

Ethna-AKTIV

Relazione semestrale al 30 giugno 2016

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. Luxemburg 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

	Pagina
Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell’Ethna-AKTIV	3-4
Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-AKTIV	7
Conto economico dell’Ethna-AKTIV	11
Stato patrimoniale dell’Ethna-AKTIV al 30 giugno 2016	16
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016 dell’Ethna-AKTIV	25
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2016	30
Amministrazione, distribuzione e consulenza	34

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 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) *
Codice titolo:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
Codice ISIN:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino all'1,00 %	fino all'1,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,70 % annuo	1,70 % annuo	2,10 % annuo	2,10 % annuo
Investimento minimo iniziale:	nessuno	nessuno	nessuno	nessuno
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Classe di quote (CHF-A)	Classe di quote (CHF-T)	Classe di quote (SIA-A)	Classe di quote (SIA-T)
Codice titolo:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Codice ISIN:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,70 % annuo	1,70 % annuo	1,10 % annuo	1,10 % annuo
Investimento minimo iniziale:	nessuno	nessuno	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	CHF	CHF	EUR	EUR
	Classe di quote (USD-A)	Classe di quote (USD-T)	Classe di quote (SIA CHF-T)	Classe di quote (SIA USD-T)
Codice titolo:	A1W66C	A1W66D	A1W66B	A1W66F
Codice ISIN:	LU0985093219	LU0985094027	LU0985093136	LU0985094373
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,70 % annuo	1,70 % annuo	1,10 % annuo	1,10 % annuo
Investimento minimo iniziale:	nessuno	nessuno	1.000.000,- CHF	1.000.000,- USD
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	capitalizzazione	capitalizzazione
Valuta:	USD	USD	CHF	USD

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

Ripartizione geografica dell’Ethna-AKTIV

Ripartizione geografica ¹⁾	
Stati Uniti d’America	54,47 %
Lussemburgo	4,13 %
Germania	3,41 %
Canada	2,92 %
Regno Unito	2,91 %
Paesi Bassi	2,72 %
Francia	2,39 %
Isole Cayman	1,57 %
Giappone	0,90 %
Danimarca	0,86 %
Jersey	0,79 %
Svizzera	0,68 %
Liechtenstein	0,53 %
Svezia	0,43 %
Irlanda	0,30 %
Isole Vergini britanniche	0,27 %
Polonia	0,27 %
Israele	0,25 %
Norvegia	0,17 %
Australia	0,16 %
Belgio	0,08 %
Portafoglio titoli	80,21 %
Opzioni	0,29 %
Contratti a termine	-0,01 %
Depositi vincolati	5,93 %
Depositi bancari	13,50 %
Debiti verso banche	-0,20 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,28 %
	100,00 %

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

Ripartizione per settori economici dell’Ethna-AKTIV

4

Ripartizione economica ¹⁾	
Titoli di Stato	15,49 %
Banche	12,45 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	7,19 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	6,50 %
Software e servizi	5,58 %
Vendita al dettaglio	5,53 %
Assicurazioni	5,11 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	3,16 %
Alimenti, bevande e tabacco	2,88 %
Servizi al consumatore	2,70 %
Mezzi di comunicazione	1,94 %
Attrezzature e servizi sanitari	1,80 %
Materiali	1,69 %
Servizi di pubblica utilità	1,58 %
Altro	1,36 %
Quote di fondi d’investimento	1,25 %
Servizi di telecomunicazione	1,16 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	1,12 %
Beni strumentali	0,76 %
Investimento immobiliare	0,30 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	0,22 %
Energia	0,17 %
Trasporto	0,16 %
Automezzi e componenti	0,11 %
Portafoglio titoli	80,21 %
Opzioni	0,29 %
Contratti a termine	-0,01 %
Depositi vincolati	5,93 %
Depositi bancari	13,50 %
Debiti verso banche	-0,20 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,28 %
	100,00 %

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

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
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49
30.06.2016	4.559,52	36.741.962	-913.221,59	124,10

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
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04
30.06.2016	2.996,32	23.272.473	-1.091.751,80	128,75

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
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
30.06.2016	23,35	232.521	-6.890,91	100,41

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
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22
30.06.2016	176,21	1.552.828	-160.320,28	113,47

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
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97 ¹⁾
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ²⁾
30.06.2016	17,80	179.426	-2.092,09	99,19	107,91 ³⁾

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
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45 ¹⁾
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ²⁾
30.06.2016	143,35	1.341.190	-6.933,23	106,88	116,27 ³⁾

¹⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2014: 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2016: 1 EUR = 1,0879 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
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
30.06.2016	95,13	186.163	-20.650,12	510,99

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
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
30.06.2016	402,10	717.813	-141.879,90	560,18

6

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
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35 ¹⁾
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ²⁾
30.06.2016	124,15	279.949	44.534,64	443,48	482,46 ³⁾

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
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23 ⁴⁾
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁵⁾
30.06.2016	6,38	74.075	-13.835,80	86,17	95,67 ⁶⁾

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
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20 ⁴⁾
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁵⁾
30.06.2016	89,06	986.530	-77.613,93	90,28	100,23 ⁶⁾

Performance dal lancio

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 ⁸⁾	Lancio	-	-	424,45	500,00 ⁷⁾
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁵⁾
30.06.2016	9,73	22.822	-32.087,25	426,55	473,56 ⁶⁾

¹⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2014: 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2016: 1 EUR = 1,0879 CHF

⁴⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2014: 1 EUR = 1,2179 USD

⁵⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2015: 1 EUR = 1,0905 USD

⁶⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2016: 1 EUR = 1,1102 USD

⁷⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 14 gennaio 2015: 1 EUR = 1,1780 USD

⁸⁾ Primo calcolo del NAV al 14.01.2015

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 2016

7

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 6.942.517.461,74)	6.930.614.843,79
Opzioni	24.712.358,13
Depositi vincolati	512.721.376,14
Depositi bancari	1.166.401.210,13
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	5.231.958,05
Interessi attivi	41.395.794,41
Crediti da dividendi	2.883.011,97
Crediti da vendite di quote	16.244.947,13
Crediti da operazioni in valori mobiliari	69.921.777,58
Crediti da operazioni in cambi	774.635.200,86
Altri crediti ¹⁾	3.178.582,35
	9.547.941.060,54
Debiti verso banche	-17.660.489,47
Debiti da rimborsi di quote	-27.772.445,65
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine	-457.737,50
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-67.345.924,56
Debiti da operazioni in cambi	-776.278.378,76
Altre passività ²⁾	-15.317.240,71
	-904.832.216,65
Patrimonio netto del fondo	8.643.108.843,89

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dai crediti relativi ai contratti a termine.

²⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle passività relative ai contatti a termine.

