

Ethna-AKTIV R.C.S Luxemburg K816

Relazione semestrale
al 30 giugno 2017

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEIA
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 2017	16
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2017 dell’Ethna-AKTIV	28
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2017	33
Amministrazione, distribuzione e consulenza	38

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

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

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

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

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
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
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	CHF	CHF	EUR	EUR

	Classe di quote (SIA CHF-T)	Classe di quote (USD-A)	Classe di quote (USD-T)	Classe di quote (SIA USD-T)
Codice titolo:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
Codice ISIN:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	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:	1,10 % annuo	1,70 % annuo	1,70 % annuo	1,10 % annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione	capitalizzazione
Valuta:	CHF	USD	USD	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	40,43 %
Lussemburgo	5,82 %
Svizzera	4,46 %
Regno Unito	4,05 %
Paesi Bassi	2,84 %
Isole Cayman	2,74 %
Francia	2,59 %
Germania	2,20 %
Canada	1,04 %
Irlanda	0,79 %
Giappone	0,66 %
Corea del Sud	0,59 %
Portogallo	0,56 %
Liechtenstein	0,47 %
Belgio	0,41 %
Jersey	0,34 %
Cina	0,29 %
Italia	0,29 %
Messico	0,28 %
Australia	0,27 %
Israele	0,21 %
Finlandia	0,08 %
Isole Vergini britanniche	0,03 %
Portafoglio titoli	71,44 %
Opzioni	-0,05 %
Contratti a termine	0,15 %
Depositi vincolati	4,69 %
Depositi bancari	23,50 %
Debiti verso banche	-0,05 %
Altri strumenti finanziari	-0,03 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,35 %
	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⁾	
Banche	8,53 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	7,37 %
Software e servizi	6,11 %
Servizi commerciali e professionali	5,79 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	5,53 %
Alimenti, bevande e tabacco	4,80 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	4,61 %
Vendita al dettaglio	3,56 %
Assicurazioni	3,48 %
Quote di fondi d’investimento	2,83 %
Energia	2,34 %
Altro	2,30 %
Mezzi di comunicazione	1,99 %
Beni strumentali	1,92 %
Automezzi e componenti	1,68 %
Materiali	1,22 %
Investimento immobiliare	1,19 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	1,11 %
Attrezzature e servizi sanitari	1,02 %
Servizi al consumatore	0,94 %
Servizi di pubblica utilità	0,58 %
Prodotti durevoli e tessili	0,57 %
Titoli di Stato	0,56 %
Servizi di telecomunicazione	0,48 %
Trasporto	0,48 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	0,45 %
Portafoglio titoli	71,44 %
Opzioni	-0,05 %
Contratti a termine	0,15 %
Depositi vincolati	4,69 %
Depositi bancari	23,50 %
Debiti verso banche	-0,05 %
Altri strumenti finanziari	-0,03 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,35 %
	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
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49
31.12.2016	3.983,05	32.116.424	-1.491.191,43	124,02
30.06.2017	3.325,33	26.278.512	-734.183,14	126,54

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
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04
31.12.2016	2.555,12	19.858.554	-1.532.027,12	128,67
30.06.2017	2.364,03	17.847.602	-263.755,15	132,46

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
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
30.06.2017	19,49	195.120	-1.917,35	99,87

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
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20
30.06.2017	97,99	842.503	-31.257,20	116,31

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
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ¹⁾
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ²⁾
30.06.2017	17,27	174.126	-512,17	99,21	108,46 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
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ¹⁾
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ²⁾
30.06.2017	115,08	1.057.997	-15.181,23	108,77	118,91 ³⁾

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

²⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2017 1 EUR = 1,0932 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
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
30.06.2017	78,61	150.677	-13.181,78	521,70

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
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
30.06.2017	202,02	348.378	27.026,33	579,88

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
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ¹⁾
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ²⁾
30.06.2017	126,57	278.840	-4.625,54	453,91	496,21 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
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁴⁾
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁵⁾
30.06.2017	3,68	42.394	-1.133,93	86,77	99,13 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
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁴⁾
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁵⁾
30.06.2017	44,38	484.027	-21.519,28	91,68	104,74 ⁶⁾

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
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁴⁾
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁵⁾
30.06.2017	6,34	14.549	-911,59	435,45	497,50 ⁶⁾

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

²⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2017 1 EUR = 1,0932 CHF

⁴⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2015 1 EUR = 1,0905 USD

⁵⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2016 1 EUR = 1,0488 USD

⁶⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2017 1 EUR = 1,1425 USD

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-AKTIV

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo

al 30 giugno 2017

7

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 4.562.706.965,33)	4.570.280.326,73
Depositi vincolati	300.000.000,00
Depositi bancari	1.504.135.582,33
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	9.443.320,16
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	48.771.303,58
Interessi attivi	25.639.324,70
Crediti da dividendi	991.636,95
Crediti da vendite di quote	7.383.981,15
Crediti da operazioni in valori mobiliari	80.158.295,96
Crediti da operazioni in cambi	196.936.542,67
Altri crediti ¹⁾	898.579,10
	6.744.638.893,33
Opzioni	-3.212.063,46
Debiti verso banche	-2.942.232,84
Debiti da rimborsi di quote	-32.022.934,37
Minusvalenze non realizzate su credit default swap	-1.787.281,50
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-95.873.904,37
Debiti da operazioni in cambi	-197.756.843,63
Altre passività ²⁾	-10.270.141,78
	-343.865.401,95
Patrimonio netto del fondo	6.400.773.491,38

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

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

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	3.325.330.846,41 EUR
Quote in circolazione	26.278.511,513
Valore della quota	126,54 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.364.026.819,17 EUR
Quote in circolazione	17.847.602,011
Valore della quota	132,46 EUR

8

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	19.487.211,51 EUR
Quote in circolazione	195.119,630
Valore della quota	99,87 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	97.993.410,98 EUR
Quote in circolazione	842.503,279
Valore della quota	116,31 EUR

Classe di quote (CHF-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	17.274.900,55 EUR
Quote in circolazione	174.125,517
Valore della quota	99,21 EUR
Valore della quota	108,46 CHF ¹⁾

Classe di quote (CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	115.077.130,53 EUR
Quote in circolazione	1.057.997,262
Valore della quota	108,77 EUR
Valore della quota	118,91 CHF ¹⁾

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	78.607.769,90 EUR
Quote in circolazione	150.676,920
Valore della quota	521,70 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	202.016.434,47 EUR
Quote in circolazione	348.378,153
Valore della quota	579,88 EUR

¹⁾ Convertito in euro ai tassi di cambio al 30 giugno 2017
1 EUR = 1,0932 CHF

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	126.569.105,05 EUR
Quote in circolazione	278.839,736
Valore della quota	453,91 EUR
Valore della quota	496,21 CHF ¹⁾

Classe di quote (USD-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	3.678.558,07 EUR
Quote in circolazione	42.393,559
Valore della quota	86,77 EUR
Valore della quota	99,13 USD ²⁾

Classe di quote (USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	44.375.951,08 EUR
Quote in circolazione	484.026,912
Valore della quota	91,68 EUR
Valore della quota	104,74 USD ²⁾

Classe di quote (SIA USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	6.335.353,66 EUR
Quote in circolazione	14.549,107
Valore della quota	435,45 EUR
Valore della quota	497,50 USD ²⁾

