

Ethna-AKTIV R.C.S Luxemburg K816

Relazione semestrale
al 30 giugno 2018

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

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 2018	16
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018 dell’Ethna-AKTIV	31
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2018	42
Amministrazione, distribuzione e consulenza	46

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 %			
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	22,22 %
Lussemburgo	10,47 %
Paesi Bassi	9,50 %
Francia	7,35 %
Germania	7,33 %
Regno Unito	6,01 %
Svezia	2,28 %
Giappone	1,83 %
Isole Cayman	1,68 %
Australia	1,65 %
Unione europea	1,65 %
Finlandia	1,46 %
Canada	1,40 %
Hong Kong	1,18 %
Istituzioni sovranazionali	0,99 %
Belgio	0,98 %
Norvegia	0,78 %
Austria	0,73 %
Danimarca	0,72 %
Islanda	0,70 %
Spagna	0,51 %
Irlanda	0,49 %
Italia	0,46 %
Svizzera	0,24 %
Jersey	0,04 %
Portafoglio titoli	82,65 %
Opzioni	0,37 %
Contratti a termine	-0,31 %
Credit Default Swap	-0,29 %
Depositi vincolati	3,12 %
Depositi bancari ²⁾	16,03 %
Saldo di altri crediti e debiti	-1,57 %
	100,00 %

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Ripartizione per settori economici dell’Ethna-AKTIV

4

Ripartizione per settori economici ¹⁾	
Banche	18,77 %
Quote di fondi d’investimento	6,43 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	4,86 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	4,82 %
Servizi al consumatore	4,53 %
Alimenti, bevande e tabacco	4,29 %
Altro	4,27 %
Software e servizi	3,92 %
Materiali	3,46 %
Assicurazioni	3,34 %
Automezzi e componenti	2,88 %
Servizi di pubblica utilità	2,86 %
Servizi commerciali e professionali	2,52 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	2,20 %
Vendita al dettaglio	1,96 %
Trasporto	1,60 %
Energia	1,58 %
Servizi aziendali e pubblici ²⁾	1,54 %
Investimento immobiliare	1,25 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	1,13 %
Beni strumentali	0,87 %
Prodotti durevoli e tessili	0,83 %
Attrezzature e servizi sanitari	0,82 %
Mezzi di comunicazione	0,70 %
Vendita al dettaglio di alimenti e beni di prima necessità	0,66 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	0,56 %
Portafoglio titoli	82,65 %
Opzioni	0,37 %
Contratti a termine	-0,31 %
Credit Default Swap	-0,29 %
Depositi vincolati	3,12 %
Depositi bancari ³⁾	16,03 %
Saldo di altri crediti e debiti	-1,57 %
	100,00 %

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

²⁾ incl. titoli di Stato

³⁾ Cfr. nota integrativa.

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
31.12.2016	3.983,05	32.116.424	-1.491.191,43	124,02
31.12.2017	3.145,89	24.162.013	-1.004.518,11	130,20
30.06.2018	2.910,48	23.074.166	-140.721,12	126,14

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
31.12.2016	2.555,12	19.858.554	-1.532.027,12	128,67
31.12.2017	2.082,93	15.277.830	-608.598,21	136,34
30.06.2018	1.689,96	12.773.776	-337.680,30	132,30

Classe di quote R-A*

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58
30.06.2018	14,80	153.639	-2.499,87	96,33

Classe di quote R-T*

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47
30.06.2018	88,15	762.053	2.050,84	115,68

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
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ¹⁾
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 ²⁾
30.06.2018	12,70	136.387	-1.943,51	93,12	107,57 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
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ¹⁾
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 ²⁾
30.06.2018	93,53	914.433	-3.248,65	102,29	118,17 ³⁾

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

²⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

³⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2018 1 EUR = 1,1552 CHF

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

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
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78
30.06.2018	116,65	224.422	26.487,32	519,77

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
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28
30.06.2018	523,90	899.939	-13,20	582,15

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
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ¹⁾
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 ²⁾
30.06.2018	109,36	254.643	1.918,46	429,47	496,12 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
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁴⁾
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 ⁵⁾
30.06.2018	2,92	33.538	-237,49	87,21	100,96 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
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁴⁾
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 ⁵⁾
30.06.2018	31,93	345.790	-5.908,06	92,33	106,89 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
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁴⁾
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 ⁵⁾
30.06.2018	7,52	17.074	413,60	440,72	510,22 ⁶⁾

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

²⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

³⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2018 1 EUR = 1,1552 CHF

⁴⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2016 1 EUR = 1,0488 USD

⁵⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2017 1 EUR = 1,1937 USD

⁶⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2018 1 EUR = 1,1577 USD

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-AKTIV

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo al 30 giugno 2018

7

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 4.591.262.583,86)	4.626.706.548,54
Opzioni	19.875.093,32
Depositi vincolati	174.984.687,50
Depositi bancari ¹⁾	898.211.493,95
Interessi attivi	17.617.915,49
Crediti da dividendi	97.971,36
Crediti da vendite di quote	1.167.745,62
Crediti da operazioni in valori mobiliari	34.497.058,70
Altri crediti ²⁾	129,26
	5.773.158.643,74
Debiti da rimborsi di quote	-60.685.584,23
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine	-17.669.401,01
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	-25.200.143,76
Minusvalenze non realizzate su credit default swap	-16.368.675,95
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-42.526.255,24
Altre passività ³⁾	-8.799.742,52
	-171.249.802,71
Patrimonio netto del fondo	5.601.908.841,03

¹⁾ Cfr. nota integrativa.

²⁾ Questa voce è composta dai crediti relativi ai contratti a termine.

³⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle passività relative ai contatti a termine.

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.910.476.348,52 EUR
Quote in circolazione	23.074.165,937
Valore della quota	126,14 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	1.689.961.492,31 EUR
Quote in circolazione	12.773.776,182
Valore della quota	132,30 EUR

Classe di quote (R-A)	
La distribuzione della classe di quote (R-A) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.	
Quota del patrimonio netto del fondo	14.799.423,42 EUR
Quote in circolazione	153.639,041
Valore della quota	96,33 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	88.152.043,19 EUR
Quote in circolazione	762.052,952
Valore della quota	115,68 EUR

Classe di quote (CHF-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	12.700.385,18 EUR
Quote in circolazione	136.386,752
Valore della quota	93,12 EUR
Valore della quota	107,57 CHF ¹⁾

Classe di quote (CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	93.534.043,04 EUR
Quote in circolazione	914.433,258
Valore della quota	102,29 EUR
Valore della quota	118,17 CHF ¹⁾

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	116.648.613,77 EUR
Quote in circolazione	224.421,629
Valore della quota	519,77 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	523.899.807,16 EUR
Quote in circolazione	899.939,459
Valore della quota	582,15 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	109.360.282,81 EUR
Quote in circolazione	254.642,775
Valore della quota	429,47 EUR
Valore della quota	496,12 CHF ¹⁾

¹⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2018 1 EUR = 1,1552 CHF

Classe di quote (USD-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.924.867,50 EUR
Quote in circolazione	33.538,065
Valore della quota	87,21 EUR
Valore della quota	100,96 USD ¹⁾

Classe di quote (USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	31.926.631,35 EUR
Quote in circolazione	345.790,349
Valore della quota	92,33 EUR
Valore della quota	106,89 USD ¹⁾

Classe di quote (SIA USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	7.524.902,78 EUR
Quote in circolazione	17.074,157
Valore della quota	440,72 EUR
Valore della quota	510,22 USD ¹⁾

9

¹⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2018 1 EUR = 1,1577 USD

Variazione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 30 giugno 2018

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	6.240.376.179,44	3.145.888.347,76	2.082.929.814,87	18.271.178,92
Spese nette ordinarie	-19.305.432,66	-11.153.083,40	-6.258.472,11	-85.364,41
Importo perequativo	-1.117.357,02	-331.183,21	-846.490,62	-6.038,62
Afflussi da vendita di quote	783.695.043,39	92.421.021,75	301.555.054,10	454.121,97
Deflussi da rimborso di quote	-1.245.077.006,54	-233.142.143,94	-639.235.356,59	-2.953.992,80
Plusvalenze realizzate	533.979.072,33	264.826.451,79	171.649.383,37	1.455.991,79
Minusvalenze realizzate	-531.481.354,57	-259.760.049,90	-166.041.287,97	-1.418.284,72
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-69.880.631,08	-39.479.514,83	-25.152.835,58	-191.141,08
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-83.672.013,39	-44.177.199,61	-28.638.317,16	-233.775,94
Distribuzione	-5.607.658,87	-4.616.297,89	0,00	-493.271,69
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	5.601.908.841,03	2.910.476.348,52	1.689.961.492,31	14.799.423,42

	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	88.998.155,43	14.913.789,35	98.836.873,40	94.016.393,94
Spese nette ordinarie	-524.553,31	-48.284,81	-362.412,58	-168.769,87
Importo perequativo	-1.101,35	-1.738,04	-7.080,93	60.645,72
Afflussi da vendita di quote	15.904.056,48	842.033,75	7.880.294,57	28.169.444,75
Deflussi da rimborso di quote	-13.853.212,48	-2.785.544,15	-11.128.940,24	-1.682.121,86
Plusvalenze realizzate	7.990.345,64	1.431.294,92	9.676.835,46	9.598.681,93
Minusvalenze realizzate	-7.922.683,40	-1.881.210,39	-13.153.445,13	-9.614.956,19
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-1.153.991,88	161.128,10	1.223.181,87	-1.645.532,99
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-1.284.971,94	93.335,72	568.736,62	-1.616.579,86
Distribuzione	0,00	-24.419,27	0,00	-468.591,80
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	88.152.043,19	12.700.385,18	93.534.043,04	116.648.613,77

	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	539.519.344,99	109.374.543,84	3.135.617,87	37.505.641,13
Spese nette ordinarie	-474.733,75	-95.620,19	-10.819,60	-113.804,44
Importo perequativo	26.252,62	815,13	-590,61	-13.601,30
Afflussi da vendita di quote	328.411.029,67	4.059.340,34	101.872,36	2.841.791,73
Deflussi da rimborso di quote	-328.424.227,99	-2.140.875,60	-339.357,54	-8.749.850,74
Plusvalenze realizzate	52.025.988,11	10.703.573,90	352.413,52	3.459.738,84
Minusvalenze realizzate	-51.417.199,96	-14.478.095,59	-426.432,54	-4.368.357,16
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-7.576.276,64	1.460.354,11	160.397,27	1.875.108,67
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-8.190.369,89	476.246,87	-43.155,01	-510.035,38
Distribuzione	0,00	0,00	-5.078,22	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	523.899.807,16	109.360.282,81	2.924.867,50	31.926.631,35