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	4.559.524.450,36 EUR
Quote in circolazione	36.741.962,383
Valore della quota	124,10 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.996.319.206,62 EUR
Quote in circolazione	23.272.473,293
Valore della quota	128,75 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	23.347.053,65 EUR
Quote in circolazione	232.521,443
Valore della quota	100,41 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	176.206.143,28 EUR
Quote in circolazione	1.552.828,411
Valore della quota	113,47 EUR

Classe di quote (CHF-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	17.797.632,82 EUR
Quote in circolazione	179.426,191
Valore della quota	99,19 EUR
Valore della quota	107,91 CHF ¹⁾

Classe di quote (CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	143.349.484,57 EUR
Quote in circolazione	1.341.190,392
Valore della quota	106,88 EUR
Valore della quota	116,27 CHF ¹⁾

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	95.128.332,51 EUR
Quote in circolazione	186.163,097
Valore della quota	510,99 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	402.104.256,52 EUR
Quote in circolazione	717.812,752
Valore della quota	560,18 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	124.151.438,43 EUR
Quote in circolazione	279.949,082
Valore della quota	443,48 EUR
Valore della quota	482,46 CHF ¹⁾

¹⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2016 1 EUR = 1,0879 CHF

Classe di quote (USD-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	6.382.657,48 EUR
Quote in circolazione	74.074,591
Valore della quota	86,17 EUR
Valore della quota	95,67 USD ²⁾

Classe di quote (USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	89.063.635,64 EUR
Quote in circolazione	986.529,700
Valore della quota	90,28 EUR
Valore della quota	100,23 USD ²⁾

Classe di quote (SIA USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	9.734.552,01 EUR
Quote in circolazione	22.821,841
Valore della quota	426,55 EUR
Valore della quota	473,56 USD ²⁾

²⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2016 1 EUR = 1,1102 USD

Variazione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 30 giugno 2016

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	11.713.149.206,05	5.836.817.602,98	4.289.453.349,86	32.671.592,07
Utile netto di esercizio	28.629.435,17	14.187.173,26	9.510.412,96	28.105,66
Importo perequativo	3.105.942,27	1.266.040,84	1.167.615,55	1.932,87
Afflussi da vendita di quote	947.821.501,00	173.447.457,56	623.784.698,86	1.099.218,93
Deflussi da rimborso di quote	-3.370.563.778,37	-1.086.669.049,63	-1.715.536.501,85	-7.990.129,52
Plusvalenze realizzate	410.688.349,97	208.558.282,98	140.687.341,84	1.149.070,21
Minusvalenze realizzate	-1.019.731.691,46	-521.494.750,05	-352.148.112,93	-2.825.486,91
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	21.623.367,80	23.143.535,27	-599.597,67	64.298,36
Distribuzione	-91.613.488,54	-89.731.842,85	0,00	-851.548,02
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	8.643.108.843,89	4.559.524.450,36	2.996.319.206,62	23.347.053,65

	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	353.803.958,36	21.444.332,56	158.889.202,23	121.713.886,46
Utile netto di esercizio	268.685,39	54.756,57	429.349,90	577.254,02
Importo perequativo	73.423,50	4.283,00	9.158,92	80.881,12
Afflussi da vendita di quote	9.230.171,07	1.252.874,48	10.889.295,50	15.156.771,53
Deflussi da rimborso di quote	-169.550.454,91	-3.344.961,13	-17.822.526,13	-35.806.896,05
Plusvalenze realizzate	10.460.297,61	1.086.257,71	8.285.833,45	4.497.032,46
Minusvalenze realizzate	-27.133.705,57	-2.329.683,20	-17.449.537,93	-11.243.484,91
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	-946.232,17	8.481,00	118.708,63	655.703,30
Distribuzione	0,00	-378.708,17	0,00	-502.815,42
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	176.206.143,28	17.797.632,82	143.349.484,57	95.128.332,51

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (SIA CHF-T) EUR	Classe di quote (USD-A) EUR	Classe di quote (USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	569.584.221,94	83.179.336,98	21.873.436,93	178.524.033,15
Utile netto di esercizio	2.457.115,17	726.537,21	22.777,97	303.331,96
Importo perequativo	444.517,43	-157.957,45	7.065,01	122.553,83
Afflussi da vendita di quote	56.568.171,27	48.499.298,41	752.394,60	5.806.276,85
Deflussi da rimborso di quote	-198.448.067,83	-3.964.656,08	-14.588.196,85	-83.420.211,73
Plusvalenze realizzate	19.758.310,51	6.244.318,88	646.481,95	7.726.719,33
Minusvalenze realizzate	-50.001.740,28	-10.485.967,95	-1.600.150,16	-18.750.267,97
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	1.741.728,31	110.528,43	-582.577,89	-1.248.799,78
Distribuzione	0,00	0,00	-148.574,08	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	402.104.256,52	124.151.438,43	6.382.657,48	89.063.635,64

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	45.194.252,53
Utile netto di esercizio	63.935,10
Importo perequativo	86.427,65
Afflussi da vendita di quote	1.334.871,94
Deflussi da rimborso di quote	-33.422.126,66
Plusvalenze realizzate	1.588.403,04
Minusvalenze realizzate	-4.268.803,60
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	-842.407,99
Distribuzione	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	9.734.552,01

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

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Conto economico dell'ETHNA-AKTIV

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 30 giugno 2016

11

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A) * EUR
Proventi				
Dividendi	22.532.416,88	11.709.485,27	7.868.940,17	61.242,73
Proventi da investimenti	221.404,16	115.339,74	76.179,47	619,70
Interessi su obbligazioni	94.819.446,93	49.153.596,86	33.159.082,84	259.744,01
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	57.248,13	29.873,39	19.433,22	162,07
Interessi bancari	-136.812,45	-62.517,53	-52.697,40	-430,54
Commissione di retrocessione	92.883,04	47.379,99	32.914,89	258,71
Altri proventi	36.206,68	18.295,17	12.943,51	101,81
Importo perequativo	-13.054.782,28	-5.614.196,24	-5.013.162,63	-35.831,21
Totale dei proventi	104.568.011,09	55.397.256,65	36.103.634,07	285.867,28
Spese				
Interessi passivi	-309.489,49	-169.097,42	-101.024,83	-829,48
Commissione di gestione	-80.360.946,58	-42.663.461,40	-28.522.625,84	-276.576,90
Taxe d'abonnement	-2.263.486,63	-1.189.219,86	-783.483,02	-6.174,83
Spese di pubblicazione e di revisione	-1.102.560,70	-574.989,50	-385.354,40	-3.012,99
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-135.393,44	-70.648,51	-46.774,51	-372,42
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-92.930,20	-47.942,56	-32.699,03	-253,00
Imposte governative	-305.861,53	-159.740,74	-107.478,48	-823,73
Altre spese ¹⁾	-1.316.747,36	-683.138,80	-459.328,08	-3.616,61
Importo perequativo	9.948.840,01	4.348.155,40	3.845.547,08	33.898,34
Totale delle spese	-75.938.575,92	-41.210.083,39	-26.593.221,11	-257.761,62
Utile netto di esercizio	28.629.435,17	14.187.173,26	9.510.412,96	28.105,66
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) ²⁾		1,79	1,77	-
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) ²⁾		1,79	1,77	-
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016)		-	-	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 30 giugno 2016