¹⁾ Convertito in euro ai tassi di cambio al 30 giugno 2017
1 EUR = 1,0932 CHF

²⁾ Convertito in euro ai tassi di cambio al 30 giugno 2017
1 EUR = 1,1425 USD

Variazione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 30 giugno 2017

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	7.302.404.374,71	3.983.045.292,96	2.555.115.389,30	21.449.506,29
Utile netto di esercizio	16.517.668,40	8.120.573,91	5.703.281,67	7.252,05
Importo perequativo	1.078.686,17	759.110,52	404.648,48	566,02
Afflussi da vendita di quote	884.782.238,20	79.188.131,87	701.995.034,71	1.028.763,08
Deflussi da rimborso di quote	-1.945.934.270,35	-813.371.275,96	-965.750.186,89	-2.946.108,13
Plusvalenze realizzate	532.259.633,13	277.183.747,72	195.968.776,73	1.637.121,31
Minusvalenze realizzate	-329.545.633,05	-168.700.665,33	-118.389.122,16	-1.009.697,20
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-47.840.260,08	-22.380.234,83	-17.569.676,76	-126.933,86
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	19.841.257,52	13.125.834,41	6.548.674,09	62.595,86
Distribuzione	-32.790.203,27	-31.639.668,86	0,00	-615.853,91
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	6.400.773.491,38	3.325.330.846,41	2.364.026.819,17	19.487.211,51

	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	126.124.095,69	17.932.715,69	128.970.755,35	89.423.166,87
Utile netto di esercizio	51.586,06	40.823,07	283.330,68	420.058,47
Importo perequativo	8.877,24	316,09	18.322,97	8.012,50
Afflussi da vendita di quote	4.055.454,94	1.246.907,80	8.364.495,82	7.527.305,04
Deflussi da rimborso di quote	-35.312.658,37	-1.759.074,86	-23.545.729,06	-20.709.080,31
Plusvalenze realizzate	8.542.991,45	1.481.103,10	10.265.491,71	6.285.506,75
Minusvalenze realizzate	-5.301.145,01	-1.158.423,08	-7.981.944,48	-3.815.239,44
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-639.784,21	-146.721,35	-998.181,26	-570.029,49
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	463.993,19	-60.282,00	-299.411,20	231.907,81
Distribuzione	0,00	-302.463,91	0,00	-193.838,30
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	97.993.410,98	17.274.900,55	115.077.130,53	78.607.769,90

	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	169.969.613,41	129.682.082,51	5.032.964,19	68.096.333,76
Utile netto di esercizio	1.042.783,26	681.765,33	9.147,69	121.513,63
Importo perequativo	-155.681,27	9.041,42	1.403,40	22.711,06
Afflussi da vendita di quote	74.348.420,93	828.670,97	291.130,64	5.719.680,40
Deflussi da rimborso di quote	-47.322.090,99	-5.454.207,45	-1.425.061,86	-27.238.960,65
Plusvalenze realizzate	13.934.791,75	10.733.568,14	457.635,08	5.055.295,53
Minusvalenze realizzate	-8.199.782,45	-8.346.515,59	-491.333,46	-5.366.619,99
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-1.562.926,35	-1.107.472,23	-90.545,99	-2.344.361,75
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-38.693,82	-457.828,05	-68.403,33	310.359,09
Distribuzione	0,00	0,00	-38.378,29	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	202.016.434,47	126.569.105,05	3.678.558,07	44.375.951,08

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	7.562.458,69
Utile netto di esercizio	35.552,58
Importo perequativo	1.357,74
Afflussi da vendita di quote	188.242,00
Deflussi da rimborso di quote	-1.099.835,82
Plusvalenze realizzate	713.603,86
Minusvalenze realizzate	-785.144,86
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-303.392,00
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	22.511,47
Distribuzione	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	6.335.353,66

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

Conto economico dell'Ethna-AKTIV

11

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 30 giugno 2017

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR
Proventi				
Dividendi	12.448.736,18	6.511.167,51	4.605.970,63	37.515,55
Proventi da investimenti	175.462,56	94.913,05	62.546,03	510,86
Interessi su obbligazioni	63.682.879,85	33.676.882,05	23.320.313,71	191.528,08
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	893.588,40	472.900,64	329.565,80	2.760,20
Interessi bancari	-1.764.939,72	-932.661,23	-645.738,97	-5.385,36
Proventi da partecipazioni	1.834.726,70	988.258,45	655.879,72	5.453,35
Altri proventi	132.088,41	69.909,22	48.697,93	410,17
Importo perequativo	-5.081.434,75	-3.281.360,63	-1.752.366,08	-9.733,65
Totale dei proventi	72.321.107,63	37.600.009,06	26.624.868,77	223.059,20
Spese				
Interessi passivi	-247.818,25	-125.732,17	-95.829,98	-735,25
Commissione di gestione	-56.182.513,21	-30.102.293,93	-20.937.161,22	-213.970,11
Taxe d'abonnement	-1.628.863,15	-853.590,44	-599.271,83	-5.057,08
Spese di pubblicazione e di revisione	-84.696,84	-45.477,23	-30.427,94	-249,63
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-118.682,79	-62.675,21	-43.555,23	-356,91
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-64.274,14	-34.092,90	-23.418,03	-192,29
Imposte governative	-149.423,37	-78.744,08	-55.477,95	-454,43
Altre spese ¹⁾	-1.329.916,06	-699.079,30	-484.162,52	-3.959,08
Importo perequativo	4.002.748,58	2.522.250,11	1.347.717,60	9.167,63
Totale delle spese	-55.803.439,23	-29.479.435,15	-20.921.587,10	-215.807,15
Utile netto di esercizio	16.517.668,40	8.120.573,91	5.703.281,67	7.252,05
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾		1,79	1,79	2,20
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾		1,79	1,79	2,20
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾		0,00	0,00	0,00

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 2017 e il 30 giugno 2017

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	196.143,51	32.844,85	224.882,10	144.401,53
Proventi da investimenti	2.977,43	428,74	3.110,63	2.050,14
Interessi su obbligazioni	1.025.217,27	165.279,44	1.150.925,84	744.355,46
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	14.165,11	2.331,19	16.289,07	10.443,06
Interessi bancari	-28.099,50	-4.626,51	-32.069,78	-21.031,42
Proventi da partecipazioni	30.786,83	4.607,29	33.378,51	22.017,64
Altri proventi	2.096,45	347,16	2.411,22	1.518,76
Importo perequativo	-139.442,04	-1.350,85	-80.379,53	-19.279,51
Totale dei proventi	1.103.845,06	199.861,31	1.318.548,06	884.475,66
Spese				
Interessi passivi	-3.753,63	-659,56	-4.457,33	-2.843,61
Commissione di gestione	-1.124.224,14	-150.524,67	-1.031.912,13	-431.939,87
Taxe d'abonnement	-25.438,66	-4.386,40	-29.536,73	-19.076,61
Spese di pubblicazione e di revisione	-1.409,43	-212,34	-1.514,94	-1.003,19
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-1.903,12	-307,95	-2.152,45	-1.390,92
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-1.042,84	-165,91	-1.164,57	-755,02
Imposte governative	-2.381,80	-386,56	-2.709,87	-1.718,35
Altre spese ¹⁾	-22.670,18	-3.429,61	-23.825,92	-16.956,63
Importo perequativo	130.564,80	1.034,76	62.056,56	11.267,01
Totale delle spese	-1.052.259,00	-159.038,24	-1.035.217,38	-464.417,19
Utile netto di esercizio	51.586,06	40.823,07	283.330,68	420.058,47
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾	2,15	1,81	1,79	1,20
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾	2,15	1,81	1,79	1,20
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾	0,00	0,00	0,00	0,00