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	6.986.477,94
Spese nette ordinarie	-9.514,19
Importo perequativo	2.754,19
Afflussi da vendita di quote	1.054.981,92
Deflussi da rimborso di quote	-641.382,61
Plusvalenze realizzate	808.373,06
Minusvalenze realizzate	-999.351,62
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	438.491,90
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-115.927,81
Distribuzione	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	7.524.902,78

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

Conto economico dell'ETHNA-AKTIV

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 30 giugno 2018

11

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR
Proventi				
Dividendi	4.660.270,73	2.360.751,35	1.490.134,41	12.420,54
Interessi su obbligazioni	30.900.296,60	15.610.582,10	9.991.955,97	83.675,32
Interessi bancari	-2.482.563,26	-1.251.177,00	-804.659,73	-6.725,77
Altri proventi	137.750,00	69.161,96	44.919,06	373,44
Importo perequativo	-1.862.200,42	-475.236,18	-1.257.908,87	-5.369,82
Totale dei proventi	31.353.553,65	16.314.082,23	9.464.440,84	84.373,71
Spese				
Interessi passivi	-1.292.591,55	-654.135,16	-416.599,54	-3.489,91
Commissione di gestione	-48.771.919,19	-25.804.325,49	-16.271.814,99	-168.038,68
Taxe d'abonnement	-1.429.104,81	-732.070,80	-446.527,93	-3.825,04
Spese di pubblicazione e di revisione	-382.454,86	-192.843,83	-124.327,18	-1.038,09
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-106.694,20	-53.965,63	-34.214,78	-285,04
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-63.765,62	-32.142,01	-20.686,25	-171,54
Imposte governative	-104.526,27	-52.769,45	-33.869,01	-285,39
Altre spese ¹⁾	-1.487.487,25	-751.332,65	-479.272,76	-4.012,87
Importo perequativo	2.979.557,44	806.419,39	2.104.399,49	11.408,44
Totale delle spese	-50.658.986,31	-27.467.165,63	-15.722.912,95	-169.738,12
Spese nette ordinarie	-19.305.432,66	-11.153.083,40	-6.258.472,11	-85.364,41
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)		1,80	1,78	2,19
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)		1,80	1,78	2,19
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)		-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle spese per assicurazioni.

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 2018 e il 30 giugno 2018

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	70.203,48	10.187,38	74.001,33	87.958,66
Interessi su obbligazioni	457.355,90	69.379,37	493.057,60	556.070,41
Interessi bancari	-36.600,50	-5.486,15	-39.769,92	-44.258,13
Altri proventi	2.000,47	314,63	2.234,86	2.432,02
Importo perequativo	1.475,79	-4.177,70	-12.934,28	50.893,09
Totale dei proventi	494.435,14	70.217,53	516.589,59	653.096,05
Spese				
Interessi passivi	-19.340,00	-2.904,88	-20.526,01	-23.589,48
Commissione di gestione	-945.272,58	-113.548,55	-820.662,90	-620.165,79
Taxe d'abonnement	-22.143,76	-3.145,62	-23.308,43	-27.658,11
Spese di pubblicazione e di revisione	-5.670,24	-846,03	-6.055,56	-6.835,19
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-1.595,82	-234,99	-1.708,35	-1.982,03
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-933,42	-145,19	-1.022,88	-1.144,69
Imposte governative	-1.570,34	-223,23	-1.678,58	-1.874,43
Altre spese ¹⁾	-22.087,85	-3.369,59	-24.054,67	-27.077,39
Importo perequativo	-374,44	5.915,74	20.015,21	-111.538,81
Totale delle spese	-1.018.988,45	-118.502,34	-879.002,17	-821.865,92
Spese nette ordinarie	-524.553,31	-48.284,81	-362.412,58	-168.769,87
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)	2,20	1,79	1,80	1,24
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)	2,20	1,79	1,80	1,24
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)	-	-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle spese per assicurazioni.

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 2018 e il 30 giugno 2018

	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	435.967,85	84.115,03	2.301,06	26.287,21
Interessi su obbligazioni	2.855.659,63	554.186,48	15.212,78	174.895,20
Interessi bancari	-231.102,40	-44.420,59	-1.226,77	-14.048,48
Altri proventi	12.825,07	2.467,30	68,12	780,33
Importo perequativo	-144.073,87	6.302,20	-851,07	-18.825,71
Totale dei proventi	2.929.276,28	602.650,42	15.504,12	169.088,55
Spese				
Interessi passivi	-119.266,94	-23.181,09	-634,62	-7.314,68
Commissione di gestione	-3.070.668,17	-602.486,44	-25.340,45	-287.683,05
Taxe d'abonnement	-133.148,08	-26.625,52	-725,57	-8.075,11
Spese di pubblicazione e di revisione	-35.212,73	-6.819,60	-185,88	-2.156,42
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-9.992,89	-1.927,97	-52,51	-599,69
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-5.905,47	-1.142,76	-31,40	-360,91
Imposte governative	-9.616,10	-1.858,29	-52,01	-597,59
Altre spese ¹⁾	-138.020,90	-27.111,61	-742,96	-8.532,55
Importo perequativo	117.821,25	-7.117,33	1.441,68	32.427,01
Totale delle spese	-3.404.010,03	-698.270,61	-26.323,72	-282.892,99
Spese nette ordinarie	-474.733,75	-95.620,19	-10.819,60	-113.804,44
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)	1,25	1,21	1,83	1,80
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)	1,25	1,21	1,83	1,80
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)	-	-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle spese per assicurazioni.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 30 giugno 2018

14

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Proventi	
Dividendi	5.942,43
Interessi su obbligazioni	38.265,84
Interessi bancari	-3.087,82
Altri proventi	172,74
Importo perequativo	-1.494,00
Totale dei proventi	39.799,19
Spese	
Interessi passivi	-1.609,24
Commissione di gestione	-41.912,10
Taxe d'abonnement	-1.850,84
Spese di pubblicazione e di revisione	-464,11
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-134,50
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-79,10
Imposte governative	-131,85
Altre spese ¹⁾	-1.871,45
Importo perequativo	-1.260,19
Totale delle spese	-49.313,38
Spese nette ordinarie	-9.514,19
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)	1,23
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)	1,23
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle spese per assicurazioni.

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	24.162.013,379	15.277.830,122	178.109,426	744.946,369
Quote emesse	715.375,737	2.201.908,581	4.464,426	133.730,132
Quote riscattate	-1.803.223,179	-4.705.962,521	-28.934,811	-116.623,549
Quote in circolazione alla fine del periodo	23.074.165,937	12.773.776,182	153.639,041	762.052,952

	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	156.557,013	946.180,477	175.147,504	901.784,278
Quote emesse	8.884,552	75.466,017	52.410,633	544.920,904
Quote riscattate	-29.054,813	-107.213,236	-3.136,508	-546.765,723
Quote in circolazione alla fine del periodo	136.386,752	914.433,258	224.421,629	899.939,459

	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	250.126,244	36.352,496	411.338,699	16.086,000
Quote emesse	9.406,418	1.204,577	31.512,648	2.450,000
Quote riscattate	-4.889,887	-4.019,008	-97.060,998	-1.461,843
Quote in circolazione alla fine del periodo	254.642,775	33.538,065	345.790,349	17.074,157

* 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 2018

16

Stato patrimoniale al 30 giugno 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Isole Cayman								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	380.000	400.000	230.000	188,3800	37.425.412,46	0,67
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	400.000	1.000.000	400.000	379,0000	16.685.744,47	0,30
							54.111.156,93	0,97
Germania								
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	1.000.000	0	1.000.000	27,9000	27.900.000,00	0,50
							27.900.000,00	0,50
Francia								
FR0000121014	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	190.099	70.099	120.000	280,0000	33.600.000,00	0,60
							33.600.000,00	0,60
Giappone								
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	55.000	50.000	55.000	21.915,0000	9.434.010,26	0,17
							9.434.010,26	0,17
Jersey								
GB0056794497	British Airways Finance Jersey L.P. -VZ-	EUR	100.000	0	100.000	25,1210	2.512.100,00	0,04
							2.512.100,00	0,04
Stati Uniti d'America								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	43.000	20.000	43.000	1.126,7800	41.851.550,49	0,75
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	815.000	15.000	800.000	45,2900	31.296.536,24	0,56
US2220702037	Coty Inc.	USD	3.450.000	2.200.000	3.250.000	13,9700	39.217.845,73	0,70
US3703341046	General Mills Inc.	USD	1.175.000	775.000	400.000	44,6800	15.437.505,40	0,28
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	800.000	1.100.000	700.000	62,6500	37.881.143,65	0,68
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	250.000	0	250.000	67,8400	14.649.736,55	0,26
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	260.000	0	260.000	82,4800	18.523.624,43	0,33
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	650.000	0	650.000	23,4100	13.143.733,26	0,23
US9311421039	Wal-Mart Inc.	USD	600.000	100.000	500.000	85,8600	37.082.145,63	0,66
							249.083.821,38	4,45

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 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Regno Unito								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	1.200.000	0	1.200.000	27,3600	37.136.070,58	0,66
							37.136.070,58	0,66
Titoli negoziati in borsa							413.777.159,15	7,39
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
Svizzera								
CH0033050961	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	9.219.012	0	9.219.012	0,1300	1.037.458,07	0,02
							1.037.458,07	0,02
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							1.037.458,07	0,02
Titoli non quotati								
Isole Cayman								
US88032Q1094	Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	350.000	0	350.000	48,9540	14.799.948,17	0,26
							14.799.948,17	0,26
Germania								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6490	5.637.983,77	0,10
							5.637.983,77	0,10
Svizzera								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	59.569	440.431	32,5000	12.390.934,47	0,22
							12.390.934,47	0,22
Titoli non quotati							32.828.866,41	0,58
Azioni, diritti e buoni di godimento							447.643.483,63	7,99
Obbligazioni								
Titoli negoziati in borsa								
EUR								
NL0000116150	0,677 % AEGON NV FRN Perp.		10.000.000	0	10.000.000	74,2700	7.427.000,00	0,13
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.17(2027)		0	0	20.000.000	98,4900	19.698.000,00	0,35
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)		0	15.000.000	15.000.000	97,5100	14.626.500,00	0,26
XS1686846061	1,625 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.17(2025)		20.000.000	0	20.000.000	98,6500	19.730.000,00	0,35
BE6301510028	1,150 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.18(2027)		35.000.000	10.000.000	25.000.000	98,7600	24.690.000,00	0,44
XS1761721262	1,625 % Aroundtown S.A. EMTN v.18(2028)		30.000.000	10.000.000	20.000.000	93,1800	18.636.000,00	0,33
XS1577953760	0,321 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2021)		0	0	20.000.000	100,1100	20.022.000,00	0,36
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)		0	0	25.000.000	99,8700	24.967.500,00	0,45
XS1774629346	0,625 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. EMTN v.18(2023)		30.000.000	0	30.000.000	100,2600	30.078.000,00	0,54
XS0821096418	2,250 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2022)		15.000.000	0	15.000.000	109,7180	16.457.700,00	0,29