12

	Classe di quote (R-T) * EUR	Classe di quote (CHF-A) EUR	Classe di quote (CHF-T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Proventi				
Dividendi	562.564,25	44.925,64	340.192,62	253.623,79
Proventi da investimenti	6.112,86	424,74	3.158,69	2.499,10
Interessi su obbligazioni	2.439.642,27	186.172,62	1.414.116,05	1.053.762,66
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	1.667,05	110,00	814,51	640,85
Interessi bancari	-7.763,42	-186,20	-824,22	-1.432,60
Commissione di retrocessione	2.675,88	173,38	1.292,61	1.010,77
Altri proventi	1.093,31	67,34	497,48	382,40
Importo perequativo	-881.217,03	-16.629,45	-43.038,79	-163.443,90
Totale dei proventi	2.124.775,17	215.058,07	1.716.208,95	1.147.043,07
Spese				
Interessi passivi	-5.151,21	-662,50	-5.416,50	-3.492,36
Commissione di gestione	-2.532.874,47	-161.552,49	-1.234.825,92	-590.720,63
Taxe d'abonnement	-52.127,68	-4.594,59	-35.862,12	-25.241,33
Spese di pubblicazione e di revisione	-26.697,95	-2.212,07	-16.903,90	-12.313,81
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-3.483,03	-266,98	-2.025,00	-1.523,99
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-2.413,77	-181,14	-1.373,41	-1.035,99
Imposte governative	-6.999,17	-607,00	-4.774,32	-3.433,25
Altre spese ¹⁾	-34.136,03	-2.571,18	-19.557,75	-14.590,47
Importo perequativo	807.793,53	12.346,45	33.879,87	82.562,78
Totale delle spese	-1.856.089,78	-160.301,50	-1.286.859,05	-569.789,05
Utile netto di esercizio	268.685,39	54.756,57	429.349,90	577.254,02
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) ²⁾	-	1,81	1,81	1,19
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) ²⁾	-	1,81	1,81	1,19
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016)	-	-	-	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 30 giugno 2016

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (SIA CHF-T) EUR	Classe di quote (USD-A) EUR	Classe di quote (USD-T) EUR
Proventi				
Dividendi	1.098.059,29	231.231,63	20.133,69	292.887,97
Proventi da investimenti	11.210,35	1.671,72	184,62	3.348,31
Interessi su obbligazioni	4.638.583,80	905.889,99	96.920,86	1.270.018,30
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	3.000,32	432,23	49,85	861,44
Interessi bancari	-8.598,47	3.678,37	-452,78	-4.183,63
Commissione di retrocessione	4.605,07	680,67	150,50	1.414,88
Altri proventi	1.802,00	260,28	64,98	556,73
Importo perequativo	-910.569,33	340.687,20	-40.491,74	-501.835,29
Totale dei proventi	4.838.093,03	1.484.532,09	76.559,98	1.063.068,71
Spese				
Interessi passivi	-14.115,66	-6.704,81	-90,56	-2.713,25
Commissione di gestione	-2.581.766,08	-513.000,69	-82.392,58	-1.071.777,28
Taxe d'abonnement	-108.789,10	-24.780,57	-1.859,53	-26.966,05
Spese di pubblicazione e di revisione	-52.421,80	-12.403,99	-957,41	-13.198,77
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-6.699,42	-1.221,18	-118,01	-1.916,55
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-4.564,52	-843,21	-104,51	-1.266,93
Imposte governative	-14.076,22	-4.017,95	-223,78	-3.286,35
Altre spese ¹⁾	-64.596,96	-12.292,73	-1.462,36	-17.893,03
Importo perequativo	466.051,90	-182.729,75	33.426,73	379.281,46
Totale delle spese	-2.380.977,86	-757.994,88	-53.782,01	-759.736,75
Utile netto di esercizio	2.457.115,17	726.537,21	22.777,97	303.331,96
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) ²⁾	1,18	1,23	1,86	1,76
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) ²⁾	1,18	1,23	1,86	1,76
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016)	-	-	-	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 30 giugno 2016

14

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Proventi	
Dividendi	49.129,83
Proventi da investimenti	654,86
Interessi su obbligazioni	241.916,67
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	203,20
Interessi bancari	-1.404,03
Commissione di retrocessione	325,69
Altri proventi	141,67
Importo perequativo	-175.053,87
Totale dei proventi	115.914,02
Spese	
Interessi passivi	-190,91
Commissione di gestione	-129.372,30
Taxe d'abonnement	-4.387,95
Spese di pubblicazione e di revisione	-2.094,11
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-343,84
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-252,13
Imposte governative	-400,54
Altre spese ¹⁾	-3.563,36
Importo perequativo	88.626,22
Totale delle spese	-51.978,92
Utile netto di esercizio	63.935,10
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) ²⁾	1,15
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) ²⁾	1,15
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016)	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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	44.056.223,084	31.763.198,532	299.870,219	2.967.676,456
Quote emesse	1.380.500,406	4.838.360,110	10.766,572	81.365,962
Quote riscattate	-8.694.761,107	-13.329.085,349	-78.115,348	-1.496.214,007
Quote in circolazione alla fine del periodo	36.741.962,383	23.272.473,293	232.521,443	1.552.828,411

	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	200.587,726	1.406.567,924	226.712,749	972.250,964
Quote emesse	12.589,696	102.566,695	29.606,204	100.943,834
Quote riscattate	-33.751,231	-167.944,227	-70.155,856	-355.382,046
Quote in circolazione alla fine del periodo	179.426,191	1.341.190,392	186.163,097	717.812,752

15

	Classe di quote (SIA CHF-T)	Classe di quote (USD-A)	Classe di quote (USD-T)	Classe di quote (SIA USD-T)
Quote in circolazione all'inizio del periodo	177.934,051	235.474,144	1.860.011,253	99.633,821
Quote emesse	111.005,031	8.740,203	64.818,755	3.155,274
Quote riscattate	-8.990,000	-170.139,756	-938.300,308	-79.967,254
Quote in circolazione alla fine del periodo	279.949,082	74.074,591	986.529,700	22.821,841

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

Stato patrimoniale dell'Ethna-AKTIV al 30 giugno 2016

16

Stato patrimoniale al 30 giugno 2016

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Belgio								
BE0003818359	Galapagos N.V.	EUR	150.000	0	150.000	48,5550	7.283.250,00	0,08
							7.283.250,00	0,08
Danimarca								
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	1.400.000	0	1.400.000	241,5000	45.456.378,82	0,53
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	58.177	1.958.177	600.000	355,1000	28.645.182,11	0,33
							74.101.560,93	0,86
Germania								
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	1.100.000	300.000	800.000	89,1100	71.288.000,00	0,82
DE0005227201	Biotest AG	EUR	22.150	69.132	750.868	16,7500	12.577.039,00	0,15
DE0007164600	SAP SE	EUR	700.000	0	700.000	67,7200	47.404.000,00	0,55
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	90.000	0	90.000	108,6500	9.778.500,00	0,11
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	800.000	0	800.000	32,6850	26.148.000,00	0,30
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	191.726	662.962	1.478.764	16,2650	24.052.096,46	0,28
							191.247.635,46	2,21
Regno Unito								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	63.246	3.163.246	1.900.000	19,9550	46.197.758,01	0,53
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	548.077	2.108.714	20.976.977	1,0400	26.582.254,27	0,31
GB00B1KJJ408	Whitbread Plc.	GBP	3.200.000	800.000	2.400.000	35,6700	104.310.954,06	1,21
							177.090.966,34	2,05
Irlanda								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	320.000	195.000	125.000	230,5500	25.958.160,69	0,30
							25.958.160,69	0,30
Giappone								
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	2.000.000	900.000	1.100.000	4.838,0000	46.707.120,78	0,54
							46.707.120,78	0,54
Jersey								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	47.960	3.047.960	3.000.000	15,5300	56.768.612,16	0,66
							56.768.612,16	0,66
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	597.267	35.145	562.122	89,1000	46.038.303,34	0,53
							46.038.303,34	0,53