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 2017 e il 30 giugno 2017

	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	339.002,15	240.841,69	7.824,53	95.525,26
Proventi da investimenti	3.947,54	3.144,81	120,11	1.532,31
Interessi su obbligazioni	1.581.918,32	1.204.412,76	41.919,74	515.811,35
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	19.454,36	16.816,42	627,58	7.338,74
Interessi bancari	-45.212,81	-33.467,98	-1.116,97	-13.756,14
Proventi da partecipazioni	41.954,20	33.708,22	1.268,88	15.672,94
Altri proventi	2.892,57	2.498,34	92,29	1.081,63
Importo perequativo	328.058,05	-18.866,01	-6.905,43	-96.727,70
Totale dei proventi	2.272.014,38	1.449.088,25	43.830,73	526.478,39
Spese				
Interessi passivi	-6.155,88	-5.106,07	-184,94	-2.102,54
Commissione di gestione	-959.971,44	-707.447,34	-36.427,34	-449.088,17
Taxe d'abonnement	-45.826,60	-31.771,38	-988,48	-12.287,74
Spese di pubblicazione e di revisione	-1.970,26	-1.548,64	-57,68	-738,79
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-2.942,27	-2.250,57	-78,26	-951,30
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-1.593,86	-1.211,51	-42,75	-529,95
Imposte governative	-3.269,05	-2.788,24	-103,88	-1.239,64
Altre spese ¹⁾	-35.124,98	-25.023,76	-2.301,74	-12.043,27
Importo perequativo	-172.376,78	9.824,59	5.502,03	74.016,64
Totale delle spese	-1.229.231,12	-767.322,92	-34.683,04	-404.964,76
Utile netto di esercizio	1.042.783,26	681.765,33	9.147,69	121.513,63
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾	1,17	1,21	1,79	1,76
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾	1,17	1,21	1,79	1,76
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾	0,00	0,00	0,00	0,00

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 2017 e il 30 giugno 2017

14

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Proventi	
Dividendi	12.616,87
Proventi da investimenti	180,91
Interessi su obbligazioni	64.315,83
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	896,23
Interessi bancari	-1.773,05
Proventi da partecipazioni	1.740,67
Altri proventi	132,67
Importo perequativo	-3.081,37
Totale dei proventi	75.028,76
Spese	
Interessi passivi	-257,29
Commissione di gestione	-37.552,85
Taxe d'abonnement	-1.631,20
Spese di pubblicazione e di revisione	-86,77
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-118,60
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-64,51
Imposte governative	-149,52
Altre spese ¹⁾	-1.339,07
Importo perequativo	1.723,63
Totale delle spese	-39.476,18
Utile netto di esercizio	35.552,58
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾	1,19
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾	1,19
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾	0,00

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) Unità	Classe di quote (T) Unità	Classe di quote (R-A)* Unità	Classe di quote (R-T)* Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	32.116.424,226	19.858.553,703	214.191,830	1.114.182,230
Quote emesse	629.038,538	5.344.544,402	10.165,554	35.064,953
Quote riscattate	-6.466.951,251	-7.355.496,094	-29.237,754	-306.743,904
Quote in circolazione alla fine del periodo	26.278.511,513	17.847.602,011	195.119,630	842.503,279

	Classe di quote (CHF-A) Unità	Classe di quote (CHF-T) Unità	Classe di quote (SIA-A) Unità	Classe di quote (SIA-T) Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	179.257,457	1.196.089,779	176.525,615	302.588,612
Quote emesse	12.318,288	76.180,475	14.485,499	128.603,511
Quote riscattate	-17.450,228	-214.272,992	-40.334,194	-82.813,970
Quote in circolazione alla fine del periodo	174.125,517	1.057.997,262	150.676,920	348.378,153

15

	Classe di quote (SIA CHF-T) Unità	Classe di quote (USD-A) Unità	Classe di quote (USD-T) Unità	Classe di quote (SIA USD-T) Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	289.024,126	54.803,761	707.819,021	16.602,750
Quote emesse	1.805,657	3.191,465	59.979,712	410,000
Quote riscattate	-11.990,047	-15.601,667	-283.771,821	-2.463,643
Quote in circolazione alla fine del periodo	278.839,736	42.393,559	484.026,912	14.549,107

* 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 2017

16

Stato patrimoniale al 30 giugno 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Isole Cayman								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	500.000	250.000	250.000	140,8100	30.811.816,19	0,48
							30.811.816,19	0,48
Cina								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	12.500.000	0	12.500.000	13,0400	18.279.895,48	0,29
							18.279.895,48	0,29
Germania								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	120.000	0	120.000	173,1000	20.772.000,00	0,32
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	561.853	11.853	550.000	19,7950	10.887.250,00	0,17
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	200.000	0	200.000	27,9650	5.593.000,00	0,09
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	175.000	425.000	400.000	34,5050	13.802.000,00	0,22
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	300.000	0	300.000	49,6300	14.889.000,00	0,23
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	50.000	250.000	90,8900	22.722.500,00	0,35
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	200.000	0	200.000	61,1300	12.226.000,00	0,19
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	350.000	650.000	34,5450	22.454.250,00	0,35
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	950.000	250.000	18,7700	4.692.500,00	0,07
							128.038.500,00	1,99
Finlandia								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	200.000	0	200.000	24,7000	4.940.000,00	0,08
							4.940.000,00	0,08
Francia								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	1.000.000	0	1.000.000	13,7000	13.700.000,00	0,21
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	240.000	0	240.000	79,7700	19.144.800,00	0,30
FR0000120271	Total S.A.	EUR	325.000	0	325.000	43,9000	14.267.500,00	0,22
							47.112.300,00	0,73
Irlanda								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	115.000	105.000	50.000	244,0200	10.679.212,25	0,17
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	275.000	75.000	200.000	88,7100	15.529.102,84	0,24
							26.208.315,09	0,41

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Giappone								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	80.000	0	80.000	17.530,0000	10.904.182,53	0,17
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	400.000	600.000	5.404,0000	25.210.868,10	0,39
							36.115.050,63	0,56
Jersey								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	100.000	0	1.000.000	16,2800	18.523.153,94	0,29
							18.523.153,94	0,29
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	4.851	113.921	279.396	118,0000	30.158.002,20	0,47
							30.158.002,20	0,47
Paesi Bassi								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	975.000	75.000	900.000	23,1550	20.839.500,00	0,33
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	350.000	0	350.000	31,1100	10.888.500,00	0,17
							31.728.000,00	0,50
Svizzera								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	2.500.000	1.250.000	1.250.000	23,6300	27.019.301,13	0,42
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	260.000	0	260.000	78,6000	18.693.743,14	0,29
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	1.800.000	0	1.800.000	12,6500	20.828.759,60	0,33
CH0010570767	Lindt & Sprüngli AG	CHF	1.500	0	1.500	5.550,0000	7.615.257,96	0,12
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	200.000	25.000	175.000	204,7000	32.768.477,86	0,51
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.500.000	500.000	1.000.000	83,6500	76.518.477,86	1,20
CH0012005267	Novartis AG	CHF	850.000	150.000	700.000	80,4500	51.513.904,13	0,80
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	100.000	0	100.000	72,5500	6.636.480,06	0,10
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	120.000	0	120.000	246,9000	27.102.085,62	0,42
							268.696.487,36	4,19
Corea del Sud								
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	600.000	50.000	550.000	38.150,0000	16.095.904,20	0,25
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	15.000	0	15.000	1.900.000,0000	21.862.660,30	0,34
							37.958.564,50	0,59
Stati Uniti d'America								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	20.000	20.000	937,8200	16.416.980,31	0,26
US0311621009	Amgen Inc.	USD	140.000	40.000	100.000	172,5900	15.106.345,73	0,24
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	70.000	0	70.000	419,1800	25.682.800,88	0,40
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	330.000	0	600.000	31,4100	16.495.404,81	0,26
US2220702037	Coty Inc.	USD	200.000	2.450.000	1.750.000	18,9000	28.949.671,77	0,45
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	675.000	50.000	625.000	26,0000	14.223.194,75	0,22
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	210.000	0	210.000	151,0400	27.762.275,71	0,43
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	60.000	140.000	154,1300	18.886.827,13	0,30
US4581401001	Intel Corporation	USD	600.000	0	600.000	33,5400	17.614.004,38	0,28
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	1.500.000	500.000	1.000.000	43,1200	37.741.794,31	0,59
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	125.000	0	125.000	53,4200	5.844.638,95	0,09
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.200.000	650.000	550.000	33,6300	16.189.496,72	0,25
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	500.000	0	500.000	58,3600	25.540.481,40	0,40
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	600.000	0	600.000	21,3100	11.191.247,26	0,17
							277.645.164,11	4,34

