marzo 2015	1.500	1.500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future settembre 2015	9.200	9.200
	EUREX Euro Stoxx 50 Index Future giugno 2015	1.500	1.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future marzo 2015	27.750	27.750
	LIFFE 3MO Euribor Future dicembre 2016	35.000	35.000
<b>JPY</b>			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future giugno 2015	2.000	2.000
<b>USD</b>			
	20YR Treasury 6 % Future giugno 2015	9.500	9.500
	20YR Treasury 6 % Future giugno 2015	9.700	9.700
	20YR Treasury 6 % Future settembre 2015	4.500	4.500
	CME 3MO Euro-Dollar Future dicembre 2016	30.000	30.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2015	2.000	2.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2015	12.000	12.000
	CME NASDAQ 100 E-MINI INDEX Future giugno 2015	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2015	6.750	6.250

29

**Tassi di cambio**

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 30 giugno 2015.

Dollaro australiano	EUR	1 =	AUD	1,4566
Sterlina britannica	EUR	1 =	GBP	0,7081
Corona danese	EUR	1 =	DKK	7,4606
Yen giapponese	EUR	1 =	JPY	136,7425
Corona norvegese	EUR	1 =	NOK	8,8094
Rublo russo	EUR	1 =	RUB	61,6149
Corona svedese	EUR	1 =	SEK	9,2116
Franco svizzero	EUR	1 =	CHF	1,0360
Dollaro USA	EUR	1 =	USD	1,1149



## Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2015

### 1.) Informazioni generali

Il fondo d'investimento Ethna-AKTIV è gestito da ETHENEA Independent Investors S.A. conformemente al regolamento di gestione del fondo. Il regolamento di gestione è entrato in vigore per la prima volta in data 28 gennaio 2002.

È stato depositato presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo e l'avviso dell'avvenuto deposito è stato pubblicato sul *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, la gazzetta ufficiale del Granducato di Lussemburgo ("Mémorial") in data 2 marzo 2002. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 23 marzo 2015 e l'avviso dell'avvenuto deposito presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo è stato pubblicato sul Mémorial in data 30 marzo 2015.

L'Ethna-AKTIV è un fondo comune d'investimento di diritto lussemburghese (Fonds Commun de Placement) costituito ai sensi della parte I della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 in materia di organismi d'investimento collettivo del risparmio ("Legge del 17 dicembre 2010") sotto forma di monofondo con durata illimitata.

La Società di gestione del fondo è ETHENEA Independent Investors S.A. ("Società di gestione"), una società per azioni di diritto lussemburghese con sede legale all'indirizzo 16, Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. La Società di gestione è stata costituita in data 10 settembre 2010 con durata illimitata. Il suo statuto è stato pubblicato sul Mémorial il 15 settembre 2010. Le modifiche dello statuto della Società di gestione sono entrate in vigore il 1° gennaio 2015 e sono state pubblicate sul Mémorial il 13 febbraio 2015. La Società di gestione è iscritta nel registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo con il numero R.C.S. 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

La presente relazione 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 dei bilanci.

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

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

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

5. Laddove, ai sensi della normativa o delle disposizioni di cui al presente Regolamento di gestione, si renda necessario fornire informazioni in merito alla situazione patrimoniale del fondo nei rendiconti annuali e nelle relazioni 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. Se i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti sono quotati ufficialmente in più Borse valori, è determinante la Borsa con la maggiore liquidità.
- b) I titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti, che non sono quotati ufficialmente in una Borsa valori (o le cui quotazioni non sono ritenute rappresentative p.es. a causa di liquidità insufficiente), ma che vengono negoziati in un mercato regolamentato, sono valutati a un prezzo che non può essere inferiore al corso denaro e non può essere superiore al corso lettera del giorno di negoziazione che precede il giorno di valorizzazione e che la Società di gestione in buona fede ritiene essere il prezzo migliore al quale detti titoli, strumenti del mercato monetario, strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti possono essere venduti.
- 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) Nel caso in cui le quotazioni di mercato non siano eque, e per strumenti finanziari diversi da quelli menzionati alle lettere a) e 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 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 che precede il giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.

31

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.