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2016

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Paesi Bassi								
NL0010831061	Mobileye NV	USD	100.000	0	100.000	41,9600	3.779.499,19	0,04
							3.779.499,19	0,04
Svizzera								
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	450.000	400.000	50.000	254,2000	11.683.059,10	0,14
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	60.000	1.140.000	150.000	224,7000	30.981.707,88	0,36
							42.664.766,98	0,50
Stati Uniti d'America								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	550.000	300.000	250.000	38,5700	8.685.372,01	0,10
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	600.000	0	600.000	54,5600	29.486.578,99	0,34
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	215.000	100.000	115.000	695,1900	72.011.214,20	0,83
US0378331005	Apple Inc.	USD	825.000	1.925.000	500.000	94,4000	42.514.862,19	0,49
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	3.500.000	3.600.000	1.400.000	42,5400	53.644.388,40	0,62
US1567821046	Cerner Corporation	USD	1.400.000	1.700.000	700.000	57,4800	36.242.118,54	0,42
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	100.000	0	100.000	409,4900	36.884.345,16	0,43
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	1.000.000	3.500.000	1.000.000	28,2600	25.454.873,00	0,29
US2220702037	Coty Inc.	USD	1.056.600	1.456.600	500.000	25,7100	11.578.994,78	0,13
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.350.000	3.000.000	1.100.000	82,2700	81.514.141,60	0,94
US4052171000	Hain Celestial Group Inc.	USD	500.000	0	500.000	47,8000	21.527.652,68	0,25
US4592001014	IBM Corporation	USD	850.000	400.000	450.000	148,4600	60.175.644,03	0,70
US4523271090	Illumina Inc.	USD	750.000	400.000	350.000	137,5800	43.373.266,08	0,50
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	1.400.000	950.000	450.000	119,3300	48.368.312,02	0,56
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.950.000	4.750.000	700.000	50,5400	31.866.330,39	0,37
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	700.000	100.000	600.000	103,5200	55.946.676,27	0,65
US7782961038	Ross Stores Inc.	USD	450.000	0	450.000	55,7700	22.605.386,42	0,26
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	1.500.000	700.000	800.000	56,7400	40.886.326,79	0,47
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	1.700.000	5.200.000	100.000	83,9100	7.558.097,64	0,09
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	2.050.000	550.000	1.500.000	24,3900	32.953.521,89	0,38
							763.278.103,08	8,82
Titoli negoziati in borsa							1.434.917.978,95	16,59
Titoli non quotati								
Germania								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,07
							5.641.402,80	0,07
Lussemburgo								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	100.000	0	100.000	1.041,8100	93.839.848,68	1,09
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	34.579	0	84.853	1.218,6600	103.406.418,33	1,20
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	4.777	0	11.677	1.207,1000	14.095.144,71	0,16
							211.341.411,72	2,45
Svizzera								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	485.000	0	485.000	34,0670	15.187.512,64	0,18
							15.187.512,64	0,18
Titoli non quotati							232.170.327,16	2,70
Azioni, diritti e buoni di godimento							1.667.088.306,11	19,29

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2016

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Obbligazioni							
Titoli negoziati in borsa							
CHF							
CH0130249581	7,000% SRLEV NV Fix-to-Float Perp.	0	0	5.000.000	99,2500	4.561.540,58	0,05
						4.561.540,58	0,05
EUR							
NL0000116150	0,435% AEGON NV FRN Perp.	10.313.000	950.000	300.842.400	47,9000	144.103.509,60	1,67
XS0181369454	0,774% AXA S.A. EMTN FRN Perp.	7.171.000	0	109.665.000	56,5000	61.960.725,00	0,72
XS0203470157	0,723% AXA S.A. FRN v.04(2049)	7.250.000	21.273.000	90.200.000	52,0000	46.904.000,00	0,54
DE000HSH2H15	0,582% HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)	20.000.000	0	60.000.000	93,9150	56.349.000,00	0,65
NL0000116127	0,450% ING Groep NV FRN Perp.	1.450.000	21.900.000	79.471.600	48,2500	38.345.047,00	0,44
XS0408623311	0,000% Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	148,0630	20.687.362,36	0,24
XS0218638236	4,385% Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	1.396.000	0	14.972.000	104,8750	15.701.885,00	0,18
XS0200688256	0,697% Nordea Bank AB FRN Perp.	1.100.000	13.100.000	55.100.000	49,7500	27.412.250,00	0,32
XS0253262025	1,692% RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	74,2900	11.143.500,00	0,13
XS0616936372	9,000% SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	100.000	2.000.000	38.100.000	102,4380	39.028.878,00	0,45
						461.636.156,96	5,34
USD							
US00287YAY59	3,200% AbbVie Inc. v.16(2026)	50.000.000	0	50.000.000	101,5600	45.739.506,40	0,53
US00287YAV11	4,300% AbbVie Inc. v.16(2036)	25.000.000	0	25.000.000	101,8400	22.932.804,90	0,27
XS0913601950	4,125% Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	102,3610	23.050.126,10	0,27
US037833BU32	2,850% Apple Inc. Green Bond v.16(2023)	50.000.000	0	50.000.000	105,2100	47.383.354,35	0,55
US056752AG38	4,125% Baidu Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	105,4500	9.498.288,60	0,11
GB0000779529	1,125% Barclays Bank Plc. FRN Perp.	14.500.000	0	14.500.000	55,8030	7.288.267,88	0,08
GB0000777705	1,125% Barclays Bank Plc. FRN Perp.	4.000.000	0	4.000.000	55,7500	2.008.647,09	0,02
GB0000784164	1,188% Barclays Overseas Inv. Co. FRN Perp.	12.480.000	0	12.480.000	56,1340	6.310.145,20	0,07
US172967HL89	1,198% Citigroup Inc. FRN v.14(2017)	10.000.000	0	10.000.000	100,0480	9.011.709,60	0,10
US126650CC26	4,000% CVS Caremark Corporation v.13(2023)	40.000.000	0	40.000.000	110,6840	39.878.940,73	0,46
XS1173952273	0,874% Development Bank of Japan FRN v.15(2020)	15.000.000	0	15.000.000	98,4130	13.296.658,26	0,15
USU2541TAA35	7,250% Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	5.000.000	25.000.000	99,8750	22.490.317,06	0,26
XS0097772965	8,151% Dresdner Funding Trust v.99(2031)	30.000.000	0	40.000.000	116,6360	42.023.419,20	0,49
XS0938722666	4,125% Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	2.800.000	112.494.000	35.000.000	91,2800	28.776.796,97	0,33
XS0015190423	0,000% HSBC Bank Plc. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	58,0380	5.227.706,72	0,06
GB0005902332	1,125% HSBC Bank Plc. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	57,4190	5.171.951,00	0,06
IL0028102734	4,500% Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000	23.000.000	102,4120	21.216.681,68	0,25