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 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Regno Unito								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	22.000.000	0	22.000.000	0,6715	16.808.510,64	0,26
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	650.000	0	650.000	23,4600	15.249.000,00	0,24
GB0001500809	Tullow Oil Plc.	GBP	8.500.000	0	8.500.000	1,5380	14.874.274,66	0,23
							46.931.785,30	0,73
Titoli negoziati in borsa							1.003.147.034,80	15,65
Titoli non quotati								
Germania								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6490	5.637.983,77	0,09
							5.637.983,77	0,09
Lussemburgo								
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A	USD	0	0	3.800	1.052,0000	3.498.993,44	0,05
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	1.180	57.452	43.728	1.262,8400	48.334.271,31	0,76
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	0	0	84.853	1.523,0200	129.232.142,89	2,02
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	0	0	11.677	1.508,4100	17.613.501,14	0,28
							198.678.908,78	3,11
Svizzera								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	500.000	37,5000	17.151.481,89	0,27
							17.151.481,89	0,27
Titoli non quotati							221.468.374,44	3,47
Azioni, diritti e buoni di godimento							1.224.615.409,24	19,12
Obbligazioni								
Titoli negoziati in borsa								
EUR								
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)		20.000.000	0	20.000.000	100,5000	20.100.000,00	0,31
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)		30.000.000	0	30.000.000	99,1400	29.742.000,00	0,46
BE6285454482	1,500 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)		25.000.000	0	25.000.000	103,7100	25.927.500,00	0,41
XS1629866192	1,800 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)		40.100.000	0	40.100.000	98,9400	39.674.940,00	0,62
XS1629866275	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)		20.100.000	0	20.100.000	98,5800	19.814.580,00	0,31
DE000A0DD4K8	0,917 % BA-CA Finance (Cayman) Ltd. FRN Perp.		7.300.000	0	7.300.000	85,3900	6.233.470,00	0,10
XS0212581564	0,843 % Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.		7.505.000	21.500.000	6.005.000	81,1500	4.873.057,50	0,08
XS0207764712	0,862 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.		21.500.000	24.500.000	13.000.000	81,1500	10.549.500,00	0,16
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)		30.000.000	0	30.000.000	99,0900	29.727.000,00	0,46
FR0010128835	0,000 % Caisse Federale du Credit Mutuel Nord Europe SAC FRN Perp.		2.500.000	0	2.500.000	79,6100	1.990.250,00	0,03

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 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
FR0010161026	0,860 % Crédit Agricole S.A. FRN Perp.	1.500.000	0	1.500.000	84,7700	1.271.550,00	0,02
FR0010301713	0,819 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	19.850.000	4.850.000	25.000.000	81,9800	20.495.000,00	0,32
DE000A0E5JD4	1,750 % Deutsche Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.	16.000.000	8.000.000	8.000.000	87,6800	7.014.400,00	0,11
DE000A0D24Z1	0,914 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	15.000.000	0	25.000.000	83,7600	20.940.000,00	0,33
DE000A0DEN75	0,806 % Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	25.000.000	0	25.000.000	83,7500	20.937.500,00	0,33
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	50.000.000	0	50.000.000	98,7000	49.350.000,00	0,77
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	98,8600	19.772.000,00	0,31
XS1420338102	2,250 % Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	20.000.000	0	20.000.000	104,0600	20.812.000,00	0,33
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	20.000.000	0	20.000.000	100,1300	20.026.000,00	0,31
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,9300	14.989.500,00	0,23
NO0010795701	7,000 % Metacorp Group BV v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	102,5000	2.050.000,00	0,03
XS1031555094	3,375 % Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	114,3100	11.431.000,00	0,18
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	10.000.000	0	10.000.000	112,3700	11.237.000,00	0,18
XS0253262025	1,621 % RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.	0	11.500.000	3.500.000	97,5000	3.412.500,00	0,05
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	11.950.000	10.000.000	21.500.000	113,5880	24.421.420,00	0,38
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	98,0400	14.706.000,00	0,23
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	99,7800	14.967.000,00	0,23
DE000A19B8E2	1,750 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	101,3400	5.067.000,00	0,08
XS1633784183	3,250 % XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	15.000.000	0	15.000.000	99,0000	14.850.000,00	0,23
						486.382.167,50	7,59
GBP							
XS0368541032	6,910 % Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	128,5000	2.924.109,68	0,05
						2.924.109,68	0,05
USD							
US002824BM11	3,875 % Abbott Laboratories v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	102,6830	13.481.356,67	0,21
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	100.000	38.000.000	25.126.000	99,0000	21.772.201,31	0,34
US00287YAV11	4,300 % AbbVie Inc. v.16(2036)	0	5.000.000	15.000.000	101,6100	13.340.481,40	0,21
NL0000116168	2,326 % AEGON NV FRN Perp.	34.000.000	0	34.000.000	84,9000	25.265.645,51	0,39
US00206RDR03	5,250 % AT & T Inc. v.17(2037)	45.050.000	0	45.050.000	106,4600	41.978.319,47	0,66
XS0185672291	1,433 % AXA S.A. FRN Perp.	9.000.000	3.500.000	5.500.000	89,0780	4.288.218,82	0,07
US056752AH11	2,875 % Baidu Inc. v.17(2022)	20.000.000	0	20.000.000	99,6020	17.435.798,69	0,27
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,3660	17.394.485,78	0,27

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 2017

20

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US06051GDZ90	7,625 % Bank of America Corporation v.09(2019)	10.000.000	0	10.000.000	110,1510	9.641.225,38	0,15
GB0000767771	1,486 % Bank of Nova Scotia FRN v.86(2085)	4.000.000	0	4.000.000	79,6330	2.788.026,26	0,04
US07177MAB90	4,000 % Baxalta Inc. v.16(2025)	19.869.000	20.000.000	29.869.000	104,4740	27.313.207,05	0,43
US149123BV25	3,900 % Caterpillar Inc. v.11(2021)	13.000.000	0	13.000.000	106,2500	12.089.715,54	0,19
US172967KB60	2,650 % Citigroup Inc. v.15(2020)	10.000.000	0	10.000.000	100,8900	8.830.634,57	0,14
US21036PAR91	2,700 % Constellation Brands Inc. v.17(2022)	10.000.000	0	10.000.000	99,9700	8.750.109,41	0,14
XS0431744282	11,000 % Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	30.000.000	0	30.000.000	116,3300	30.546.170,68	0,48
US225433AR25	4,550 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	106,2800	9.302.407,00	0,15
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	97,3550	17.042.450,77	0,27
US278865AL43	4,350 % Ecolab Inc. v.11(2021)	12.000.000	0	12.000.000	108,3750	11.382.932,17	0,18
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	23.000.000	2.000.000	101,6050	1.778.643,33	0,03
US36164QMS48	2,342 % GE Capital International Funding Co. v.16(2020)	15.000.000	0	15.000.000	100,9790	13.257.636,76	0,21
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	0	25.000.000	99,5100	21.774.617,07	0,34
XS0938722401	2,500 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2019)	3.000.000	0	3.000.000	100,3400	2.634.748,36	0,04
US42824CAW91	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	105,3110	46.087.964,99	0,72
GB0005903413	1,600 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	3.000.000	0	13.000.000	81,6000	9.284.901,53	0,15
GB0005902332	1,625 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	12.000.000	5.000.000	36.000.000	81,4630	25.668.866,52	0,40
XS0015190423	1,688 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	13.250.000	5.000.000	35.250.000	82,0020	25.300.398,25	0,40
US44965TAA51	4,340 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	27.000.000	0	27.000.000	95,7500	22.628.008,75	0,35
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	103,2940	13.561.575,49	0,21
US46625HRX07	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	20.000.000	0	20.000.000	97,7900	17.118.599,56	0,27
US49456BAF85	4,300 % Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	10.000.000	0	10.000.000	103,4600	9.055.579,87	0,14
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	5.000.000	0	30.000.000	99,2100	26.050.765,86	0,41
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	3.000.000	0	3.000.000	94,5100	2.481.663,02	0,04
US61747YCM57	5,500 % Morgan Stanley v.10(2020)	10.000.000	0	10.000.000	108,0500	9.457.330,42	0,15
GB0006267073	1,625 % National Westminster Bank Plc. Perp.	3.000.000	0	22.000.000	82,2500	15.838.074,40	0,25
GB0006267180	1,625 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	24.000.000	0	45.000.000	82,2500	32.396.061,27	0,51
XS0215294512	2,456 % NIBC Bank NV FRN Perp.	15.500.000	0	15.500.000	78,8110	10.692.083,15	0,17
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	25.000.000	100,2920	21.945.733,04	0,34
US724479AK60	3,375 % Pitney Bowes Inc. v.16(2021)	0	0	10.000.000	99,7000	8.726.477,02	0,14
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	0	40.000.000	102,1500	35.763.676,15	0,56
US824348AT35	2,250 % Sherwin-Williams Co. v.17(2020)	10.000.000	0	10.000.000	100,1000	8.761.487,97	0,14
XS1266660122	6,000 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	6.500.000	0	6.500.000	109,0200	6.202.450,77	0,10