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

### 3.) Regime fiscale

#### Regime fiscale del fondo

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

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

Il 1° gennaio 2015 il Granducato di Lussemburgo ha attuato l'accordo degli Stati membri dell'UE per lo scambio automatico di informazioni tra le autorità fiscali nazionali secondo cui tutti i pagamenti di interessi devono essere soggetti a imposizione fiscale conformemente alle disposizioni in vigore nel paese di residenza ai sensi della Direttiva 2003/48/CE. Di conseguenza, viene abrogata la precedente disposizione che prevedeva una ritenuta alla fonte (pari al 35 % del pagamento di interessi), per la quale il governo lussemburghese aveva optato quale soluzione transitoria, in sostituzione dello scambio di informazioni. A decorrere dal 1° gennaio 2015, le informazioni relative agli interessi versati dalle banche lussemburghesi direttamente a persone fisiche residenti in un altro Stato membro dell'Unione europea saranno trasmesse automaticamente all'autorità fiscale lussemburghese. Quest'ultima informerà quindi le autorità fiscali del paese di residenza del beneficiario. Il primo scambio di informazioni sarà effettuato nel marzo 2016 e si riferirà ai pagamenti d'interessi effettuati nell'anno fiscale 2015. Di conseguenza, a decorrere dal 1° gennaio 2015 il sistema della ritenuta alla fonte non recuperabile pari al 35 % dei pagamenti d'interessi viene abbandonato.

32

Inoltre, gli investitori non residenti o che non hanno sede nel Granducato di Lussemburgo non sono tenuti a versare imposte sul reddito, sulle successioni né sul patrimonio in riferimento alle quote o ai proventi delle quote nel Granducato di Lussemburgo. Tali investitori sono soggetti alle disposizioni fiscali del loro paese di residenza. Dal 1° gennaio 2006 alle persone fisiche residenti nel Granducato di Lussemburgo che non sono soggette a imposte in un altro Stato viene applicata una ritenuta alla fonte pari al 10 % dei suddetti proventi da interessi, ai sensi della legge lussemburghese che recepisce la Direttiva. A determinate condizioni, tale ritenuta alla fonte può altresì riguardare i redditi da interessi di un fondo d'investimento. Al contempo, nel Granducato di Lussemburgo è stata abolita l'imposta sul patrimonio.

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

### 4.) Destinazione dei proventi

I proventi delle classi di quote (T), (R-T), (CHF-T), (SIA-T), (SIA CHF-T), (SIA USD-T) e (USD-T) vengono capitalizzati. I proventi delle classi di quote (A), (R-A), (CHF-A), (SIA-A) e (USD-A) vengono distribuiti. La distribuzione viene effettuata con la frequenza stabilita di volta in volta dalla Società di gestione. Per ulteriori dettagli sulla destinazione dei proventi si prega di consultare il prospetto informativo.

#### Classe di quote (R-A)

Indipendentemente dai guadagni e dalla performance, alla fine dell'esercizio viene distribuita una quota fissa pari al 3 % del valore patrimoniale netto della classe di quote (R-A), a condizione che il patrimonio netto complessivo del fondo non scenda sotto la soglia di 1.250.000,- euro in seguito alla distribuzione.

### 5.) Informazioni su commissioni e spese

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

### 6.) 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.

### 7.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera

#### a.) Numeri di valore:

Ethna-AKTIV, classe di quote (A), n. di valore 1379668

Ethna-AKTIV, classe di quote (T), n. di valore 10383972

Ethna-AKTIV, classe di quote (CHF-A), n. di valore 13683768

Ethna-AKTIV, classe di quote (CHF-T), n. di valore 13684372

Ethna-AKTIV, classe di quote (SIA-A), n. di valore 19770878

Ethna-AKTIV, classe di quote (SIA-T), n. di valore 19770870

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

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

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

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

**b.) Total Expense Ratio (TER)** ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008: Le commissioni e gli oneri derivanti dalla gestione di investimenti collettivi di capitale devono essere indicati nel coefficiente internazionale noto come Total Expense Ratio (TER). Tale coefficiente indica la totalità delle commissioni e dei costi addebitati correntemente al patrimonio dell'investimento collettivo di capitale (spese di gestione) espressi in percentuale del patrimonio netto e viene calcolato mediante la seguente formula:

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

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

Nel caso dei fondi di recente costituzione, il TER deve essere calcolato per la prima volta sulla base del conto economico relativo alla prima relazione annuale o semestrale pubblicata. Ove necessario, le spese operative devono essere convertite per un periodo di 12 mesi. Come valore medio del patrimonio del fondo viene considerata la media degli importi di fine mese relativi al periodo contabile.