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2016

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
XS1055787680	6,250% Norddte. Landesbank Reg.S. S.1748 v.14(2024)	4.600.000	11.600.000	28.000.000	89,9800	22.693.568,73	0,26
US731011AU68	3,250% Polen v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,9500	22.957.575,21	0,27
US780097AH44	0,000% Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	5.000.000	0	5.000.000	113,7000	5.120.698,97	0,06
XS1395052639	4,050% Standard Chartered Bank Plc. Reg.S. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	100,3300	13.555.665,65	0,16
US842587CW55	4,250% The Southern Company v.16(2036)	15.000.000	0	15.000.000	106,1700	14.344.712,66	0,17
US887317AD78	6,500% Time Warner Inc. v.06(2036)	10.000.000	0	10.000.000	127,0130	11.440.551,25	0,13
US912828RC60	2,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	100.000.000	250.000.000	105,2266	236.954.069,09	2,74
US912828RR30	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	75.000.000	275.000.000	104,6836	259.304.524,83	3,00
US912828B584	2,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	100.000.000	250.000.000	105,0117	236.470.273,37	2,74
US912828G872	2,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	175.000.000	0	175.000.000	105,2969	165.978.680,64	1,92
US912828WN60	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	100.000.000	250.000.000	104,5625	235.458.701,13	2,72
US912828P469	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	200.000.000	0	200.000.000	100,9883	181.928.086,83	2,10
US92343VCQ59	4,400% Verizon Communications Inc. v.14(2034)	6.400.000	72.050.000	145.000.000	104,6200	136.641.145,74	1,58
US984121CB79	6,750% Xerox Corporation v.09(2039)	10.000.000	0	10.000.000	94,5600	8.517.384,26	0,10
USC6900PAA78	6,000% 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	2.600.000	34.860.000	170.150.000	103,0000	157.858.493,97	1,83
						2.060.529.454,07	23,84
Titoli negoziati in borsa						2.526.727.151,61	29,23
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
USD							
US002824BB55	2,950% Abbott Laboratories v.15(2025)	22.500.000	0	22.500.000	101,9340	20.658.575,03	0,24
US00507UAT88	4,550% Actavis Funding SCS v.15(2035)	10.250.000	0	60.500.000	102,8300	56.036.885,25	0,65
US01609WAP77	3,125% Alibaba Group Holding Ltd. v. 14(2021)	0	15.000.000	30.000.000	102,5360	27.707.440,10	0,32
US01609WAQ50	3,600% Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	60.600.000	20.000.000	102,7520	18.510.538,64	0,21
US026874DH71	3,900% American International Group Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,7250	4.626.418,66	0,05
US031162BY57	3,125% Amgen Inc. v.15(2025)	5.000.000	5.350.000	25.000.000	103,9200	23.401.188,98	0,27
US035242AP13	3,650% Anheuser-Busch InBev Finance Inc v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	107,0200	9.639.704,56	0,11
US94973VBA44	3,300% Anthem Inc. v.12(2023)	15.000.000	0	15.000.000	103,5600	13.992.073,50	0,16
US037833BW97	4,500% Apple Inc. v.16(2036)	20.000.000	0	20.000.000	113,3400	20.417.942,71	0,24
US04021LAA89	7,125% Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	5.000.000	5.000.000	40.000.000	101,9380	36.727.796,79	0,42
US00206RCN08	3,400% AT&T Inc. v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	101,9700	45.924.157,81	0,53
US00206RCP55	4,500% AT&T Inc. v.15(2035)	50.100.000	0	50.100.000	102,8000	46.390.560,26	0,54
US00206RCS94	3,600% AT&T Inc v.16(2023)	70.000.000	0	70.000.000	104,6000	65.952.080,71	0,76
US052769AB25	3,600% Autodesk Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	101,5110	9.143.487,66	0,11
US052769AD80	4,375% Autodesk, Inc. v.15(2025)	50.000	5.450.000	20.000.000	105,4830	19.002.522,07	0,22

19

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2016

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US06051GFB05	4,125% Bank of America Corporation v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	107,4400	4.838.767,79	0,06
US09062XAF06	4,050% Biogen Inc. v.15(2025)	50.000	5.050.000	20.000.000	107,7010	19.402.089,71	0,22
US09247XAL55	3,500% BlackRock Inc. v.14(2024)	20.000.000	15.000.000	5.000.000	109,1570	4.916.096,20	0,06
US14040HBG92	3,200% Capital One Financial Corporation v.15(2025)	19.750.000	5.000.000	60.000.000	100,8050	54.479.373,09	0,63
US124857AQ69	4,000% CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	200.000	25.850.000	25.050.000	106,0900	23.937.619,35	0,28
US161175AU86	6,384% Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 144A v.15(2035)	40.000.000	25.000.000	15.000.000	118,2990	15.983.471,45	0,18
US172967KG57	3,700% Citigroup Inc. v.16(2026)	50.000.000	0	50.000.000	104,8800	47.234.732,48	0,55
US189754AA23	4,250% Coach, Inc. v.15(2025)	50.000	30.100.000	20.000.000	102,3700	18.441.722,21	0,21
US25272KAN37	8,100% Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	31.000.000	1.000.000	30.000.000	107,9760	29.177.445,51	0,34
US278642AL76	3,450% eBay Inc v.14(2024)	450.000	10.550.000	75.000.000	102,8200	69.460.457,58	0,80
USF2893TAS53	3,625% Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	30.350.000	0	80.350.000	104,6300	75.725.279,23	0,88
US29273EAC21	6,000% Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	5.000.000	0	5.000.000	88,0630	3.966.087,19	0,05
US31428XBF24	3,250% FedEx Corporation v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	104,6800	14.143.397,59	0,16
US375558AZ68	3,500% Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	10.000.000	0	10.000.000	107,0000	9.637.903,08	0,11
XS1218432349	4,000% Glencore Funding LLC Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	87,4600	3.938.929,92	0,05
US38148LAC00	3,500% Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	10.550.000	0	60.800.000	102,8200	56.309.277,61	0,65
US42824CAL37	4,400% Hewlett Packard Enterprise Co. S.144A v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	107,0780	19.289.857,68	0,22
US42824CAP41	4,900% Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6660	9.427.670,69	0,11
US45866FAD69	3,750% Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)	30.000.000	0	30.000.000	107,9760	29.177.445,51	0,34
US459200JG74	3,450% International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	108,7300	9.793.730,86	0,11
US46625HQP59	1,487% JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,1000	9.016.393,44	0,10
US46625HRU67	1,782% JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	225.000.000	0	225.000.000	99,9330	202.530.399,93	2,34
US48203RAG92	4,500% Juniper Networks Inc. v.14(2024)	500.000	0	24.500.000	104,6130	23.086.097,10	0,27
US48203RAJ32	4,350% Juniper Networks, Inc. v.15(2025)	300.000	10.400.000	40.000.000	103,1400	37.160.871,92	0,43
US487836BP25	3,250% Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,7000	18.501.170,96	0,21
US496902AN77	5,950% Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	9.550.000	0	40.000.000	99,1880	35.736.984,33	0,41
USU42314AA95	4,875% Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	300.000	9.814.000	70.300.000	109,7500	69.495.811,57	0,80
US50077LAC00	3,000% Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,2260	9.117.816,61	0,11
US50077LAA44	4,375% Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2046)	10.000.000	0	10.000.000	106,4080	9.584.579,36	0,11