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 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
XS1395052639	4,050 % Standard Chartered Bank Plc. Reg.S. v.16(2026)	200.000	15.000.000	35.200.000	101,8500	31.379.606,13	0,49
USG84228AT58	2,680 % Standard Chartered Plc. FRN v.06(2049)	10.000.000	12.000.000	8.000.000	84,6600	5.928.052,52	0,09
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	104,3300	4.565.864,33	0,07
US88167AAE10	3,150 % Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2026)	50.350.000	30.350.000	20.000.000	95,0000	16.630.196,94	0,26
US25468PCN42	2,750 % The Walt Disney Co. v.11(2021)	3.000.000	0	3.000.000	102,3700	2.688.052,52	0,04
US91911TAP84	6,250 % Vale Overseas Ltd. v.16(2026)	23.000.000	15.000.000	8.000.000	108,2700	7.581.269,15	0,12
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	200.000	0	40.250.000	98,2500	34.613.238,51	0,54
US92343VDY74	4,125 % Verizon Communications Inc v.17(2027)	58.050.000	8.050.000	50.000.000	103,2500	45.185.995,62	0,71
US92343VDU52	5,250 % Verizon Communications Inc v.17(2037)	27.000.000	0	27.000.000	107,5400	25.414.266,96	0,40
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	100.000	38.150.000	22.700.000	103,9000	20.643.588,62	0,32
						873.740.861,33	13,70
Titoli negoziati in borsa						1.363.047.138,51	21,34
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	7.000.000	0	7.000.000	109,7700	7.683.900,00	0,12
DE000A0KAAA7	1,842 % HT1 Funding GmbH FRN Perp.	14.850.000	8.850.000	8.000.000	95,8600	7.668.800,00	0,12
XS1617845679	1,500 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	99,0100	19.802.000,00	0,31
XS1172951508	2,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	3.000.000	13.000.000	20.000.000	90,2500	18.050.000,00	0,28
XS1196503137	1,800 % The Priceline Group Inc. v.15(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,0900	19.818.000,00	0,31
XS1319701451	3,750 % Worldpay Finance Plc. Reg.S. v.15(2022)	12.000.000	3.000.000	9.000.000	108,7400	9.786.600,00	0,15
						82.809.300,00	1,29
USD							
US00507VAK52	3,400 % Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	35.000.000	0	35.000.000	100,6220	30.825.120,35	0,48
US009089AC76	6,625 % Air Canada 2013-1 Class C Pass Through Trust 144A v.13(2018)	3.000.000	0	3.000.000	103,0450	2.705.776,81	0,04
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	0	20.000.000	103,2870	18.080.875,27	0,28
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	2.000.000	1.000.000	11.000.000	101,7530	9.796.787,75	0,15
US026874DC84	3,875 % American International Group Inc. v.15(2035)	0	35.000.000	5.000.000	97,3520	4.260.481,40	0,07
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	103,0450	13.528.884,03	0,21
US032511BN64	5,550 % Anadarko Petroleum Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	111,0800	4.861.269,15	0,08

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 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
USL01795AA80	4,000 % Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	20.000.000	0	20.000.000	83,6340	14.640.525,16	0,23
US035242AJ52	2,650 % Anheuser-Busch InBev Finance. Inc. v.16(2021)	20.000.000	0	20.000.000	101,3500	17.741.794,31	0,28
US03969AAG58	6,000 % Ardagh Packaging Finance Plc./Ardagh Holdings USA Inc. 144A v.14(2021)	0	0	10.000.000	103,3450	9.045.514,22	0,14
US04021LAA89	7,125 % Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	10.000.000	18.000.000	27.000.000	89,0630	21.047.711,16	0,33
US046353AK44	2,375 % AstraZeneca Plc. v.15(2020)	20.000.000	0	20.000.000	100,4500	17.584.245,08	0,27
US00206RCN08	3,400 % AT&T Inc. v.15(2025)	0	45.000.000	30.000.000	98,0400	25.743.544,86	0,40
US00206RCP55	4,500 % AT&T Inc. v.15(2035)	200.000	85.150.000	20.100.000	98,7500	17.373.085,34	0,27
US00206RCS94	3,600 % AT&T Inc v.16(2023)	0	0	20.000.000	101,9600	17.848.577,68	0,28
US052769AB25	3,600 % Autodesk Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	103,1970	9.032.560,18	0,14
US052769AD80	4,375 % Autodesk, Inc. v.15(2025)	0	0	20.000.000	106,2400	18.597.811,82	0,29
US075887BW84	3,700 % Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,0000	21.881.838,07	0,34
US075896AB63	4,915 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	2.736.000	15.800.000	40.050.000	94,6000	33.161.750,55	0,52
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	0	10.000.000	103,2430	9.036.586,43	0,14
US14040HBG92	3,200 % Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	0	50.000.000	98,2640	43.003.938,73	0,67
US124857AQ69	4,000 % CBS Corp. DL-Notes v.15(2026)	0	0	15.150.000	103,5000	13.724.507,66	0,21
US151020AQ72	2,875 % Celgene Corporation v.15(2020)	10.000.000	0	10.000.000	101,9700	8.925.164,11	0,14
US172967KG57	3,700 % Citigroup Inc. v.16(2026)	0	0	35.000.000	101,5000	31.094.091,90	0,49
USG2583XAA93	6,875 % CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	8.000.000	3.000.000	8.000.000	77,2000	5.405.689,28	0,08
USL21779AA88	6,500 % CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	5.000.000	4.000.000	5.000.000	74,1500	3.245.076,59	0,05
US25272KAG85	5,450 % Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	5.000.000	0	25.000.000	109,0130	23.854.048,14	0,37
US25272KAK97	6,020 % Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	15.000.000	0	25.000.000	110,5370	24.187.527,35	0,38
US25470DAM11	3,800 % Discovery Communications LLC v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,0900	8.760.612,69	0,14
US256746AB46	5,750 % Dollar Tree Inc. v.16(2023)	0	0	6.000.000	105,5340	5.542.266,96	0,09
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	250.000	25.400.000	20.000.000	101,0400	17.687.527,35	0,28
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	40.200.000	0	40.200.000	99,1000	34.869.321,66	0,54
USF2893TAS53	3,625 % Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	101,9400	8.922.538,29	0,14
US29273EAC21	6,000 % Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	3.000.000	0	3.000.000	84,2780	2.212.989,06	0,03
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	100.000	20.100.000	55.050.000	97,2300	46.849.115,97	0,73
US345397XU23	4,389 % Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	0	25.000.000	103,2100	22.584.245,08	0,35
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	15.000.000	101,0300	13.264.332,60	0,21
US38143U8F16	2,875 % Goldman Sachs Group Inc. v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	101,0100	8.841.137,86	0,14
US406216BJ98	4,850 % Halliburton Co. v.15(2035)	0	15.000.000	10.000.000	107,0240	9.367.527,35	0,15
US44965UAA25	4,590 % ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	13.425.000	0	13.425.000	95,7500	11.251.148,80	0,18