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
XS1227748214	0,250 % Bank Nederlandse Gemeenten NV Reg.S. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,0880	14.863.200,00	0,27
XS0211568331	4,968 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	5.000.000	0	5.000.000	120,2370	6.011.850,00	0,11
XS1017833242	2,500 % BASF SE EMTN Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	110,8800	11.088.000,00	0,20
XS1718418103	0,875 % BASF SE v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	96,9200	9.692.000,00	0,17
XS1823502650	0,875 % BASF SE v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,4000	20.080.000,00	0,36
XS1823246712	0,500 % BMW Finance NV EMTN v.18(2022)	28.000.000	0	28.000.000	100,1100	28.030.800,00	0,50
XS1747444245	0,375 % BMW Finance NV EMTN v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,9400	9.894.000,00	0,18
XS1375957294	1,953 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.16(2025)	10.000.000	0	10.000.000	105,7600	10.576.000,00	0,19
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	0	20.000.000	10.000.000	99,8200	9.982.000,00	0,18
XS1851277969	0,900 % BP Capital Markets Plc. v.18(2024)	28.000.000	0	28.000.000	99,8840	27.967.520,00	0,50
FR0012518926	0,500 % BPCE S.A. Pfe. v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	101,8340	20.366.800,00	0,36
FR0013111903	0,375 % BPCE SFH Pfe. Reg.S. v.16(2023)	25.000.000	0	25.000.000	101,1010	25.275.250,00	0,45
FR0012467991	0,500 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale Reg.S. v. 15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	102,5900	20.518.000,00	0,37
FR0013344181	0,125 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale v.18(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,3780	30.113.400,00	0,54
XS0230957424	1,441 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	0	0	3.400.000	79,9900	2.719.660,00	0,05
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	0	0	20.000.000	98,5400	19.708.000,00	0,35
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	99,0600	19.812.000,00	0,35
FR0013231081	0,325 % Cie de Financement Foncier EMTN Pfe. v.17(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,4480	30.134.400,00	0,54
XS1574672397	0,500 % Coca-Cola Co. v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	99,5300	29.859.000,00	0,53
DE000CZ40MW3	0,250 % Commerzbank AG Pfe. EMTN v.18(2023)	15.000.000	0	15.000.000	100,2960	15.044.400,00	0,27
DE000CZ40LM6	0,050 % Commerzbank AG Pfe. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	98,6360	19.727.200,00	0,35
FR0013256427	0,200 % Compagnie de Financement Foncier S.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	20.000.000	0	20.000.000	100,5510	20.110.200,00	0,36
XS1825405878	0,125 % Council of Europe Development Bank EMTN v.18(2025)	30.000.000	0	30.000.000	100,5300	30.159.000,00	0,54
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,0240	25.006.000,00	0,45
FR0013141066	0,375 % Crédit Agricole S.A. EMTN Pfe. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	101,2090	20.241.800,00	0,36
FR0013113453	0,375 % Crédit Mutuel Pfe. v.16(2022)	25.000.000	0	25.000.000	101,3760	25.344.000,00	0,45

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 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
DE000A190ND6	0,250 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2022)	30.000.000	0	30.000.000	99,3500	29.805.000,00	0,53
DE000A190NE4	1,000 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2025)	32.000.000	5.000.000	27.000.000	97,7600	26.395.200,00	0,47
XS1564320080	0,125 % Danske Bank AS Pfe. EMTN Reg.S. v17(2020)	25.000.000	0	25.000.000	100,4710	25.117.750,00	0,45
XS1372911690	0,750 % Deutsche Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	100,6500	10.065.000,00	0,18
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finace S.A. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	110,0500	11.005.000,00	0,20
XS0759310930	2,750 % DnB Boligkredit A.S. EMTN Pfe. v.12(2022)	25.000.000	0	25.000.000	110,1140	27.528.500,00	0,49
XS0856976682	1,875 % DnB Boligkredit AS EMTN Pfe. v.12(2022)	15.000.000	0	15.000.000	107,6340	16.145.100,00	0,29
DE000A2LQJ75	1,125 % Dte. Börse AG v.18(2028)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	100,4200	15.063.000,00	0,27
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,8860	19.977.200,00	0,36
XS1734533372	1,000 % Dte. Post AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	97,4000	9.740.000,00	0,17
DE000A0D24Z1	1,067 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	8.500.000	17.500.000	15.000.000	80,7300	12.109.500,00	0,22
DE000A0DHUM0	4,196 % Dte. PostBank Funding II FRN Perp.	4.600.000	0	4.600.000	99,3000	4.567.800,00	0,08
DE000A0DEN75	0,978 % Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	6.500.000	16.500.000	15.000.000	80,1000	12.015.000,00	0,21
XS1828032513	0,625 % Dte. Telekom International Finance B.V. v.18(2022)	20.000.000	0	20.000.000	100,6000	20.120.000,00	0,36
XS1750986744	1,125 % Enel Finance International NV EMTN v.18(2026)	30.000.000	21.000.000	9.000.000	94,4800	8.503.200,00	0,15
XS1346557637	0,625 % Erste Group Bank AG Reg.S. Pfe. v.16(2023)	25.000.000	0	25.000.000	102,3220	25.580.500,00	0,46
XS0996772876	3,125 % Eurofinds Scientific SE v.13(2018)	0	0	2.688.000	101,1700	2.719.449,60	0,05
XS1716945586	3,250 % Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float v.17 perp.	0	0	10.000.000	93,9950	9.399.500,00	0,17
XS1789623029	1,000 % Euronext NV v.18(2025)	22.500.000	0	22.500.000	100,4600	22.603.500,00	0,40
EU000A19VVY6	0,500 % Europäische Union EMTN v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	101,4790	20.295.800,00	0,36
EU000A1Z6630	0,625 % Europäische Union Reg.S. v.15(2023)	25.000.000	0	25.000.000	102,8850	25.721.250,00	0,46
EU000A1U9894	1,000 % Europäischer Stabilitätsmechanismus (ESM) Reg.S. v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	104,2890	26.072.250,00	0,47
EU000A1U9951	0,125 % Europäischer Stabilitätsmechanismus [ESM] Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,7100	19.942.000,00	0,36
EU000A1G0DQ6	0,375 % European Financial Stability Facility EMTN Reg.S. v.17(2024)	22.500.000	0	22.500.000	100,6590	22.648.275,00	0,40
EU000A1G0D39	0,125 % European Financial Stability Facility Reg.S. v.17(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,0890	20.017.800,00	0,36
XS1575991358	0,250 % European Investment Bank EMTN v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	100,2540	30.076.200,00	0,54

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 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
XS1686550960	0,050 % European Investment Bank v.17(2023)	25.000.000	0	25.000.000	99,8660	24.966.500,00	0,45
XS1753808929	1,750 % EXOR NV v.18(2028)	26.000.000	0	26.000.000	96,2600	25.027.600,00	0,45
XS0825855751	2,250 % Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	0	0	25.000.000	107,0100	26.752.500,00	0,48
XS1554373164	0,875 % Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	8.000.000	7.000.000	101,5100	7.105.700,00	0,13
XS1755428502	1,500 % Gas Natural Fenosa Finance BV EMTN v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	97,4300	19.486.000,00	0,35
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	0	20.000.000	10.000.000	98,1200	9.812.000,00	0,18
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	10.000.000	10.000.000	96,5700	9.657.000,00	0,17
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,9500	20.390.000,00	0,36
XS1515216650	1,500 % G4S International Finance Plc. EMTN v. 2016(2023)	9.000.000	0	9.000.000	101,8800	9.169.200,00	0,16
XS1808482746	1,125 % Hannover Rück SE v.18(2028)	26.000.000	0	26.000.000	98,1200	25.511.200,00	0,46
DE000A1RQCJ3	0,375 % Hessen S.1507 v.15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	101,8530	20.370.600,00	0,36
XS1420338102	2,250 % Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	5.000.000	0	25.000.000	100,7800	25.195.000,00	0,45
DE000A0KAAA7	1,842 % HT1 Funding GmbH FRN Perp.	15.000.000	5.000.000	10.000.000	95,3750	9.537.500,00	0,17
XS1702729275	1,250 % innogy Finance BV EMTN Green Bond v.17(2027)	0	0	25.000.000	97,8300	24.457.500,00	0,44
XS1829217428	0,750 % Innogy Finance BV EMTN v.18(2022)	20.000.000	0	20.000.000	101,3000	20.260.000,00	0,36
XS1755108344	1,125 % Islandsbanki HF Fix-to-Float v.18(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,1900	19.838.000,00	0,35
BE0002498732	0,375 % KBC Bank NV Pfe. v.16(2022)	30.000.000	0	30.000.000	101,4800	30.444.000,00	0,54
XS1756367816	0,500 % KommuneKredit EMTN v. 18(2025)	15.000.000	0	15.000.000	100,8600	15.129.000,00	0,27
XS1815116568	0,750 % Koninklijke Philips NV v.18(2024)	22.000.000	0	22.000.000	100,0400	22.008.800,00	0,39
DE000A2DAJ57	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	22.500.000	0	22.500.000	99,6610	22.423.725,00	0,40
DE000A2LQHV8	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	40.000.000	0	40.000.000	100,8030	40.321.200,00	0,72
DE000A2GSNV2	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,9730	20.194.600,00	0,36
XS1725526765	1,000 % Landsbankinn HF EMTN v.17(2023)	0	0	20.000.000	98,8200	19.764.000,00	0,35
XS1564325550	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,4240	20.084.800,00	0,36
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,3270	19.865.400,00	0,35