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2016

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US512807AP34	3,900% Lam Research Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	105,3650	18.981.264,64	0,22
US571903AP82	3,750% Marriott International Inc. v.15(2025)	8.675.000	0	18.675.000	106,2930	17.879.857,46	0,21
US58013MEY66	3,700% McDonald's Corporation v.15(2026)	40.000.000	20.000.000	20.000.000	108,1100	19.475.770,13	0,23
US58013MEZ32	4,700% McDonald's Corporation v.15(2035)	20.000.000	0	20.000.000	113,0200	20.360.295,44	0,24
US594918BH60	2,650% Microsoft Corporation v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	104,4500	18.816.429,47	0,22
US594918BB90	2,700% Microsoft Corporation v.15(2025)	21.000.000	6.000.000	15.000.000	103,8300	14.028.553,41	0,16
USJ4599LAJ10	2,632% Mizuho Financial Group Inc. Reg.S. v.16(2021)	20.000.000	0	20.000.000	102,0400	18.382.273,46	0,21
US609207AB14	4,000% Mondelez International Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	110,8800	9.987.389,66	0,12
US631103AF50	4,250% Nasdaq Inc. v.14(2024)	100.000	0	50.400.000	105,0800	47.703.404,79	0,55
US631103AG34	3,850% Nasdaq Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,2400	4.604.575,75	0,05
US651229AV81	3,850% Newell Brands Inc. v.16(2023)	26.000.000	0	26.000.000	105,1800	24.632.318,50	0,28
US651229AX48	5,375% Newell Brands Inc. v.16(2036)	5.000.000	0	5.000.000	109,8800	4.948.657,90	0,06
USF6627WAB93	6,000% Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	800.000	12.400.000	10.000.000	97,4380	8.776.616,83	0,10
USF6627WAC76	6,250% Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	1.200.000	7.000.000	15.000.000	95,2500	12.869.302,83	0,15
US68217FAA03	3,600% Omnicom Group Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,9200	9.360.475,59	0,11
US68389XAU90	3,400% Oracle Corporation v.14(2024)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	108,1400	29.221.761,84	0,34
US741503AW60	3,650% Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	1.000.000	40.000.000	104,4010	37.615.204,47	0,44
US747525AF05	3,450% Qualcomm Inc. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	106,7850	9.618.537,20	0,11
US747525AJ27	4,650% QUALCOMM v.15(2035)	4.650.000	0	70.100.000	107,9000	68.129.976,58	0,79
US78012KNM52	1,338% Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	9.000.000	0	9.000.000	99,8400	8.093.676,82	0,09
USU7787RAG66	1,327% SABMiller Holdings Inc. Reg.S. FRN v.13(2018)	3.500.000	0	3.500.000	99,6720	3.142.244,64	0,04
US78409VAD64	4,000% S&P Global Inc. v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	109,0380	24.553.684,02	0,28
US790849AJ26	3,250% St Jude Medical Inc. v.13(2023)	14.000.000	0	14.000.000	103,3420	13.031.778,06	0,15
US790849AN38	3,875% St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	26.000.000	0	26.000.000	106,8500	25.023.419,20	0,29
US85771PAN24	3,700% Statoil ASA v.13(2024)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	108,4460	14.652.224,82	0,17
US86960BAM46	1,781% Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	100,8810	9.086.741,13	0,11
US871829BC08	3,300% Sysco Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,6900	9.339.758,60	0,11
US883556BF82	4,150% Thermo Fisher Scientific Inc. v.13(2024)	5.000.000	0	5.000.000	109,4830	4.930.778,24	0,06
US883556BN17	3,000% Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2023)	15.000.000	0	15.000.000	102,2090	13.809.538,82	0,16
US884903BV64	3,350% Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	20.000.000	0	20.000.000	100,2900	18.067.014,95	0,21
US887228AA20	5,750% Time Inc. S.144A v.14(2022)	20.000.000	8.000.000	12.000.000	94,3750	10.200.864,71	0,12
US87264AAE55	6,836% T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	250.000	30.300.000	10.000.000	104,5400	9.416.321,38	0,11

21

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2016

22

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
USD (segue)								
US87264AAJ43	6,500% T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	420.000	70.620.000	20.000.000	105,0000	18.915.510,72	0,22	
US89114QBH02	1,627% Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	12.000.000	0	12.000.000	100,4600	10.858.584,04	0,13	
US91324PCV22	3,100% UnitedHealth Group Inc. v.16(2026)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	104,6000	9.421.725,82	0,11	
US91829KAA16	6,375% Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	25.000.000	0	25.000.000	85,5630	19.267.474,33	0,22	
US92826CAC64	2,800% VISA Inc. v.15(2022)	50.000.000	30.000.000	20.000.000	105,4100	18.989.371,28	0,22	
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	106,9600	9.634.300,13	0,11	
US91831AAB70	5,875% VRX Escrow Corporation 144A v.15(2023)	50.000.000	20.000.000	30.000.000	80,4380	21.736.083,59	0,25	
US931427AH10	3,800% Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	105,1000	9.466.762,75	0,11	
US949746RT05	2,020% Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	250.000.000	0	250.000.000	101,4000	228.337.236,53	2,64	
US94974BGP94	3,550% Wells Fargo & Co. v.15(2025)	20.100.000	0	70.200.000	106,0000	67.025.761,12	0,78	
US958102AK10	10,500% Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	12.000.000	0	12.000.000	106,8130	11.545.271,12	0,13	
US961214CW13	1,627% Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	15.000.000	0	15.000.000	100,3300	13.555.665,65	0,16	
US966837AD89	5,200% Whole Foods Market Inc. 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	108,6320	19.569.807,24	0,23	
US984121CL51	4,800% Xerox Corporation v.15(2035)	44.172.000	24.440.000	195.032.000	92,0000	161.619.023,60	1,87	
US98420EAC93	4,450% XLIT Ltd. v.15(2025)	200.000	13.950.000	89.200.000	99,8600	80.233.399,39	0,93	
US98956PAF99	3,550% Zimmer Holdings Inc. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	103,2760	9.302.468,02	0,11	
US98978VAB99	3,250% Zoetis Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	102,0060	9.188.074,22	0,11	
						2.629.050.083,57	30,44	
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						2.629.050.083,57	30,44	
Obbligazioni						5.155.777.235,18	59,67	
Quote di fondi d'investimento ²⁾								
Germania								
DE000A14N5Q3	Nova Steady Healthcare	EUR	0	0	20	933.306,2700	18.666.125,40	0,22
						18.666.125,40	0,22	
Lussemburgo								
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	470	0	470	96.946,9300	45.565.057,10	0,53
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	1.450	4.000	10.879,5300	43.518.120,00	0,50
						89.083.177,10	1,03	
Quote di fondi d'investimento ²⁾						107.749.302,50	1,25	
Portafoglio titoli						6.930.614.843,79	80,21	

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

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2016

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Opzioni							
Posizioni lunghe							
EUR							
	Put su AXA S.A. settembre 2016/17,00	20.000	0	20.000		1.780.000,00	0,02
	Put su AXA S.A. settembre 2016/20,00	20.000	10.000	10.000		2.520.000,00	0,03
						4.300.000,00	0,05
USD							
	Put su EUR/USD luglio 2016/1,1000	200.000.000	0	200.000.000		209.511,80	0,00
	Put su EUR/USD luglio 2016/1,1200	200.000.000	0	200.000.000		1.837.506,76	0,02
	Put su EUR/USD luglio 2016/1,1200	200.000.000	0	200.000.000		1.720.590,88	0,02
	Put su Johnson & Johnson luglio 2016/100,00	4.500	0	4.500		28.373,27	0,00
	Put su S&P 500 Index agosto 2016/2.050,00	3.500	500	3.000		11.741.127,72	0,14
	Put su S&P 500 Index settembre 2016/2.000,00	1.250	0	1.250		4.875.247,70	0,06
						20.412.358,13	0,24
	Posizioni lunghe					24.712.358,13	0,29
	Opzioni					24.712.358,13	0,29
Contratti a termine							
Posizioni lunghe							
EUR							
	DAX Performance-Index Future settembre 2016	1.000	0	1.000		-457.737,50	-0,01
						-457.737,50	-0,01
	Posizioni lunghe					-457.737,50	-0,01
	Contratti a termine					-457.737,50	-0,01
	Depositi bancari - Conto corrente					1.166.401.210,13	13,50
	Debiti verso banche					-17.660.489,47	-0,20
	Depositi vincolati					512.721.376,14	5,93
	Saldo di altri crediti e debiti					26.777.282,67	0,28
	Patrimonio netto in EUR					8.643.108.843,89	100,00