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 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	0	15.000.000	5.000.000	106,4860	4.660.218,82	0,07
US458140AJ91	3,300 % Intel Corporation v.11(2021)	20.000.000	0	20.000.000	104,7100	18.329.978,12	0,29
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	0	24.500.000	106,7390	22.889.326,04	0,36
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks, Inc. v.15(2025)	50.000	0	40.100.000	105,7000	37.099.080,96	0,58
US48666KAT60	7,000 % KB Home v.13(2021)	2.000.000	0	2.000.000	112,5780	1.970.730,85	0,03
US48666KAV17	7,625 % KB Home v.15(2023)	2.500.000	0	2.500.000	112,4810	2.461.291,03	0,04
USU42314AA95	4,875 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	200.000	35.300.000	45.000.000	107,1500	42.203.501,09	0,66
US571903AP82	3,750 % Marriott International Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	103,6200	9.069.584,25	0,14
US60920LAA26	1,625 % Mondelez International Holdings Netherland B.V. 144A v.16(2019)	20.000.000	0	20.000.000	99,0990	17.347.746,17	0,27
US631103AF50	4,250 % Nasdaq Inc. v.14(2024)	50.000	5.550.000	45.000.000	105,9000	41.711.159,74	0,65
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	300.000	0	30.350.000	102,0000	27.095.842,45	0,42
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	7.500.000	10.000.000	20.000.000	115,9530	20.298.118,16	0,32
US65409QBB77	5,000 % Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 144A v.14(2022)	0	0	10.000.000	103,8280	9.087.789,93	0,14
US67066GAE44	3,200 % NVIDIA Corporation v.16(2026)	0	5.000.000	20.000.000	99,2400	17.372.428,88	0,27
US68217FAA03	3,600 % Omnicom Group Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	100,6800	13.218.380,74	0,21
US716768AD81	8,875 % PetSmart Inc. 144A v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	92,5660	8.102.056,89	0,13
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	103,0800	9.022.319,47	0,14
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	100,1900	17.538.730,85	0,27
US74927PAA75	6,425 % RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	10.000.000	0	10.000.000	114,7120	10.040.437,64	0,16
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corp 144A v.15(2023)	15.000.000	0	15.000.000	97,5220	12.803.763,68	0,20
US767754CG77	6,750 % Rite Aid Corporation v.13(2021)	15.000.000	0	15.000.000	103,1060	13.536.892,78	0,21
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	5.000.000	15.000.000	96,5000	12.669.584,25	0,20
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	5.000.000	15.000.000	100,0000	13.129.102,84	0,21
US828732AB30	7,875 % Simmons Foods Inc. 144A v.14(2021)	0	0	10.000.000	106,7470	9.343.282,28	0,15
US78409VAD64	4,000 % S&P Global Inc. v.15(2025)	0	0	5.000.000	105,3780	4.611.728,67	0,07
US85208NAA81	3,360 % Sprint Spectrum Co. LLC/ Sprint Spectrum Co. II LLC/Sprint Spectrum Co. III LLC v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	101,0020	8.840.437,64	0,14
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	16.000.000	1.000.000	15.000.000	106,1120	13.931.553,61	0,22
US871829BC08	3,300 % Sysco Corporation v.16(2026)	0	5.000.000	15.000.000	99,8400	13.108.096,28	0,20
US741503AZ91	3,600 % The Priceline Group Inc. v.16(2026)	0	2.000.000	10.000.000	101,6930	8.900.919,04	0,14
US25468PDJ21	2,300 % The Walt Disney Co. v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	99,9800	8.750.984,68	0,14

23

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 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
USD (segue)								
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	400.000	0	30.400.000	100,2500	26.674.835,89	0,42	
US89400PAG81	3,375 % Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	2.570.000	3.528.000	20.000.000	98,0930	17.171.641,14	0,27	
XS1596778008	4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	30.500.000	10.500.000	20.000.000	105,7180	18.506.433,26	0,29	
US94974BGF13	2,150 % Wells Fargo & Co. v.15(2020)	10.000.000	0	10.000.000	100,1700	8.767.614,88	0,14	
US958102AJ47	7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 144A v.16(2023)	0	0	7.000.000	110,0600	6.743.282,28	0,11	
US958102AL92	10,500 % Western Digital Corporation v.16(2024)	15.000.000	0	15.000.000	117,4400	15.418.818,38	0,24	
US966837AE62	5,200 % Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	0	10.000.000	30.000.000	115,2410	30.260.218,82	0,47	
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	70.000	25.730.000	140.334.000	94,0100	115.473.079,56	1,80	
US98420EAC93	4,450 % XLIT Ltd. v.15(2025)	0	30.050.000	30.000.000	103,7500	27.242.888,40	0,43	
						1.375.791.427,49	21,51	
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						1.458.600.727,49	22,80	
Obbligazioni						2.821.647.866,00	44,14	
Quote di fondi d'investimento²⁾								
Francia								
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	2.500.000	0	2.500.000	26,5100	66.275.000,00	1,04
						66.275.000,00	1,04	
Lussemburgo								
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	USD	500.000	0	500.000	46,5050	20.352.297,59	0,32
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	0	0	400	125.153,1900	50.061.276,00	0,78
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	0	3.000	14.632,7100	43.898.130,00	0,69
						114.311.703,59	1,79	
Quote di fondi d'investimento²⁾						180.586.703,59	2,83	
Certificati								
Titoli negoziati in borsa								
Stati Uniti d'America								
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	0	475.000	200.000	106,8500	21.370.000,00	0,33
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	1.450.000	2.950.000	35,0200	103.309.000,00	1,61
JE00B78CGV99	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD	500.000	0	500.000	19,7050	8.623.632,39	0,13
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	4.000.000	0	4.000.000	6,5950	23.089.715,51	0,36

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 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
Stati Uniti d'America (segue)								
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	900.000	104,6400	94.176.000,00	1,47
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./ AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	0	0	900.000	103,1800	92.862.000,00	1,45
						343.430.347,90	5,35	
Titoli negoziati in borsa						343.430.347,90	5,35	
Certificati						343.430.347,90	5,35	
Portafoglio titoli						4.570.280.326,73	71,44	
Opzioni								
Posizioni lunghe								
EUR								
Put su EUR/CHF agosto 2017/1,0550		100.000.000	0	100.000.000		40.900,00	0,00	
						40.900,00	0,00	
USD								
Put su S&P 500 Index Week 5 agosto 2017/2.100,00		2.500	0	2.500		853.391,68	0,01	
						853.391,68	0,01	
Posizioni lunghe						894.291,68	0,01	
Posizioni corte²⁾								
EUR								
Call su EUR/CHF agosto 2017/1,07		0	186.915.888	-186.915.888		-4.106.355,14	-0,06	
						-4.106.355,14	-0,06	
Posizioni corte²⁾						-4.106.355,14	-0,06	
Opzioni								
						-3.212.063,46	-0,05	
Contratti a termine								
Posizioni lunghe								
EUR								
DAX Performance-Index Future settembre 2017		1.200	950	250		-1.469.012,50	-0,02	
						-1.469.012,50	-0,02	
HKD								
Hang Seng Index Future luglio 2017		500	100	400		619.088,47	0,01	
						619.088,47	0,01	
USD								
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2017		1.200	950	250		-356.884,03	-0,01	
						-356.884,03	-0,01	
Posizioni lunghe						-1.206.808,06	-0,02	
Posizioni corte								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2017		0	1.000	-1.000		2.599.800,00	0,04	
						2.599.800,00	0,04	