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 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	0	0	15.000.000	100,7700	15.115.500,00	0,27
NO0010795701	7,000 % Metacorp Group BV v.17(2022)	0	0	4.500.000	102,0000	4.590.000,00	0,08
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	100,1500	20.030.000,00	0,36
DE000MHB13J7	0,500 % Münchener Hypothekenbank eG Pfe. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,9620	20.192.400,00	0,36
XS1626191107	0,250 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.17(2024)	35.000.000	0	35.000.000	100,2810	35.098.350,00	0,63
XS1346315382	0,500 % Nederlandse Waterschapsbank NV Reg.S. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	102,2690	20.453.800,00	0,37
XS1308350237	0,625 % Nordea Mortgage Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfe. v.15(2022)	15.000.000	0	15.000.000	102,3780	15.356.700,00	0,27
XS1522968277	0,250 % Nordea Mortgage Bank Plc. Pfe. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,9940	19.998.800,00	0,36
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	98,6800	19.736.000,00	0,35
XS1689595830	0,250 % Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	99,8490	14.977.350,00	0,27
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	20.000.000	100,0300	20.006.000,00	0,36
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	0	0	10.000.000	111,6200	11.162.000,00	0,20
XS1729879822	1,375 % Prosegur Cash S.A. EMTN v.17(2026)	0	26.000.000	10.000.000	96,4100	9.641.000,00	0,17
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. v.18(2026)	30.000.000	0	30.000.000	100,3600	30.108.000,00	0,54
XS1195056079	0,875 % Roche Finance Europe BV Reg.S. EMTN v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,1200	5.106.000,00	0,09
XS1847633119	0,250 % Royal Bank of Canada Corporation Pfe. v.18(2023)	24.000.000	0	24.000.000	99,8790	23.970.960,00	0,43
XS1246658501	0,875 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfe. v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	103,0560	20.611.200,00	0,37
XS1775786574	1,625 % Sampo OYJ EMTN v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	99,0000	19.800.000,00	0,35
FR0013324340	1,000 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2026)	39.000.000	19.000.000	20.000.000	101,3200	20.264.000,00	0,36
FR0013324332	0,500 % Sanofi S.A. v.18(2023)	28.000.000	0	28.000.000	101,0500	28.294.000,00	0,51
DE000A2G8VT5	1,000 % SAP SE v.18(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,7900	25.447.500,00	0,45
XS1476654238	0,375 % Shell International Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2025)	15.000.000	0	15.000.000	97,9300	14.689.500,00	0,26
XS1246782269	0,750 % Skandinaviska Enskilda Banken AB Pfe. v.15(2022)	35.000.000	0	35.000.000	102,8090	35.983.150,00	0,64
XS1823513343	1,125 % Sodexo S.A. Reg.S. v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,7600	20.152.000,00	0,36
XS1684385591	4,000 % SoftBank Group Corporation v.17(2029)	5.100.000	2.000.000	33.100.000	89,0000	29.459.000,00	0,53
XS1811213864	4,500 % SoftBank Group Corporation v.18(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,2700	5.013.500,00	0,09
XS1793255941	5,000 % SoftBank Group Corporation v.18(2028)	13.262.000	0	13.262.000	97,6550	12.951.006,10	0,23

21

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Green Bond v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,1800	19.836.000,00	0,35
XS1368543135	0,375 % Stadshypotek AB Reg.S. Pfe. v.16(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,9770	30.293.100,00	0,54
XS1693281617	1,625 % Standard Chartered Plc. Fix-to-Float v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	98,0600	24.515.000,00	0,44
XS1002121454	6,500 % Stichting AK Rabobank FRN Perp.	46.700.000	23.700.000	23.000.000	118,1700	27.179.100,00	0,49
XS1130340091	1,500 % Stockland Trust Management Ltd. EMTN v.14(2021)	0	0	10.400.000	103,5870	10.773.048,00	0,19
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,3620	25.090.500,00	0,45
XS1550143421	0,375 % Swedish Covered Bond Corporation Reg.S. EMTN Pfe. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,3710	25.092.750,00	0,45
XS1756296965	1,447 % Telefónica Emisiones S.A.U. EMTN v.18(2027)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	96,3300	19.266.000,00	0,34
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	0	0	15.000.000	99,0600	14.859.000,00	0,27
XS1801780583	0,500 % Toyota Finance Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	32.000.000	0	32.000.000	99,5900	31.868.800,00	0,57
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	15.000.000	15.000.000	20.000.000	99,3200	19.864.000,00	0,35
XS1769090991	1,125 % Unilever NV EMTN v.18(2027)	20.000.000	0	20.000.000	100,8700	20.174.000,00	0,36
FR0013142809	0,250 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commerce Reg.S. v.16(2023)	15.000.000	0	15.000.000	101,1290	15.169.350,00	0,27
XS1078235733	5,750 % UnipolSai S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	24.900.000	35.500.000	10.000.000	95,5730	9.557.300,00	0,17
FR0013281888	0,375 % Valéo S.A. EMTN v.17(2022)	8.000.000	0	8.000.000	99,3200	7.945.600,00	0,14
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	0	20.000.000	98,9400	19.788.000,00	0,35
XS1721423462	1,125 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	17.000.000	10.000.000	98,6300	9.863.000,00	0,18
XS1721422068	1,875 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	98,7500	9.875.000,00	0,18
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	98,8400	9.884.000,00	0,18
DE000A19UR79	1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	96,1600	9.616.000,00	0,17
						2.558.380.043,70	45,70
USD							
NL0000116168	2,953 % AEGON NV FRN Perp.	3.300.000	8.000.000	35.300.000	77,0000	23.478.448,65	0,42
XS0185672291	2,921 % AXA S.A. FRN Perp.	0	0	5.500.000	82,0840	3.899.645,85	0,07
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	0	0	20.000.000	94,1500	16.265.008,21	0,29
GB0000777705	2,438 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	600.000	23.400.000	82,5070	16.676.719,36	0,30
US06738C8284	6,278 % Barclays Bank Plc. Perp.	10.000.000	0	20.000.000	108,4000	18.726.785,87	0,33

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 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/ Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	92,8730	16.044.398,38	0,29
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	95,1700	12.330.914,74	0,22
US44965TAA51	4,570 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	1.000.000	4.000.000	24.000.000	93,5650	19.396.734,91	0,35
XS0210976329	3,500 % KBC Ifima S.A. FRN v.05(2025)	8.000.000	0	8.000.000	98,9700	6.839.077,48	0,12
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	0	15.050.000	15.000.000	93,2800	12.086.032,65	0,22
GB0006267073	2,250 % National Westminster Bank Plc. Perp.	0	5.000.000	17.000.000	81,2500	11.930.983,85	0,21
GB0006267180	2,500 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	0	15.000.000	30.000.000	81,2500	21.054.677,38	0,38
XS0215294512	2,955 % NIBC Bank NV FRN Perp.	3.050.000	3.500.000	15.050.000	84,7500	11.017.426,79	0,20
GB0001961928	2,688 % Nordea Bank AB FRN perp.	15.050.000	26.700.000	15.050.000	84,8000	11.023.926,75	0,20
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	0	25.000.000	96,4370	20.825.127,41	0,37
FR0008202550	2,545 % Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	0	7.000.000	21.000.000	74,7400	13.557.398,29	0,24
US853254AC43	7,014 % Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	12.000.000	10.000.000	15.100.000	106,4000	13.877.861,28	0,25
GB0004355490	2,563 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	5.140.000	5.790.000	23.000.000	77,9000	15.476.375,57	0,28
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	20.000.000	94,7700	16.372.117,13	0,29
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	0	0	20.000.000	92,7400	16.021.421,78	0,29
						296.901.082,33	5,32
Titoli negoziati in borsa						2.855.281.126,03	51,02
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	98,3400	19.668.000,00	0,35
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	30.000.000	98,8200	29.646.000,00	0,53
XS1778827631	1,800 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	100,7100	30.213.000,00	0,54
XS1778829090	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	20.100.000	15.100.000	5.000.000	101,2300	5.061.500,00	0,09
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	0	0	35.000.000	101,8000	35.630.000,00	0,64
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	0	25.000.000	100,4000	25.100.000,00	0,45
XS1791704189	1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	30.000.000	5.000.000	25.000.000	100,0500	25.012.500,00	0,45
XS1415535340	1,125 % Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	102,0100	10.201.000,00	0,18
FR0010301713	0,829 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	0	16.700.000	2.300.000	93,8000	2.157.400,00	0,04
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	0	0	7.000.000	110,8700	7.760.900,00	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 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	100,0900	10.009.000,00	0,18
XS1617845679	1,500 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	5.000.000	5.000.000	20.000.000	100,9200	20.184.000,00	0,36
XS1611042646	0,800 % Kellogg Co. v.17(2022)	0	5.000.000	10.000.000	101,3000	10.130.000,00	0,18
XS1835983922	0,050 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.18(2023)	23.000.000	0	23.000.000	100,2310	23.053.130,00	0,41
XS1143916465	1,625 % Praxair Inc. v.14(2025)	11.000.000	0	11.000.000	106,3000	11.693.000,00	0,21
XS1789176846	1,750 % Prologis International Funding II S.A. v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	100,1800	10.018.000,00	0,18
XS1067864022	3,500 % Schaeffler Finance BV S. Reg.S.v.14(2022)	0	0	15.000.000	100,9900	15.148.500,00	0,27
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	98,9970	29.699.100,00	0,53
						320.385.030,00	5,73
USD							
US052769AD80	4,375 % Autodesk, Inc. v.15(2025)	0	1.000.000	19.000.000	100,9490	16.567.599,55	0,30
US124857AV54	3,700 % CBS Corporation 144A v.17(2028)	0	5.000.000	25.000.000	93,3350	20.155.264,75	0,36
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	5.000.000	0	5.000.000	95,9770	4.145.158,50	0,07
USG2585XAA75	7,000 % CSN Islands XII Corporation Reg.S. Perp.	7.000.000	7.000.000	10.000.000	73,5190	6.350.436,21	0,11
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	50.000	20.300.000	20.000.000	94,2300	16.278.828,71	0,29
US335934AF20	7,000 % First Quantum Minerals Ltd. 144A v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	100,0640	8.643.344,56	0,15
US30283WAB00	6,250 % FTS International Inc. v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	101,1110	8.733.782,50	0,16
US378272AQ19	3,875 % Glencore Funding LLC 144A v.17(2027)	0	15.000.000	15.000.000	93,1970	12.075.278,57	0,22
GB0005903413	1,975 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	0	3.500.000	13.500.000	76,1200	8.876.392,85	0,16
GB0005902332	2,125 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	2.350.000	43.500.000	4.850.000	76,7600	3.215.738,10	0,06
XS0015190423	2,750 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	1.000.000	23.500.000	10.100.000	76,0800	6.637.367,19	0,12
US44965UAA25	4,820 % ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	6.575.000	4.500.000	15.500.000	93,0740	12.461.319,86	0,22
US466112AP41	5,875 % JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc. 144A v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	95,7830	4.136.779,82	0,07
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	0	13.000.000	10.000.000	110,6250	9.555.584,35	0,17
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corporation 144A v.15(2023)	23.000.000	38.000.000	15.000.000	101,5930	13.163.125,16	0,23
US82873LAA35	5,750 % Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	10.000.000	13.500.000	15.000.000	87,5550	11.344.260,17	0,20