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

Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2016 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

24

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Acquisti di valuta	85.000.000,00	78.168.754,39	0,90
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	310.700.000,00	286.180.880,69	3,31
CHF/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Acquisti di valuta	25.000.000,00	22.990.810,12	0,27
CHF/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Acquisti di valuta	15.000.000,00	13.804.376,90	0,16
CHF/EUR	UBS AG, London	Acquisti di valuta	75.000.000,00	68.972.430,34	0,80
GBP/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Acquisti di valuta	80.000.000,00	97.431.819,04	1,13
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	90.000.000,00	109.642.176,67	1,27
GBP/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Acquisti di valuta	60.000.000,00	73.080.837,67	0,85
GBP/EUR	UBS AG, London	Acquisti di valuta	60.000.000,00	73.094.784,44	0,85
NOK/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	100.000.000,00	10.731.740,51	0,12
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Acquisti di valuta	270.000.000,00	243.091.997,23	2,81
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	121.545.000,00	109.097.126,91	1,26
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Acquisti di valuta	62.500.000,00	56.273.100,10	0,65
USD/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Acquisti di valuta	62.500.000,00	56.273.100,10	0,65
USD/EUR	UBS AG, London	Acquisti di valuta	150.000.000,00	135.055.440,25	1,56
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd., London	Vendite di valuta	50.000.000,00	45.981.620,23	0,53
EUR/CHF	J.P. Morgan Securities PLC, London	Vendite di valuta	50.000.000,00	46.080.528,48	0,53
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd., London	Vendite di valuta	205.000.000,00	188.643.332,84	2,18
EUR/GBP	Citigroup Global Markets Ltd., London	Vendite di valuta	85.000.000,00	103.536.997,85	1,20
EUR/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	25.000.000,00	30.456.160,18	0,35
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, London	Vendite di valuta	180.000.000,00	219.270.406,56	2,54
EUR/GBP	UBS AG, London	Vendite di valuta	145.000.000,00	176.631.782,30	2,04
EUR/NOK	Citigroup Global Markets Ltd., London	Vendite di valuta	456.000.000,00	48.925.038,58	0,57
EUR/NOK	UBS AG, London	Vendite di valuta	970.000.000,00	104.085.056,01	1,20
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Vendite di valuta	2.975.000.000,00	2.675.930.088,17	30,96
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	73.600.000,00	66.280.741,43	0,77
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Vendite di valuta	1.640.000.000,00	1.475.755.726,64	17,07
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Vendite di valuta	830.000.000,00	745.958.440,12	8,63
EUR/USD	UBS AG, London	Vendite di valuta	755.000.000,00	679.750.805,75	7,86

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni lunghe			
EUR			
DAX Performance-Index Future settembre 2016	1.000	239.687.500,00	2,77
		239.687.500,00	2,77
Posizioni lunghe		239.687.500,00	2,77
Contratti a termine		239.687.500,00	2,77

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

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016 dell'Ethna-AKTIV

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016

25

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
Azioni, diritti e buoni di godimento				
Titoli negoziati in borsa				
Belgio				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	550.000	550.000
Germania				
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	1.000.000	7.000.000
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	2.048.782	5.000.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	110.000	110.000
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	50.000	1.180.000
DE000ZAL1111	Zalando SE	EUR	350.000	350.000
Francia				
FR0000131104	Banque Nationale de Paris Paribas S.A.	EUR	84.818	3.000.000
Regno Unito				
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	1.400.000	1.400.000
GB00BYYK2V80	Worldpay Group Plc.	GBP	0	354.000
Irlanda				
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	125.000	2.000.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	500.000	500.000
Israele				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.100.000	1.100.000
Jersey				
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	120.000	2.120.000
Canada				
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	100.000	6.150.000
Liechtenstein				
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	77	644.534
Paesi Bassi				
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	2.000.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	1.500.000	1.500.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016

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

26

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
Svizzera				
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	350.000	350.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	1.000.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	1.150.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	25.000	725.000
Stati Uniti d'America				
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	50.000	50.000
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	0	100.000
US09531U1025	Blue Buffalo Pet Products Inc.	USD	0	1.650.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	750.000	750.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	300.000	700.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	400.000	400.000
US26138E1091	Dr. Pepper Snapple Group Inc.	USD	100.000	100.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	550.000	550.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	200.000	200.000
US30241L1098	Fei Co.	USD	0	625.000
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	300.000	300.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	1.375.000	1.375.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.950.000	2.450.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	75.000	2.850.000
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	0	2.450.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	284.260	7.400.000
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	400.000	400.000
US6541061031	Nike Inc. -B-	USD	200.000	200.000
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	2.000.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	1.400.000	2.100.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	500.000	7.500.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	0	1.600.000
US7565771026	Red Hat Inc.	USD	0	750.000
US8716071076	Synopsys Inc.	USD	100.000	660.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	20.000	85.000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	45.000	1.600.000
US9029733048	U.S. Bancorp	USD	0	500.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	1.600.000	2.600.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	100.000	3.650.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	400.000	400.000
US9662441057	WhiteWave Foods Co.	USD	346.338	2.500.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	500.000	500.000
US88579Y1010	3M Co.	USD	500.000	500.000
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
EUR				
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.		0	65.106.000
DE0001141596	2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)		0	325.000.000
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)		0	5.000.000
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.		200.000	22.700.000
DE000A1RET15	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)		0	150.000.000
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)		0	300.000.000
NL0010200606	1,250 % Niederlande v.12(2018)		0	100.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
USD			
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	50.000.000
XS0456513711	10,250 % Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	0	15.000.000
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	200.000	24.200.000
GB0005232391	0,981 % Lloyds Bank PLC FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
XS1242956966	5,500 % Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	1.750.000	76.000.000
XS1266660122	6,000 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	600.000	60.800.000
US87927YAA01	5,303 % Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	0	50.000.000
US25468PCW41	2,350 % The Walt Disney Co. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
US912828R366	1,625 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.16(2026)	95.000.000	95.000.000
US912828UJ76	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	125.000.000	125.000.000
US912828UV05	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828VA58	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	150.000.000	150.000.000
US912828N480	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828M987	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828L997	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828L658	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828M565	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)	210.000.000	210.000.000
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust FRN Perp.	0	134.550.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
XS1117300241	6,250 % Altice NV Reg.S. v.15(2025)	1.100.000	51.900.000
USD			
US00724FAC59	3,250 % Adobe Systems Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US023135AP19	4,800 % Amazon.com Inc. v.14(2034)	100.000	17.600.000
US025816BD05	2,650 % American Express Co. v.13(2022)	25.000.000	25.000.000
US037833BY53	3,250 % Apple Inc. v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
US1248EPBG71	5,375 % CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	0	60.000.000
US161175AN44	6,384 % Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. v.15(2035)	0	110.000.000
US161175AM60	4,908 % Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 114A v.15(2025)	0	67.000.000
US17275RBD35	2,200 % Cisco Systems Inc. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US17275RBE18	2,600 % Cisco Systems Inc. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
US191216BS87	2,875 % Coca-Cola Co. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US23918KAR95	5,000 % DaVita HealthCare Partners, Inc. v.15(2025)	300.000	75.650.000
US29273EAA64	6,000 % Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US30212PAJ49	4,500 % Expedia Inc. v.14(2024)	50.000	30.140.000
US31562QAF46	5,250 % Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2023)	3.200.000	79.600.000
US31620MAM82	3,875 % Fidelity National Information Services Inc. v.14(2024)	0	7.900.000
US31620MAQ96	4,500 % Fidelity National Information Services Inc. v.15(2022)	100.000	20.650.000
US31620MAR79	5,000 % Fidelity National Information Services Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US35804GAK40	4,500 % Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	0	19.000.000
USC98874AB39	5,800 % Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	0	15.000.000
USC98874AG26	3,600 % Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.11(2017)	0	16.000.000
US98417EAB65	5,800 % Glencore Finance (Canada) Ltd. 144A v.06(2016)	0	8.000.000
US437076BM30	3,000 % Home Depot Inc. v.16(2026)	21.000.000	21.000.000
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	650.000	106.950.000