25

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

²⁾ Il totale degli impegni delle opzioni circolanti alla data di riferimento, valutate al prezzo di base, è pari a EUR X.XXX.XXX,XX.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2017	6.000	17.000	-11.000		7.362.417,94	0,12
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future settembre 2017	1.000	3.000	-2.000		687.910,28	0,01
						8.050.328,22	0,13
Posizioni corte						10.650.128,22	0,17
Contratti a termine						9.443.320,16	0,15
Altri strumenti finanziari							
Posizioni lunghe							
EUR							
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000		-595.760,50	-0,01
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	0	10.000.000		-1.191.521,00	-0,02
						-1.787.281,50	-0,03
Posizioni lunghe						-1.787.281,50	-0,03
Altri strumenti finanziari						-1.787.281,50	-0,03
Depositi bancari - Conto corrente						1.504.135.582,33	23,50
Debiti verso banche						-2.942.232,84	-0,05
Depositi vincolati						300.000.000,00	4,69
Saldo di altri crediti e debiti						24.855.839,96	0,35
Patrimonio netto in EUR						6.400.773.491,38	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 2017 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	Acquisti di valuta	287.515.000,00	263.248.008,80	4,11
GBP/EUR	Acquisti di valuta	3.200.000,00	3.637.992,46	0,06
USD/EUR	Acquisti di valuta	64.380.000,00	56.102.521,74	0,88
EUR/CHF	Vendite di valuta	73.400.000,00	67.250.072,13	1,05
EUR/GBP	Vendite di valuta	50.780.000,00	57.730.392,91	0,90
EUR/HKD	Vendite di valuta	450.000.000,00	50.420.908,14	0,79
EUR/USD	Vendite di valuta	2.842.100.000,00	2.478.058.949,81	38,71

Operazioni a termine su valute con regolamento per cassa

27

Al 30 giugno 2017 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute con regolamento per cassa:

Valuta		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
KRW/EUR	Acquisti di valuta	17.750.000.000,00	13.593.688,90	0,21
EUR/KRW	Vendite di valuta	67.722.950.000,00	51.865.054,31	0,81

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni lunghe			
EUR			
DAX Performance-Index Future settembre 2017	250	77.525.000,00	1,21
		77.525.000,00	1,21
HKD			
Hang Seng Index Future luglio 2017	400	57.874.373,38	0,90
		57.874.373,38	0,90
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2017	250	24.739.606,13	0,39
		24.739.606,13	0,39
Posizioni lunghe		160.138.979,51	2,50
Posizioni corte			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2017	-1.000	-162.170.000,00	-2,53
		-162.170.000,00	-2,53
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2017	-11.000	-1.211.323.851,20	-18,92
CBT 20YR US T-Bond 6% Future settembre 2017	-2.000	-270.021.881,84	-4,22
		-1.481.345.733,04	-23,14
Posizioni corte		-1.643.515.733,04	-25,67
Contratti a termine		-1.483.376.753,53	-23,17

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 2017

28

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2017

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Azioni, diritti e buoni di godimento				
Titoli negoziati in borsa				
Cina				
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	2.500.000	3.000.000
Danimarca				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	500.000
Germania				
DE0005227201	Biotest AG	EUR	0	732.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	2.500.000	2.500.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	180.000	180.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE0005408884	Leoni AG	EUR	100.000	100.000
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	200.000	3.000.000
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	100.000	500.000
Israele				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	600.000	600.000
Paesi Bassi				
NL0010831061	Mobileye NV	USD	100.000	700.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	500.000	500.000
Svizzera				
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	0	250.000
CH0360674466	Galenica AG	CHF	150.000	150.000
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	0	170.000
Stati Uniti d'America				
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	400.000	400.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	10.000	30.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	30.000	100.000
US00206R1023	AT & T Inc.	USD	0	200.000
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	75.000	75.000
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	465.000	465.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	175.000	175.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2017

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Stati Uniti d'America (segue)				
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	325.000	325.000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	330.000	330.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	400.000	400.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	70.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	325.000	325.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	130.000
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	200.000	200.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	0	600.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	140.000	140.000
US9043112062	Under Armour Inc.	USD	23.300	23.300
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	0	100.000
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	130.000	130.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	175.000	175.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	250.000	250.000
Regno Unito				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	0	300.000
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	0	281.565
Titoli non quotati				
Germania				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	550.000	550.000
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	750.000	750.000
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
EUR				
NL0000116150	0,531 % AEGON NV FRN Perp.		650.000	273.142.400
XS1167308128	3,125 % ArcelorMittal EMTN Reg.S. v.15(2022)		10.000.000	10.000.000
XS0181369454	0,981 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		420.000	99.120.000
XS0179060974	0,950 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		0	7.700.000
XS0203470157	0,858 % AXA S.A. FRN v.04(2049)		835.000	80.235.000
FR0010093328	0,880 % CNP Assurances S.A. FRN Perp.		0	8.000.000
BE6279619330	5,000 % Ethias S.A. v.15(2026)		0	8.000.000
XS1554373677	2,125 % Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)		20.000.000	20.000.000
DE000HSH2H15	0,528 % HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)		0	60.000.000
NL0000116127	0,700 % ING Groep NV FRN Perp.		10.500.000	58.646.300
XS0200688256	0,443 % Nordea Bank AB FRN Perp.		231.000	42.691.000
FR0013241676	1,500 % Orange S.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)		6.000.000	6.000.000
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)		5.000.000	55.000.000
NOK				
XS1195588915	1,125 % European Investment Bank EMTN v.15(2020)		250.000.000	250.000.000
XS1227593933	1,500 % European Investment Bank EMTN v.15(2022)		325.000.000	325.000.000
NO0010572878	3,750 % Norwegen v.10(2021)		425.000.000	425.000.000
NO0010646813	2,000 % Norwegen v.12(2023)		445.000.000	445.000.000
NO0010732555	1,750 % Norwegen v.15(2025)		410.000.000	410.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2017

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.

30

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD			
US00077TAA25	7,750 % ABN AMRO Bank N.V. S.B v.93(2023)	9.119.000	9.119.000
US00817YAW84	3,200 % Aetna Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US00191AAC09	7,125 % ARD Finance S.A. v.16(2023)	12.000.000	12.000.000
US05530RAB42	5,919 % BBVA International Preferred S.A.U. Fix-to-Float Perp.	10.000.000	10.000.000
FR0010101949	2,720 % BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	36.000.000	36.000.000
US120568AX84	3,250 % Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	0	30.000.000
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	12.000.000
XS0097772965	8,151 % Dresdner Funding Trust v.99(2031)	0	38.000.000
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US47233JAG31	4,850 % Jefferies Group v.17(2027)	1.000.000	1.000.000
GB0005224307	1,565 % Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
XS0919504562	4,563 % Lukoil International Finance BV v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
US61761J3R84	3,125 % Morgan Stanley v.16(2026)	0	15.000.000
US780097AH44	7,648 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	0	10.000.000
XS0323865047	6,990 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	5.000.000	20.000.000
XS1508675417	3,250 % Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	0	25.000.000
XS1497633179	2,375 % Singtel Group Treasury Pte Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US88033GBM15	8,000 % Tenet Healthcare Corporation v.11(2020)	0	4.000.000
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	250.000	150.750.000
ZAR			
XS1110395933	8,500 % Europäische Investitionsbank EMTN v.14(2024)	0	185.000.000
XS1167524922	8,125 % European Investment Bank EMTN v.15(2026)	0	200.000.000
XS1075906252	7,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.14(2020)	0	122.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
XS1551347393	2,200 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S v.17(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1568888777	4,875 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1057659838	3,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	20.000.000
USD			
US00507VAJ89	3,400 % Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	0	35.000.000
US00687YAA38	4,875 % Adient Global Holdings Ltd. 144A v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US00507UAS06	3,800 % Allergan Funding SCS v.15(2025)	50.000	40.100.000
US00507UAT88	4,550 % Allergan Funding SCS v.15(2035)	0	20.000.000
US018581AG35	5,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.14(2022)	0	5.000.000
US00191AAB26	7,125 % ARGID Finance S.A. 144A v.16(2023)	5.000.000	17.000.000
US075887BV02	0,000 % Becton, Dickinson & Co. v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US05565QCS57	3,535 % BP Capital Markets Plc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US05565QDL95	3,224 % BP Capital Markets Plc.v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US25272KAN37	8,100 % Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	0	20.000.000
US30212PAM77	5,000 % Expedia Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US345397XL24	4,134 % Ford Motor Credit Co. LLC v.15(2025)	0	25.000.000
US42824CAP41	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US760719BH68	7,200 % HSBC USA Inc. v.97(2097)	11.946.000	11.946.000
US45072PAD42	8,375 % IASIS Healthcare LLC / IASIS Capital Corporation v.11(2019)	0	10.000.000
US46625HQV59	1,836 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	0	10.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2017