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 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	7.000.000	4.000.000	18.000.000	100,6730	15.652.707,96	0,28
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	0	18.200.000	12.300.000	91,9400	9.768.178,28	0,17
XS1596778008	4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	0	0	20.000.000	92,8620	16.042.498,06	0,29
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	700.000	6.500.000	85.700.000	89,0500	65.920.229,77	1,18
						269.723.874,92	4,81
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						590.108.904,92	10,54
Obbligazioni						3.445.390.030,95	61,56
Obbligazioni convertibili							
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
XS0413650218	4,177 % Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking [Luxembourg] S.A. FRN CV v17(2050)	28.000.000	43.000.000	10.000.000	51,0380	5.103.800,00	0,09
						5.103.800,00	0,09
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						5.103.800,00	0,09
Obbligazioni convertibili						5.103.800,00	0,09
Credit Linked Notes							
EUR							
XS1803247557	1,125 % Lunar Funding V Plc./ Swisscom AG LPN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,8700	19.974.000,00	0,36
						19.974.000,00	0,36
Credit Linked Notes						19.974.000,00	0,36
Quote di fondi d'investimento²⁾							
Lussemburgo							
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A USD	0	0	3.800	1.087,8200	3.570.627,97	0,06
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands USD	0	0	84.008	1.448,4900	105.108.657,64	1,88
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 EUR	0	0	84.853	1.628,2000	138.156.934,94	2,47
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 EUR	0	0	11.677	1.611,1900	18.813.649,41	0,34
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T EUR	0	0	400	125.023,7100	50.009.484,00	0,89
LU1088825655	MPPM - Deutschland EUR	0	0	3.000	14.281,5600	42.844.680,00	0,76
LU0514695690	Xtrackers MSCI China Index UCITS ETF (DR) EUR	2.000.000	3.900.000	100.000	15,7580	1.575.800,00	0,03
						360.079.833,96	6,43
Quote di fondi d'investimento²⁾						360.079.833,96	6,43

25

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 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Certificati							
Titoli negoziati in borsa							
Stati Uniti d'America							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR 1.550.000	0	3.300.000	34,7200	114.576.000,00	2,05
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR 540.000	0	1.140.000	103,3450	117.813.300,00	2,10
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR 540.000	0	1.140.000	101,8650	116.126.100,00	2,07
						348.515.400,00	6,22
Titoli negoziati in borsa						348.515.400,00	6,22
Certificati						348.515.400,00	6,22
Portafoglio titoli						4.626.706.548,54	82,65
Opzioni							
Posizioni lunghe							
EUR							
Call su DAX Index agosto 2018/12.600,00		1.500	0	1.500		808.500,00	0,01
Call su DAX Index dicembre 2018/13.300,00		2.500	500	2.000		1.095.000,00	0,02
Call su DAX Index settembre 2018/12.900,00		3.000	1.500	1.500		683.250,00	0,01
Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini agosto 2018/30,00		5.000	0	5.000		50.000,00	0,00
Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini luglio 2018/19,00		5.000	1.000	4.000		300.000,00	0,01
Put su DAX Index settembre 2018/12.500,00		3.000	1.000	2.000		5.824.000,00	0,10
Put su EURO STOXX Bank Index luglio 2018/107,50		30.000	0	30.000		2.625.000,00	0,05
Put su Euro Stoxx 50 Price Index luglio 2018/3.450,00		2.000	0	2.000		2.132.000,00	0,04
Put su Euro Stoxx 50 Price Index luglio 2018/3.500,00		4.000	1.500	2.500		3.670.000,00	0,07
Put su EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/159,50		1.500	0	1.500		-1.380.000,00	-0,02
Put su EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/160,50		1.000	0	1.000		-540.000,00	-0,01
Put su EUX 10YR Euro-Bund Future luglio 2018/160,50		3.000	0	3.000		-2.985.000,00	-0,05
						12.282.750,00	0,23
JPY							
Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) agosto 2018/22.750,00		300	0	300		563.539,91	0,01
Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) luglio 2018/22.500,00		300	0	300		375.693,27	0,01
JPY (segue)							
Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) settembre 2018/22.500,00		400	0	400		1.643.658,06	0,03
Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) settembre 2018/22.750,00		300	0	300		950.973,59	0,02
						3.533.864,83	0,07

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 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD							
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index agosto 2018/25,00	5.000	0	5.000		410.296,28	0,01
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index luglio 2018/17,00	5.000	1.000	4.000		570.095,88	0,01
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.800,00	800	0	800		967.435,43	0,02
	Call su MSCI EM Index luglio 2018/1160,00	1.500	0	1.500		6.478,36	0,00
	Call su S&P 500 Index agosto 2018/2.760,00	1.200	600	600		1.469.292,56	0,03
	Call su S&P 500 Index agosto 2018/2.780,00	800	0	800		1.357.864,73	0,02
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2018/2.650,00	1.400	0	1.400		5.260.430,16	0,09
	Put su MSCI EM Index settembre 2018/1100,00	1.000	0	1.000		3.208.948,78	0,06
	Put su Nasdaq 100 Index luglio 2018/7.000,00	350	0	350		1.847.197,03	0,03
	Put su S&P 500 Index luglio 2018/2.670,00	800	0	800		1.084.909,73	0,02
	Put su S&P 500 Index luglio 2018/2.750,00	600	0	600		2.026.431,72	0,04
						18.209.380,66	0,33
Posizioni lunghe						34.025.995,49	0,63
Posizioni corte²⁾							
EUR							
	Call su DAX Index agosto 2018/12.800,00	1.000	2.500	-1.500		-415.500,00	-0,01
	Call su DAX Index dicembre 2018/13.900,00	0	1.000	-1.000		-160.500,00	0,00
	Call su DAX Index settembre 2018/13.200,00	0	2.000	-2.000		-379.000,00	-0,01
	Call su EURO STOXX Bank Index luglio 2018/120,00	0	20.000	-20.000		-150.000,00	0,00
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini luglio 2018/25,00	0	5.000	-5.000		-225.000,00	0,00
	Put su DAX Index settembre 2018/11.500,00	500	3.500	-3.000		-3.216.000,00	-0,06
	Put su EURO STOXX Bank Index luglio 2018/97,50	0	30.000	-30.000		-375.000,00	-0,01
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index luglio 2018/3.350,00	0	2.000	-2.000		-1.028.000,00	-0,02
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index luglio 2018/3.400,00	1.000	4.000	-3.000		-2.244.000,00	-0,04
	Put su EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/156,50	0	1.000	-1.000		300.000,00	0,01
	Put su EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/158,00	0	1.500	-1.500		802.500,00	0,01
	Put su EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/158,50	0	1.000	-1.000		240.000,00	0,00
	Put su EUX 10YR Euro-Bund Future luglio 2018/157,00	0	2.000	-2.000		450.000,00	0,01
	Put su EUX 10YR Euro-Bund Future luglio 2018/159,00	0	3.000	-3.000		1.635.000,00	0,03
	Put su VSTOXX Volatilitätsindex Mini agosto 2018/13,00	0	5.000	-5.000		75.000,00	0,00
	Put su VSTOXX Volatilitätsindex Mini luglio 2018/12,00	0	5.000	-5.000		125.000,00	0,00
						-4.565.500,00	-0,09
JPY							
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) agosto 2018/23.500,00	0	600	-600		-234.808,29	0,00
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) luglio 2018/22.750,00	0	450	-450		-281.769,95	-0,01
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) luglio 2018/23.000,00	0	600	-600		-159.669,64	0,00
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) settembre 2018/23.250,00	0	600	-600		-1.033.156,50	-0,02
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) settembre 2018/23.750,00	0	600	-600		-516.578,25	-0,01
						-2.225.982,63	-0,04

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 3.873.369.550,05.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD							
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index luglio 2018/22,00	0	5.000	-5.000		-345.512,65	-0,01
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.860,00	0	300	-300		-129.567,25	0,00
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2018 dicembre 2018/2.900,00	0	200	-200		-220.264,32	0,00
	Call su MSCI EM Index luglio 2018/1.180,00	0	1.000	-1.000		-4.318,91	0,00
	Call su Nasdaq 100 Index luglio 2018/7.200,00	0	150	-150		-164.550,40	0,00
	Call su S&P 500 Index agosto 2018/2.860,00	600	2.400	-1.800		-435.345,94	-0,01
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.750,00	0	300	-300		-336.874,84	-0,01
	Put su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index agosto 2018/12,00	0	5.000	-5.000		-75.580,89	0,00
	Put su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index luglio 2018/13,00	0	5.000	-5.000		-75.580,89	0,00
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2018/2.500,00	0	1.400	-1.400		-3.249.978,41	-0,06
	Put su Nasdaq 100 Index luglio 2018/6.900,00	0	350	-350		-1.064.178,98	-0,02
	Put su S&P 500 Index luglio 2018/2.600,00	0	800	-800		-469.897,21	-0,01
	Put su S&P 500 Index luglio 2018/2.700,00	0	600	-600		-787.768,85	-0,01
						-7.359.419,54	-0,13
	Posizioni corte²⁾					-14.150.902,17	-0,26
	Opzioni					19.875.093,32	0,37
Contratti a termine							
Posizioni lunghe							
USD							
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2018	2.600	250	2.350		450.894,88	0,01
	E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018	4.200	1.100	3.100		-4.849.102,64	-0,09
	FTSE China A 50 Index Future luglio 2018	22.000	0	22.000		-6.658.980,05	-0,12
						-11.057.187,81	-0,20
	Posizioni lunghe					-11.057.187,81	-0,20
Posizioni corte							
EUR							
	EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2018	5.000	6.000	-1.000		-1.748.600,00	-0,03
	EUX 5YR Euro-Bobl Future settembre 2018	1.750	7.380	-5.630		-3.992.052,50	-0,07
	10YR Euro-BTP 6 % Future settembre 2018	1.000	2.500	-1.500		875.640,00	0,02
						-4.865.012,50	-0,08
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2018	0	2.500	-2.500		-1.661.159,41	-0,03
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future settembre 2018	0	250	-250		-86.041,29	0,00
						-1.747.200,70	-0,03
	Posizioni corte					-6.612.213,20	-0,11
	Contratti a termine					-17.669.401,01	-0,31