33

$$\text{Spese operative annualizzate in UC}^* = \frac{\text{Spese operative in n mesi}}{N} \times 12$$

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

Ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008, per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-AKTIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,83	0,61
Classe di quote (T)	1,87	0,56
Classe di quote (CHF-A)	1,91	0,44
Classe di quote (CHF-T)	1,91	0,51
Classe di quote (SIA-A)	1,24	0,73
Classe di quote (SIA-T)	1,24	0,69
Classe di quote (USD-A)	1,92 *	-
Classe di quote (USD-T)	2,20	0,21
Classe di quote (SIA-CHF-T)	1,17 *	0,09 **
Classe di quote (SIA-USD-T)	1,13 *	-

\* Stima per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015.

\*\* Per il periodo compreso tra il 3 novembre 2014 e il 30 giugno 2015.

**c.) Tasso di movimentazione del portafoglio (c.d. turnover)** ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008:

Il Tasso di movimentazione del portafoglio (c.d. turnover) deve essere indicato ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008, quale indicatore della rilevanza dei costi aggiuntivi a carico del fondo derivanti dall'acquisto e dalla vendita di investimenti.

$$\text{Turnover \%} = \frac{(\text{importo 1} - \text{importo 2})}{\text{Patrimonio medio del fondo in UC}^*} \times 100$$

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

34

Importo 1 = saldo delle operazioni in titoli = X + Y

Acquisti di titoli in UC = X

Vendite di titoli in UC = Y

Importo 2 in UC = saldo delle operazioni aventi ad oggetto quote dell'investimento collettivo di capitale = S + T

Emissioni di quote del fondo in UC = S

Rimborsi di quote del fondo in UC = T

Ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008, per il periodo compreso tra il 1° luglio 2014 e il 30 giugno 2015 è stato calcolato il seguente turnover in percentuale:

Ethna-AKTIV: 422,78 %

#### **d.) Avvertenze per gli investitori**

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

#### **e.) Modifiche del prospetto informativo nel corso dell'esercizio**

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

### **8.) Modifiche effettuate nel semestre in rassegna**

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2015 il regolamento di gestione è stato modificato. L'avviso dell'avvenuto deposito presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo è stato pubblicato sul Mémorial in data 19 gennaio 2015.

Oltre alle modifiche redazionali, sono stati effettuati i seguenti cambiamenti:

- La denominazione dell'Ethna-AKTIV E è stata modificata in Ethna-AKTIV con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2015.
- Modifica della politica di investimento.
- Si è inoltre tenuto conto dell'accordo intergovernativo ("IGA") stipulato il 28 marzo 2014 tra il Granducato di Lussemburgo e gli Stati Uniti d'America sul Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA").

Modifica dell'indirizzo:

Con effetto a decorrere dal 16 marzo 2015, la sede della Società è stata trasferita all'indirizzo 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach.

## Amministrazione, distribuzione e consulenza

<b>Società di gestione:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	35
<b>Direttori della Società di gestione:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
<b>Consiglio di amministrazione della Società di gestione:</b>		
<b>Presidente:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Vicepresidente:</b>	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
<b>Membri del Consiglio di amministrazione:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. (fino al 29 giugno 2015)  Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (fino al 29 giugno 2015)  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Società di revisione del fondo e della Società di gestione:</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative</b> Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	

**Banca depositaria:** **DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Lussemburgo-Strassen

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

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

36

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

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

**Avvertenze per gli investitori in Austria:**

Le classi di quote (A), (T), (SIA-A), (SIA-T), (CHF-A), (CHF-T), (USD-A), (USD-T), (SIA CHF-T) e (SIA USD-T) sono autorizzate alla distribuzione nella Repubblica d'Austria.

**Istituto di credito ai sensi del par. 141 comma 1  
della legge tedesca sui fondi d'investimento (InvFG)  
del 2011:** **ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 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  
Graben 21  
A-1010 Wien

**Rappresentante fiscale nazionale ai sensi del par. 186  
comma 2 riga 2 dell'InvFG del 2011:** **ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

**Avvertenze per gli investitori in Svizzera:**

**Rappresentante in Svizzera:**

**IPConcept (Schweiz) AG**

In Gassen 6  
CH-8022 Zürich

**Agente di pagamento in Svizzera:**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postfach 2918  
CH-8022 Zürich

**Avvertenze per gli investitori in Belgio:**

37

La classe di quote (T) è autorizzata 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 Bruxelles

**Distributore:**

**DEUTSCHE BANK AG**

Brussels branch, Marnixlaan 13-15  
B-1000 Bruxelles

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

**Agente di pagamento:**

**VOLKSBANK AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

---

---

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Lussemburgo

Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99

info@ethenea.com · ethenea.com