27

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016

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

28

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	
USD (segue)				
US458140AM21	2,700 % Intel Corporation v.12(2022)	10.000.000	10.000.000	
US458140AS90	3,700 % Intel Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000	
US478160BT00	2,050 % Johnson & Johnson v.16(2023)	11.000.000	11.000.000	
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	200.000	30.330.000	
US55608XAB38	4,875 % Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)	0	15.000.000	
US561233AC14	5,500 % Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)	0	75.000.000	
US580645AH29	4,000 % McGraw Hill Financial Inc. v.15(2025)	5.000.000	25.000.000	
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)	0	30.000.000	
US64110LAK26	5,875 % Netflix Inc. 144A v.15(2025)	0	50.000.000	
US71647NAN93	6,850 % Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	0	15.000.000	
US163851AA61	6,625 % The Chemours Co. 144A v.15(2023)	0	20.000.000	
US87264AAN54	6,375 % T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	522.000	61.080.000	
US897050AB62	6,375 % Tronox Finance LLC v.13(2020)	16.000.000	16.000.000	
US911365BC77	4,625 % United Rentals North America Inc. v.15(2023)	250.000	18.250.000	
US91324PCH38	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.14(2021)	20.000.000	20.000.000	
US91911KAE29	5,500 % Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)	0	70.000.000	
US92343EAH53	5,250 % Verisign Inc. v.15(2025)	0	50.000.000	
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	0	35.000.000	
USU98737AC03	4,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)	4.500.000	108.400.000	
US98978VAK98	4,500 % Zoetis Inc. v.15(2025)	0	1.000.000	
Quote di fondi d'investimento ¹⁾				
Lussemburgo				
LU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV – German Opportunities	EUR	0	4.200
Opzioni				
EUR				
	Call su Banque Nationale de Paris Paribas S.A. marzo 2016/43,00		5.000	5.000
	Put su AXA S.A. dicembre 2016/17,00		20.000	20.000
	Put su Banque Nationale de Paris Paribas S.A. marzo 2016/40,00		5.000	5.000
USD				
	Call su Gilead Sciences Inc. agosto 2016/95,00		4.000	4.000
	Call su Tiffany & Co. agosto 2016/70,00		5.000	5.000
	Put su Allergan Plc. agosto 2016/270,00		2.500	2.500
	Put su Gilead Sciences, Inc. maggio 2016/95,00		5.000	5.000
	Put su Microsoft Corporation luglio 2016/50,00		5.000	5.000
	Put su Priceline Group Inc. marzo 2016/1.200,00		250	250
	Put su Procter & Gamble Co. maggio 2016/80,00		10.000	10.000
	Put su Tiffany & Co. agosto 2016/55,00		2.000	2.000
Contratti a termine				
CHF				
	Swiss Market Index Future giugno 2016		3.200	3.200
	Swiss Market Index Future marzo 2016		3.300	3.300
EUR				
	DAX Performance-Index Future giugno 2016		1.500	1.500
	DAX Performance-Index Future giugno 2016		500	500
	DAX Performance-Index Future marzo 2016		2.700	2.700

¹⁾ 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.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
EUR (segue)			
	DAX Performance-Index Future settembre 2016	1.850	1.850
	Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future marzo 2016	1.000	1.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future giugno 2016	60.473	60.473
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future giugno 2016	10.500	10.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future marzo 2016	19.500	19.500
	3MO Euribor Future dicembre 2016	45.000	0
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2016	3.000	3.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2016	3.000	3.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2016	2.000	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future giugno 2016	1.000	1.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2016	16.619	16.619
	CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2016	21.195	21.195
	CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2016	5.000	5.000
	CME NASDAQ 100 E-MINI INDEX Future giugno 2016	7.000	7.000
	CME NASDAQ 100 E-MINI INDEX Future giugno 2016	1.000	1.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2016	20.900	20.900
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2016	1.750	1.750
	CME 3MO Euro-Dollar Future dicembre 2016	36.000	106.000
	US Long Bond Future marzo 2016	5.500	2.500

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 2016.

Dollaro australiano	EUR	1	=	AUD	1,4926
Sterlina britannica	EUR	1	=	GBP	0,8207
Corona danese	EUR	1	=	DKK	7,4379
Yen giapponese	EUR	1	=	JPY	113,9398
Corona norvegese	EUR	1	=	NOK	9,3160
Rublo russo	EUR	1	=	RUB	70,5240
Corona svedese	EUR	1	=	SEK	9,4312
Franco svizzero	EUR	1	=	CHF	1,0879
Dollaro USA	EUR	1	=	USD	1,1102



30 Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2016

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 Association, la gazzetta ufficiale del Granducato di Lussemburgo ("Mémorial") in data 2 marzo 2002. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 18 marzo 2016 e l'avviso dell'avvenuto deposito presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo è stato pubblicato sul Mémorial in data 11 aprile 2016.

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 da a) a d) non sia stata stabilita alcuna quotazione, tali strumenti finanziari vengono valutati, esattamente come gli altri valori patrimoniali consentiti dalla legge, al corrispondente valore commerciale, stabilito dalla Società di gestione in buona fede secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili (p.es. modelli di valutazione appropriati tenendo conto delle attuali condizioni di mercato).
- f) le disponibilità liquide sono valutate al rispettivo valore nominale maggiorato degli interessi.
- g) i crediti, ad esempio ratei di interessi attivi e debiti, vengono di norma calcolati al valore nominale.
- h) il valore di mercato dei valori mobiliari, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del fondo, viene convertito nella valuta corrispondente del fondo al tasso di cambio calcolato ponendo a base il fixing WM/Reuters alle ore 17.00 (16.00 ora di Londra) del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.

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 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 è stato abbandonato.

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 di avvalersi di una consulenza in merito alle leggi e ai regolamenti applicabili all'acquisto, al possesso e al rimborso di quote.

32

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 2015 e il 30 giugno 2016 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-AKTIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,79	0,00
Classe di quote (T)	1,77	0,00
Classe di quote (CHF-A)	1,81	0,00
Classe di quote (CHF-T)	1,81	0,00
Classe di quote (SIA-A)	1,19	0,00
Classe di quote (SIA-T)	1,18	0,00
Classe di quote (USD-A)	1,86	0,00
Classe di quote (USD-T)	1,76	0,00
Classe di quote (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Classe di quote (SIA-USD-T)	1,15	0,00

c.) Avvertenze per gli investitori

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

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

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

Amministrazione, distribuzione e consulenza

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

Amministrazione centrale, Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti:

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

Agente di pagamento nel Granducato di Lussemburgo:

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

Avvertenze per gli investitori nella Repubblica federale di Germania:

Agente di pagamento e Agente informativo:

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

35

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
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

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

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

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

Avvertenze per gli investitori 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:

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 Brussels

Distributore:

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

36

**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 · Luxembourg
Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