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD (segue)			
US46625HRU67	2,202 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	0	225.000.000
US500255AU88	4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025)	10.000.000	35.000.000
US502160AL89	8,500 % LSB Industries Inc. v.13(2019)	0	15.200.000
USG6710EAL41	7,125 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.12(2042)	2.000.000	5.000.000
USG6710EAP54	4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	2.000.000	2.000.000
US71656MBQ15	6,500 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2027)	0	10.000.000
US718546AK04	4,650 % Phillips v.14(2034)	0	15.000.000
US737446AK05	5,000 % Post Holdings Inc. 144A v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US747525AF05	3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US747525AJ27	4,650 % QUALCOMM v.15(2035)	0	5.000.000
US78012KNM52	1,590 % Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	0	10.000.000
US780097AU54	7,640 % Royal Bank of Scotland Group Plc. FRN Perp.	0	3.000.000
USG8201FAA78	4,600 % Sirius International Group Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	7.000.000
US82968FAA21	4,600 % Sirius International Group Ltd. 144A v.16(2026)	0	3.000.000
US78409VAL80	2,950 % S&P Global Inc. 144A v.16(2027)	0	10.000.000
US790849AN38	3,875 % St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	0	15.000.000
US86960BAM46	2,148 % Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	0	10.000.000
US878742BA25	8,000 % Teck Resources Ltd. 144A v.16(2021)	6.125.000	19.125.000
US364725BC41	5,500 % TEGNA Inc 144A v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
US88033GCE89	8,125 % Tenet Healthcare Corporation v.13(2022)	0	13.000.000
US89114QBH02	1,868 % Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	0	14.000.000
US91829KAA16	6,375 % Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	5.000.000	25.000.000
US91911KAK88	7,000 % Valeant Pharmaceuticals International Inc.144A v.17(2024)	4.000.000	4.000.000
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000
US949746RT05	2,440 % Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	0	250.000.000
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	10.000.000
US958102AK10	10,500 % Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	0	7.000.000
US961214CW13	1,902 % Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	0	19.000.000
Quote di fondi d'investimento ¹⁾			
Irlanda			
IE00BQ70R696	Source NASDAQ Biotech. UCITS ETF	USD	800.000
Opzioni			
EUR			
	Call su EUR/ZAR luglio 2017/15,00		50.000.000
USD			
	Call su Chipotle Mexican Grill Inc. Settembre 2017/460,00		300
Contratti a termine			
CHF			
	Swiss Market Index Future giugno 2017		3.000
	Swiss Market Index Future marzo 2017		13

31

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 2017

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.

32

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
EUR			
	DAX Performance-Index Future giugno 2017	2.500	2.500
	DAX Performance-Index Future giugno 2017	800	800
	DAX Performance-Index Future marzo 2017	200	200
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future giugno 2017	4.000	4.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2017	750	10.000
	EURO STOXX Banks Future giugno 2017	16.000	16.000
	EURO STOXX Banks Future giugno 2017	2.000	2.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2017	5.000	5.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future marzo 2017	1.000	1.000
HKD			
	Hang Seng Index Future aprile 2017	2.000	2.000
	Hang Seng Index Future giugno 2017	2.500	2.500
	Hang Seng Index Future maggio 2017	3.000	3.000
	Hang Seng Index Future marzo 2017	1.750	1.750
KRW			
	Korea Stock Price 200 Index Future giugno 2017	3.300	3.300
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2017	19.000	19.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2017	5.500	4.500
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future giugno 2017	4.750	4.750
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future marzo 2017	3.500	2.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2017	1.000	1.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2017	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2017	1.500	4.500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2017	250	250
	CME 3MO Euro-Dollar Future dicembre 2019	5.000	5.000
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2017	1.500	1.500
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2017	2.000	2.000

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 2017.

Sterlina britannica	EUR	1 =	GBP	0,8789
Corona danese	EUR	1 =	DKK	7,4360
Dollaro di Hong Kong	EUR	1 =	HKD	8,9169
Yen giapponese	EUR	1 =	JPY	128,6112
Corona norvegese	EUR	1 =	NOK	9,5857
Rublo russo	EUR	1 =	RUB	67,4460
Corona svedese	EUR	1 =	SEK	9,6890
Franco svizzero	EUR	1 =	CHF	1,0932
Rand sudafricano	EUR	1 =	ZAR	14,8196
Won sudcoreano	EUR	1 =	KRW	1.303,5925
Dollaro USA	EUR	1 =	USD	1,1425



Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2017

33

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 1° giugno 2016 il Mémorial è stato sostituito dalla nuova piattaforma d'informazione Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") del registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 13 ottobre 2016 e pubblicato nel RESA.

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 nella sua attuale versione ("Legge del 17 dicembre 2010") sotto forma di monofondo con durata illimitata.

La Società di gestione del fondo è ETHENEA Independent Investors S.A. ("Società di gestione"), una società per azioni di diritto lussemburghese con sede legale all'indirizzo 16, Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. La Società di gestione è stata costituita in data 10 settembre 2010 con durata illimitata. Il suo statuto è stato pubblicato sul Mémorial il 15 settembre 2010. 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; Calcolo del Valore unitario della quota

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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, è stata 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. Dal 1° gennaio, 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 è stato effettuato nel 2016 in riferimento 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 2017 alle persone fisiche residenti nel Granducato di Lussemburgo che non sono soggette a imposte in un altro Stato viene applicata una ritenuta alla fonte pari al 20 % dei suddetti proventi da interessi, ai sensi della legge lussemburghese che recepisce la Direttiva. A determinate condizioni, tale ritenuta alla fonte può altresì riguardare i redditi da interessi di un fondo d'investimento.

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

4.) Destinazione dei proventi

I proventi delle classi di quote (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

36

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

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

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

Ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008, per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 30 giugno 2017 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)	1,79	0,00
Classe di quote (CHF-A)	1,81	0,00
Classe di quote (CHF-T)	1,79	0,00
Classe di quote (SIA-A)	1,20	0,00
Classe di quote (SIA-T)	1,17	0,00
Classe di quote (USD-A)	1,79	0,00
Classe di quote (USD-T)	1,76	0,00
Classe di quote (SIA-CHF-T)	1,21	0,00
Classe di quote (SIA-USD-T)	1,19	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.

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

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

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

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

Amministrazione, distribuzione e consulenza

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

Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Assistita dalla Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG Sihleggstrasse 17 CH-8832 Wollerau
Amministrazione centrale, Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Agente di pagamento nel Granducato di Lussemburgo:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Avvertenze per gli investitori nella Repubblica federale di Germania:	
Agente di pagamento e Agente informativo:	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Avvertenze per gli investitori in 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 Postfach CH-8022 Zürich

Agente di pagamento in Svizzera:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
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.

40

Agente di pagamento e Distributore:

CACEIS Belgium SA/NV,

Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

Distributore:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Avvertenze per gli investitori nel Principato del Liechtenstein:

Agente di pagamento:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Avvertenze per gli investitori in Italia:

Agente di pagamento:

BNP Paribas Securities Services

Via Ansperto 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aperti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Avvertenze per gli investitori in Spagna:

Agente di pagamento:

Allfunds Bank S.A.

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

Avvertenze per gli investitori in Francia:

Agente di pagamento:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