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 3.873.369.550,05.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Credit Default Swap							
Acquistati							
EUR							
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-602.723,50	-0,01
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-3.831.750,50	-0,07
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	0	100.000.000		-1.205.447,00	-0,02
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-3.831.750,50	-0,07
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-3.831.750,50	-0,07
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-602.723,50	-0,01
						-13.906.145,50	-0,25
USD							
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-2.462.530,45	-0,04
						-2.462.530,45	-0,04
	Acquistati					-16.368.675,95	-0,29
	Credit Default Swap					-16.368.675,95	-0,29
	Depositi bancari - Conto corrente ²⁾					898.211.493,95	16,03
	Depositi vincolati					174.984.687,50	3,12
	Saldo di altri crediti e debiti					-83.830.905,32	-1,57
	Patrimonio netto in EUR					5.601.908.841,03	100,00

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2018 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	257.110.000,00	222.617.239,65	3,97
SEK/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Acquisti di valuta	102.830.960,00	9.855.340,71	0,18
SEK/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Acquisti di valuta	562.423.350,00	53.902.771,45	0,96
SEK/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Acquisti di valuta	562.060.928,00	53.868.036,84	0,96
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Acquisti di valuta	200.000.000,00	171.998.180,26	3,07
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	104.290.000,00	89.828.195,67	1,60
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Acquisti di valuta	70.000.000,00	60.199.363,09	1,07
USD/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Acquisti di valuta	105.000.000,00	90.299.044,64	1,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	7.880.000,00	6.822.853,42	0,12
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, London	Vendite di valuta	32.000.000,00	36.178.263,87	0,65
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	200.000.000,00	171.815.890,15	3,07
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	795.040.000,00	683.241.103,35	12,20
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Vendite di valuta	465.000.000,00	399.622.333,94	7,13
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Vendite di valuta	635.000.000,00	545.685.057,98	9,74

30

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni lunghe			
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2018	2.350	286.640.321,33	5,12
E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018	3.100	364.103.394,66	6,50
FTSE China A 50 Index Future luglio 2018	22.000	214.023.494,86	3,82
		864.767.210,85	15,44
Posizioni lunghe			
		864.767.210,85	15,44
Posizioni corte			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2018	-1.000	-162.460.000,00	-2,90
EUX 5YR Euro-Bobl Future settembre 2018	-5.630	-744.342.300,00	-13,29
10YR Euro-BTP 6 % Future settembre 2018	-1.500	-189.195.000,00	-3,38
		-1.095.997.300,00	-19,57
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2018	-2.500	-259.539.388,44	-4,63
CBT 20YR US T-Bond 6 % Future settembre 2018	-250	-31.305.336,01	-0,56
		-290.844.724,45	-5,19
Posizioni corte			
		-1.386.842.024,45	-24,76
Contratti a termine			
		-522.074.813,60	-9,32

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 2018

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

31

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				
Isole Cayman				
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	33.500	33.500
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	500.000	500.000
Cina				
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	0	8.000.000
Germania				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	20.000	130.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	300.000
DE0006070006	Hochtief AG	EUR	200.000	200.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	1.750.000	1.750.000
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	0	1.300.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.600.000	3.400.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	300.000
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	300.000	300.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	70.000	180.000
Francia				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	1.200.000	1.200.000
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	10.000	110.000
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	400.000
Israele				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.300.000	1.300.000
Italia				
IT0004965148	Moncler S.p.A.	EUR	250.000	650.000
Giappone				
JP3436100006	Softbank Corporation	JPY	50.000	450.000
Jersey				
JE00B783TY65	Aptiv Plc.	USD	400.000	400.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

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
Liechtenstein				
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	30	128.030
Paesi Bassi				
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	0	650.000
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	1.515.000	1.515.000
Svizzera				
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	0	50.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	400.000	400.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	65.000	135.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	425.000	2.425.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	250.000
Corea del Sud				
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	0	10.000
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	10.000
Stati Uniti d'America				
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	200.000	200.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	2.000	32.000
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	130.000
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical Inc.	USD	175.000	175.000
US1344291091	Campbell Soup Co.	USD	340.000	340.000
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	600.000
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	400.000	1.300.000
US3696041033	General Electric Co.	USD	1.700.000	1.700.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	150.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	450.000
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	50.000	50.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	300.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	350.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	950.000	1.550.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	650.000
US83304A1060	Snap Inc.	USD	1.600.000	1.600.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	350.000
Regno Unito				
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	700.000
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
EUR				
XS1767087866	1,500 %	ACEA S.p.A. EMTN v.18(2027)	27.000.000	27.000.000
BE6285454482	1,500 %	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)	0	25.000.000
XS1629866275	2,350 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	20.100.000
XS1629866432	3,150 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2036)	0	14.000.000
XS1629866192	1,800 %	AT&T Inc. v.17(2026)	0	40.200.000
XS1752894292	5,375 %	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA EMTN Fix-to-Float v.18(2028)	24.000.000	24.000.000
XS0142391894	0,000 %	Banque de Luxembourg S.A. FRN Perp.	1.000.000	1.000.000
XS0210172721	3,880 %	BES Finance Ltd. EMTN FRN v.05(2035)	6.000.000	6.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
EUR (segue)			
NO0010809932	4,250 % B2Holding ASA FRN v.17(2022)	0	2.000.000
XS1457608286	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2028)	25.000.000	25.000.000
XS1795252672	1,625 % Citigroup Inc. EMTN v. 18(2028)	25.000.000	25.000.000
XS1218287230	1,250 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.15(2022)	0	10.000.000
DE000A0TU305	8,000 % Dte. Bank Capital Trust IV Perp.	0	5.478.000
XS1677912393	1,875 % Fastighets AB Balder v.17(2026)	5.000.000	25.000.000
XS1785467751	2,625 % Faurecia S.A. v.18(2025)	20.000.000	20.000.000
XS1554373677	2,125 % Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
DE000A0EUBN9	0,000 % Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	1.350.000	26.400.000
XS1110430193	1,625 % Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2022)	0	10.000.000
XS1672151492	1,750 % Holcim Finance S.A EMTN v.17(2029)	0	15.000.000
FR0013298676	1,625 % Holding d'Infrastructures de Transport S.A.S. EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	25.000.000
FR0013287273	1,500 % Iliad S.A. v.17(2024)	0	15.000.000
XS1771723167	1,625 % McKesson Corporation v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
XS0897950878	3,500 % Novo Banco S.A. EMTN v.13(2043)	10.000.000	10.000.000
XS0972653132	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.13(2048)	15.000.000	15.000.000
XS1058257905	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2046)	5.000.000	5.000.000
XS1034421419	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2049)	20.000.000	20.000.000
XS1031115014	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2049)	20.000.000	20.000.000
XS1042343308	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2051)	25.000.000	25.000.000
XS1055501974	0,000 % Novo Banco S.A.EMTN v.14(2052)	30.000.000	30.000.000
FR0013323870	1,375 % Orange S.A. EMTN v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1068765418	1,875 % Pearson Funding Five Plc. Reg.S. v.14(2021)	0	10.000.000
XS1031555094	3,375 % Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
XS1734066811	3,125 % PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	100.000	22.100.000
XS1718316281	1,375 % Société Générale S.A. EMTN v.17(2028)	0	23.000.000
XS1266661013	5,250 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	7.500.000	22.945.000
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2025)	8.000.000	8.000.000
XS1705553417	0,000 % Stedin Holding NV Reg.S. FRN EMTN v.17(2022)	0	18.000.000
XS1681521081	1,715 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.17(2028)	0	25.000.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS1651071950	1,950 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	0	20.000.000
XS1725580622	3,500 % Unipol Gruppo S.p.A. EMTN v.17(2027)	0	10.000.000
XS1708167652	1,875 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	30.000.000
AT0000A1Y3P7	1,375 % voestalpine AG EMTN v.17(2024)	0	30.000.000
DE000A19NS93	1,125 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	22.000.000
DE000A19B8E2	1,750 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
XS1785458172	2,125 % WPC Eurobond BV v.18(2027)	20.000.000	20.000.000
XS1633784183	3,250 % XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	0	10.000.000
USD			
XS1753595328	5,450 % ABJA Investment Co. Pte Ltd. v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
US001546AV28	6,375 % AK Steel Corporation v.17(2025)	0	15.000.000
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	20.000.000
US00206RDR03	5,250 % AT & T Inc. v.17(2037)	0	5.000.000
GB0000779529	2,188 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	3.720.000
US07177MAB90	4,000 % Baxalta Inc. v.16(2025)	0	29.869.000
USN20137AD23	5,750 % CIMPOR Financial Operations BV Reg.S. v.14(2024)	0	12.500.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

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.

34

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD (segue)			
US172967KG57	3,700 % Citigroup Inc. v.16(2026)	0	25.000.000
XS0431744282	11,000 % Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	15.075.000
US225433AR25	4,550 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	0	10.000.000
USA9617TAA90	6,250 % ESAL GmbH Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US42824CAW91	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	0	30.000.000
USA29866AA70	7,750 % JBS Investments GmbH Reg.S. v.13(2020)	0	3.000.000
USA29866AB53	7,250 % JBS Investments GmbH Reg.S. v.14(2024)	0	4.000.000
US46625HRX07	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	0	20.000.000
US49456BAF85	4,300 % Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	0	10.000.000
GB0005224307	2,063 % Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	0	5.000.000
GB0005205751	2,495 % Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	0	5.000.000
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	0	5.000.000
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	40.000.000
XS1684384867	5,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2027)	0	51.500.000
XS1395052639	4,050 % Standard Chartered Plc. Reg.S. v.16(2026)	0	35.200.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
XS1061642317	7,250 % Altice NV Reg.S. v.14(2022)	9.000.000	39.000.000
XS1117300241	6,250 % Altice NV Reg.S. v.15(2025)	12.000.000	12.000.000
XS1551761569	9,250 % Bank of Cyprus Pcl EMTN FRN v.17(2027)	5.000.000	5.000.000
FR0013299468	1,350 % Credit Logement S.A. FRN v.17(2029)	0	20.000.000
XS1734328799	2,875 % Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	45.000.000
XS1642812991	8,500 % Kleopatra Holdings v.17(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	0	40.000.000
XS1568888777	4,875 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	0	20.000.000
XS1146286205	2,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2031)	6.000.000	20.000.000
XS1205619288	4,500 % VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	13.000.000	43.000.000
USD			
US00507VAK52	3,400 % Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	0	30.000.000
US023135BN51	5,200 % Amazon.com Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
USL01795AA80	4,000 % Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	2.000.000	25.000.000
US075887BW84	3,700 % Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	0	25.000.000
US075896AB63	4,915 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	0	17.000.000
US741503AZ91	3,600 % Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US11134LAQ23	3,500 % Broadcom Corporation/Broadcom Cayman Finance Ltd. 144A v.17(2028)	0	30.000.000
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	10.000.000
US14040HBG92	3,200 % Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	25.000.000
USG2583XAA93	6,875 % CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	0	4.000.000
USL21779AA88	6,500 % CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	4.000.000	17.000.000
US25272KAG85	5,450 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2023)	0	20.000.000
US25272KAK97	6,020 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2026)	0	25.000.000
USN30707AG37	3,500 % Enel Finance International NV Reg.S. v.17(2028)	0	25.000.000
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	50.000	40.050.000
US345397XU23	4,389 % Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	25.000.000
US406216BJ98	4,850 % Halliburton Co. v.15(2035)	0	10.000.000
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	10.000.000	10.000.000
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	15.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

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)				
US708160CB09	5,875 % JC Penney Corporation Inc. 144A v.16(2023)	0	11.500.000	
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	13.000.000	
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks, Inc. v.15(2025)	100.000	40.200.000	
US571903AP82	3,750 % Marriott International Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	
US631103AF50	4,250 % Nasdaq Inc. v.14(2024)	0	30.050.000	
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	30.400.000	
US63883KAA34	5,375 % Natura Cosmeticos SA 144A v.18(2023)	20.000.000	20.000.000	
US68217FAA03	3,600 % Omnicom Group Inc. v.16(2026)	0	15.000.000	
XS1751117604	5,000 % Puma International Financing S.A. Reg.S. v.18(2026)	20.000.000	20.000.000	
US74927PAA75	6,425 % RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	1.000.000	26.000.000	
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	15.000.000	
US85207UAF21	7,875 % Sprint Corporation v.14(2023)	10.000.000	10.000.000	
US85207UAH86	7,125 % Sprint Corporation v.14(2024)	8.000.000	8.000.000	
US87264AAV70	4,750 % T-Mobile USA Inc. v.18(2028)	18.000.000	18.000.000	
US89400PAG81	3,375 % Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	0	20.000.000	
US91911KAD46	5,625 % Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.13(2021)	10.000.000	10.000.000	
US92840KAA43	7,750 % VistaJet Malta Finance Plc./VistaJet Co Finance LLC 144A v.15(2020)	10.000.000	10.000.000	
XS1717202490	6,250 % VIVAT NV FRN Perp.	0	15.000.000	
US958102AL92	10,500 % Western Digital Corporation v.16(2024)	0	17.000.000	
US98420EAC93	4,450 % XLIT Ltd. v.15(2025)	0	5.000.000	
Quote di fondi d'investimento ¹⁾				
Francia				
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	0	2.800.000
Irlanda				
IE00BMW3QX54	L&G-L&G R.Gbl Robot.Autom.UETF	USD	3.500.000	3.500.000
Lussemburgo				
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	EUR	1.400.000	1.400.000
LU0292107991	Xtrackers MSCI EM Asia Swap	USD	0	1.000.000
Opzioni				
EUR				
	Call su DAX Index aprile 2018/12.100,00	2.000	2.000	
	Call su DAX Index aprile 2018/12.400,00	3.000	3.000	
	Call su DAX Index aprile 2018/12.800,00	1.500	1.500	
	Call su DAX Index aprile 2018/12.900,00	1.500	1.500	
	Call su DAX Index agosto 2018/12.900,00	1.000	1.000	
	Call su DAX Index agosto 2018/13.100,00	2.500	2.500	
	Call su DAX Index agosto 2018/13.200,00	2.000	2.000	
	Call su DAX Index agosto 2018/13.400,00	2.000	2.000	
	Call su DAX Index agosto 2018/13.500,00	2.000	2.000	
	Call su DAX Index agosto 2018/13.700,00	2.000	2.000	
	Call su DAX Index luglio 2018/12.700,00	4.000	4.000	
	Call su DAX Index luglio 2018/13.000,00	3.500	3.500	

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 2018

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.

36

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
EUR (segue)			
	Call su DAX Index luglio 2018/13.200,00	3.000	3.000
	Call su DAX Index luglio 2018/13.500,00	2.000	2.000
	Call su DAX Index giugno 2018/12.100,00	3.000	3.000
	Call su DAX Index giugno 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Call su DAX Index giugno 2018/12.650,00	5.000	5.000
	Call su DAX Index giugno 2018/12.700,00	1.000	1.000
	Call su DAX Index giugno 2018/12.800,00	3.000	3.000
	Call su DAX Index giugno 2018/12.950,00	4.000	4.000
	Call su DAX Index giugno 2018/13.000,00	9.000	9.000
	Call su DAX Index giugno 2018/13.050,00	750	750
	Call su DAX Index giugno 2018/13.200,00	3.000	3.000
	Call su DAX Index giugno 2018/13.300,00	5.000	5.000
	Call su DAX Index maggio 2018/12.100,00	1.500	1.500
	Call su DAX Index maggio 2018/12.500,00	1.500	1.500
	Call su DAX Index maggio 2018/12.500,00	500	500
	Call su DAX Index maggio 2018/12.600,00	1.000	1.000
	Call su DAX Index maggio 2018/12.700,00	500	500
	Call su DAX Index maggio 2018/12.800,00	500	500
	Call su DAX Index maggio 2018/12.900,00	250	250
	Call su DAX Index maggio 2018/13.000,00	1.500	1.500
	Call su DAX Index marzo 2018/12.500,00	4.000	4.000
	Call su DAX Index marzo 2018/12.900,00	5.000	5.000
	Call su DAX Index settembre 2018/13.000,00	500	500
	Call su DAX Index settembre 2018/13.250,00	1.500	1.500
	Call su DAX Index settembre 2018/13.400,00	2.000	2.000
	Call su DAX Index settembre 2018/13.500,00	1.500	1.500
	Call su DAX Weekly Options Week 4 Index marzo 2018/12.450,00	1.000	1.000
	Call su EURO STOXX Bank Index giugno 2018/135,00	5.000	5.000
	Call su EURO STOXX Bank Index giugno 2018/140,00	2.000	2.000
	Call su EURO STOXX Bank Index giugno 2018/142,50	1.000	1.000
	Call su EURO STOXX Bank Index marzo 2018/140,00	3.000	3.000
	Call su Euro Stoxx 50 Price Index aprile 2018/3.450,00	2.000	2.000
	Call su Euro Stoxx 50 Price Index luglio 2018/3.550,00	1.000	1.000
	Call su Euro Stoxx 50 Price Index luglio 2018/3.600,00	2.500	2.500
	Call su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2018/3.400,00	700	700
	Call su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2018/3.500,00	500	500
	Call su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2018/3.575,00	600	600
	Call su Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2018/3.400,00	200	200
	Call su EUR/USD agosto 2018/1,2900	150.000.000	150.000.000
	Call su EUR/USD agosto 2018/1,300	150.000.000	150.000.000
	Call su EUR/USD giugno 2018/1,160	150.000.000	150.000.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini giugno 2018/20,00	10.000	10.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini giugno 2018/25,00	10.000	10.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini maggio 2018/20,00	10.000	10.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini maggio 2018/25,00	10.000	10.000
	Put su DAX Index aprile 2018/11.000,00	1.000	1.000
	Put su DAX Index aprile 2018/11.300,00	1.000	1.000
	Put su DAX Index aprile 2018/11.700,00	1.000	1.000
	Put su DAX Index aprile 2018/11.900,00	4.000	4.000
	Put su DAX Index aprile 2018/12.000,00	2.400	2.400
	Put su DAX Index agosto 2018/12.200,00	1.000	1.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
EUR (segue)			
	Put su DAX Index luglio 2018/11.500,00	500	500
	Put su DAX Index luglio 2018/12.300,00	500	500
	Put su DAX Index giugno 2018/12.150,00	2.000	2.000
	Put su DAX Index giugno 2018/12.500,00	2.000	2.000
	Put su DAX Index giugno 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Put su DAX Index giugno 2018/12.700,00	1.500	1.500
	Put su DAX Index giugno 2018/12.850,00	1.500	1.500
	Put su DAX Index maggio 2018/11.500,00	1.500	1.500
	Put su DAX Index maggio 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Put su DAX Index maggio 2018/12.300,00	500	500
	Put su DAX Index maggio 2018/12.400,00	2.000	2.000
	Put su DAX Index maggio 2018/12.500,00	2.000	2.000
	Put su DAX Index maggio 2018/12.700,00	1.000	1.000
	Put su DAX Index maggio 2018/12.800,00	3.500	3.500
	Put su DAX Index maggio 2018/12.900,00	3.500	3.500
	Put su DAX Index marzo 2018/11.000,00	1.500	1.500
	Put su DAX Index settembre 2018/10.500,00	2.500	2.500
	Put su DAX Index settembre 2018/11.000,00	1.500	1.500
	Put su DAX Index settembre 2018/11.750,00	2.000	2.000
	Put su DAX Index settembre 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Put su DAX Weekly Options Week 4 Index marzo 2018/11.850,00	1.000	1.000
	Put su DAX Weekly Options Week 4 Index marzo 2018/12.150,00	1.000	1.000
	Put su EURO STOXX Bank Index giugno 2018/110,00	5.000	5.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index aprile 2018/3.150,00	2.000	2.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index aprile 2018/3.175,00	2.000	2.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index aprile 2018/3.300,00	2.000	2.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index luglio 2018/3.300,00	1.500	1.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2018/3.075,00	600	600
	Put su EUR/USD agosto 2018/1,1500	150.000.000	150.000.000
	Put su EUR/USD agosto 2018/1,1600	150.000.000	150.000.000
	Put su EUR/USD agosto 2018/1,2100	150.000.000	150.000.000
	Put su EUR/USD agosto 2018/1,2200	150.000.000	150.000.000
	Put su VSTOXX Volatilitätsindex Mini giugno 2018/13,00	10.000	10.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Mini maggio 2018/14,00	10.000	10.000
JPY			
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) agosto 2018/24.000,00	400	400
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) luglio 2018/22.250,00	300	300
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) luglio 2018/23.500,00	300	300
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) giugno 2018/22.000,00	300	300
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) giugno 2018/23.000,00	600	600
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) maggio 2018/21.500,00	200	200
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) maggio 2018/22.000,00	750	750
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) maggio 2018/22.500,00	750	750
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) maggio 2018/23.000,00	500	500
	Call su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) settembre 2018/24.500,00	300	300
	Put su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) giugno 2018/20.000,00	100	100
	Put su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) maggio 2018/20.000,00	225	225
	Put su Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) settembre 2018/20.000,00	200	200

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

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.

38

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD			
	Cal su MSCI EM Index giugno 2018/1120,00	2.000	2.000
	Cal su MSCI EM Index giugno 2018/1140,00	3.000	3.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future aprile 2018 22,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future aprile 2018 30,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index giugno 2018/17,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index giugno 2018/22,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index maggio 2018/18,00	5.000	5.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index maggio 2018/20,00	5.000	5.000
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.725,00	1.600	1.600
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.750,00	1.000	1.000
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.760,00	800	800
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.770,00	4.000	4.000
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.770,00	750	750
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.780,00	700	700
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.820,00	4.000	4.000
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.830,00	300	300
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.860,00	800	800
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.875,00	300	300
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.880,00	1.500	1.500
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018/2.700,00	300	300
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.850,00	1.800	1.800
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.850,00	900	900
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.900,00	1.000	1.000
	Call su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018/7.200,00	1.200	1.200
	Call su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2018/7.400,00	1.200	1.200
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018 giugno 2018/2.790,00	300	300
	Call su MSCI EM Index settembre 2018/1.240,00	500	500
	Call su S&P 500 Index aprile 2018/2.620,00	400	400
	Call su S&P 500 Index aprile 2018/2.700,00	500	500
	Call su S&P 500 Index agosto 2018/2.700,00	600	600
	Call su S&P 500 Index agosto 2018/2.800,00	300	300
	Call su S&P 500 Index agosto 2018/2.820,00	1.200	1.200
	Call su S&P 500 Index agosto 2018/2.830,00	1.200	1.200
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.680,00	600	600
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.700,00	600	600
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.720,00	300	300
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.750,00	400	400
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.760,00	600	600
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.770,00	300	300
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.780,00	300	300
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.790,00	200	200
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.800,00	600	600
	Call su S&P 500 Index luglio 2018/2.800,00	200	200
	Call su S&P 500 Index maggio 2018/2.620,00	400	400
	Call su S&P 500 Index maggio 2018/2.700,00	400	400
	Call su S&P 500 Index maggio 2018/2.720,00	100	100
	Call su S&P 500 Index marzo 2018/2.775,00	300	300
	Call su S&P 500 Index marzo 2018/2.775,00	125	125
	Put su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future aprile 2018 14,00	5.000	5.000
	Put su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index giugno 2018/13,00	5.000	5.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

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)			
	Put su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index maggio 2018/15,00	5.000	5.000
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.475,00	550	550
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.500,00	500	500
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.550,00	700	700
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.575,00	300	300
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.600,00	1.800	1.800
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.400,00	1.400	1.400
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.550,00	600	600
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.600,00	800	800
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.600,00	300	300
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018/6.000,00	500	500
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018/7.000,00	1.500	1.500
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018/7.080,00	1.500	1.500
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2018/6.200,00	500	500
	Put su MSCI EM Index luglio 2018/1100,00	500	500
	Put su MSCI EM Index settembre 2018/1000,00	1.250	1.250
	Put su S&P 500 Index aprile 2018/2.560,00	1.200	1.200
	Put su S&P 500 Index aprile 2018/2.580,00	1.200	1.200
	Put su S&P 500 Index agosto 2018/2.540,00	300	300
	Put su S&P 500 Index luglio 2018/2.550,00	150	150
	Put su S&P 500 Index maggio 2018/2.580,00	400	400
	Put su S&P 500 Index marzo 2018/2.500,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index marzo 2018/2.525,00	250	250
	Put su S&P 500 Index marzo 2018/2.600,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index marzo 2018/2.625,00	250	250
	Put su S&P 500 Index marzo 2018/2.650,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index marzo 2018/2.700,00	1.000	1.000
Contratti a termine			
EUR			
	DAX Performance-Index Future giugno 2018	2.400	2.400
	DAX Performance-Index Future giugno 2018	600	600
	DAX Performance-Index Future marzo 2018	1.750	2.750
	DAX Performance-Index Future marzo 2018	1.550	1.550
	DAX Performance-Index Future settembre 2018	1.610	1.610
	EURO STOXX Banks Future marzo 2018	4.000	19.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2018	20.500	20.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future marzo 2018	9.500	4.500
	EUX 5YR Euro-Bobl Future giugno 2018	6.954	6.954
	VSTOXX Index Future maggio 2018	10.000	10.000
	10YR Euro-BTP 6 % Future giugno 2018	1.000	1.000
	10YR Euro-BTP 6 % Future giugno 2018	500	500
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future giugno 2018	750	750
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future marzo 2018	1.950	2.950

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

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.

40

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2018	8.000	8.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2018	12.000	0
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2018	125	125
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future giugno 2018	2.000	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future marzo 2018	2.000	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018	3.575	3.575
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2018	2.650	2.650
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2018	2.000	2.000
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018	8.150	8.150
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018	3.250	5.750
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018	2.250	2.250
	FTSE China A 50 Index Future aprile 2018	15.000	15.000
	FTSE China A 50 Index Future febbraio 2018	6.000	6.000
	FTSE China A 50 Index Future gennaio 2018	0	18.500
	FTSE China A 50 Index Future giugno 2018	35.000	35.000
	FTSE China A 50 Index Future maggio 2018	24.000	24.000
	FTSE China A 50 Index Future marzo 2018	8.500	8.500
	MINI MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future giugno 2018	3.000	3.000
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future settembre 2018	1.800	1.800
Credit Default Swap			
EUR			
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
USD			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	150.000.000	150.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	100.000.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

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 2018.

Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,8841
Corona danese	EUR 1 =	DKK	7,4509
Dollaro di Hong Kong	EUR 1 =	HKD	9,0856
Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	127,7638
Corona norvegese	EUR 1 =	NOK	9,4825
Rublo russo	EUR 1 =	RUB	73,0116
Corona svedese	EUR 1 =	SEK	10,4349
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,1552
Rand sudafricano	EUR 1 =	ZAR	16,0556
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,1577



Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2018

1.) Informazioni generali

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

È stato depositato presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo e l'avviso dell'avvenuto deposito è stato pubblicato sul *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, la gazzetta ufficiale del Granducato di Lussemburgo ("Mémorial") in data 2 marzo 2002. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 29 dicembre 2017 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.

43

- 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.

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

3.) Regime fiscale

Regime fiscale del fondo

Il patrimonio del fondo è soggetto nel Granducato di Lussemburgo a un'imposta, denominata "taxe d'abonnement", attualmente pari allo 0,05 % annuo. La taxe d'abonnement è pagabile trimestralmente sulla base del patrimonio netto del fondo calcolato al termine di ciascun trimestre. L'importo della taxe d'abonnement relativa al fondo o alle classi di quote è indicato in allegato al prospetto informativo.

Qualora il patrimonio del fondo sia investito in altri fondi d'investimento di diritto lussemburghese anch'essi soggetti alla "taxe d'abonnement", quest'ultima non verrà applicata alla quota del patrimonio del fondo investita in tali fondi. I proventi del fondo derivanti dall'investimento del suo patrimonio non sono soggetti a imposte nel Granducato di Lussemburgo. Tuttavia, tali proventi possono essere soggetti a ritenuta alla fonte nei paesi in cui il patrimonio del fondo è investito. In tali casi né la banca depositaria, né la Società di gestione sono obbligate a richiedere certificati fiscali.

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

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.) Conti correnti (depositi bancari o debiti verso banche) del fondo

Tutti i conti correnti del fondo (anche quelli denominati in valute differenti) che costituiscono effettivamente e giuridicamente solo parti di un conto corrente unitario sono iscritti come conto corrente unitario nel prospetto di composizione del patrimonio netto. Eventuali conti correnti in valuta estera vengono convertiti nella valuta del fondo.

Le condizioni del rispettivo conto singolo rappresentano la base per il calcolo degli interessi.

8.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera

a.) Numeri di valore:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b.) Total Expense Ratio (TER) ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008:

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

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

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

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

45

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

*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 2018 e il 30 giugno 2018 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-AKTIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,80	0,00
Classe di quote (T)	1,78	0,00
Classe di quote (CHF-A)	1,79	0,00
Classe di quote (CHF-T)	1,80	0,00
Classe di quote (SIA-A)	1,24	0,00
Classe di quote (SIA-T)	1,25	0,00
Classe di quote (USD-A)	1,83	0,00
Classe di quote (USD-T)	1,80	0,00
Classe di quote (SIA-CHF-T)	1,21	0,00
Classe di quote (SIA-USD-T)	1,23	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.

9.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

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

10.) 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 semestrale 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

46	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

**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

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Agente di pagamento in Svizzera:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Avvertenze per gli investitori in Belgio:

Le classi di quote (T) e (SIA - T) sono autorizzate alla distribuzione in Belgio. Le quote di altre classi non possono essere distribuite al pubblico in Belgio.

Agente di pagamento e Distributore:

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Distributore:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Avvertenze per gli investitori 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 Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Avvertenze per gli investitori in Spagna:

Agente di pagamento:

Allfunds Bank S.A.

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

Avvertenze per gli investitori in Francia:

Agente di pagamento:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

