

Ethna-AKTIV R.C.S Luxemburg K816

Relazione semestrale
al 30 giugno 2019

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Indice

	Pagina
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 2019	16
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2019 dell’Ethna-AKTIV	26
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2019	33
Amministrazione, distribuzione e consulenza	38

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

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

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

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

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

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

	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (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	46,47 %
Regno Unito	9,61 %
Lussemburgo	8,61 %
Paesi Bassi	6,87 %
Germania	3,99 %
Francia	3,31 %
Spagna	1,53 %
Isole Cayman	1,28 %
Finlandia	1,10 %
Irlanda	1,03 %
Svizzera	0,94 %
Danimarca	0,87 %
Hong Kong	0,71 %
Australia	0,54 %
Giappone	0,41 %
Canada	0,36 %
Norvegia	0,14 %
Belgio	0,12 %
Arabia Saudita	0,12 %
Portafoglio titoli	88,01 %
Contratti a termine	0,27 %
Depositi bancari ²⁾	11,80 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,08 %
	100,00 %

3

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	10,71 %
Alimenti, bevande e tabacco	8,92 %
Altro	8,42 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	7,47 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	7,34 %
Vendita al dettaglio	5,28 %
Materiali	4,31 %
Software e servizi	3,71 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	3,62 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	3,36 %
Assicurazioni	3,15 %
Servizi di pubblica utilità	2,75 %
Beni strumentali	2,20 %
Servizi al consumatore	2,15 %
Investimento immobiliare	2,13 %
Attrezzature e servizi sanitari	2,02 %
Trasporto	1,98 %
Energia	1,69 %
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	1,67 %
Prodotti durevoli e tessili	1,50 %
Automezzi e componenti	1,46 %
Mezzi di comunicazione	1,02 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	0,59 %
Vendita al dettaglio di alimenti e beni di prima necessità	0,56 %
Portafoglio titoli	88,01 %
Contratti a termine	0,27 %
Depositi bancari ²⁾	11,80 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,08 %
	100,00 %

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Performance negli ultimi 3 esercizi

Classe di quote (A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2017	3.145,89	24.162.013	-1.004.518,11	130,20
31.12.2018	2.448,73	20.313.963	-483.039,30	120,54
30.06.2019	2.015,14	15.738.452	-570.165,23	128,04

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
31.12.2017	2.082,93	15.277.830	-608.598,21	136,34
31.12.2018	1.221,57	9.660.684	-742.066,89	126,45
30.06.2019	1.250,72	9.306.586	-43.543,63	134,39

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
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87
30.06.2019	8,96	94.709	-3.999,78	94,66

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
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34
30.06.2019	55,57	474.751	-13.563,73	117,06

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
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 ¹⁾
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 ²⁾
30.06.2019	6,76	69.029	-4.506,91	97,87	108,74 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
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 ¹⁾
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 ²⁾
30.06.2019	69,91	649.794	-14.320,88	107,59	119,54 ³⁾

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

²⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2019 1 EUR = 1,1111 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
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18
30.06.2019	7,75	14.516	-102.253,84	533,55

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
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14
30.06.2019	258,36	434.140	-102.967,51	595,10

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
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 ¹⁾
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 ²⁾
30.06.2019	88,55	194.880	-6.765,04	454,40	504,88 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
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 ⁴⁾
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 ⁵⁾
30.06.2019	2,10	22.613	-411,13	92,67	105,34 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
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 ⁴⁾
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 ⁵⁾
30.06.2019	20,01	203.298	-6.234,32	98,45	111,91 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
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 ⁴⁾
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 ⁵⁾
30.06.2019	4,81	10.194	-2.141,55	471,68	536,16 ⁶⁾

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

²⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

⁴⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2017 1 EUR = 1,1937 USD

⁵⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2018 1 EUR = 1,1401 USD

⁶⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2019 1 EUR = 1,1367 USD

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-AKTIV

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo

al 30 giugno 2019

7

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 3.133.616.414,83)	3.334.741.174,07
Depositi bancari ¹⁾	447.027.222,57
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	10.423.446,16
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	7.304.898,18
Interessi attivi	18.462.764,98
Crediti da vendite di quote	2.906.744,17
Crediti da operazioni in valori mobiliari	135.715.138,94
Altri crediti ²⁾	5.518.721,96
	3.962.100.111,03
Debiti da rimborsi di quote	-25.825.446,86
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-42.332.973,31
Altre passività ³⁾	-105.307.468,33
	-173.465.888,50
Patrimonio netto del fondo	3.788.634.222,53

¹⁾ Cfr. nota integrativa.

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

³⁾ Questa voce è composta essenzialmente dai debiti da investimenti a termine e dalle commissioni di gestione.

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.015.137.245,91 EUR
Quote in circolazione	15.738.451,946
Valore della quota	128,04 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	1.250.716.545,57 EUR
Quote in circolazione	9.306.585,762
Valore della quota	134,39 EUR

Classe di quote (R-A) *	
Quota del patrimonio netto del fondo	8.964.985,74 EUR
Quote in circolazione	94.708,672
Valore della quota	94,66 EUR

Classe di quote (R-T) *	
Quota del patrimonio netto del fondo	55.572.515,66 EUR
Quote in circolazione	474.750,605
Valore della quota	117,06 EUR

Classe di quote (CHF-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	6.755.649,92 EUR
Quote in circolazione	69.029,335
Valore della quota	97,87 EUR
Valore della quota	108,74 CHF ¹⁾

Classe di quote (CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	69.912.855,72 EUR
Quote in circolazione	649.793,946
Valore della quota	107,59 EUR
Valore della quota	119,54 CHF ¹⁾

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	7.745.128,24 EUR
Quote in circolazione	14.516,286
Valore della quota	533,55 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	258.357.932,61 EUR
Quote in circolazione	434.140,004
Valore della quota	595,10 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	88.553.290,20 EUR
Quote in circolazione	194.880,432
Valore della quota	454,40 EUR
Valore della quota	504,88 CHF ¹⁾

¹⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2019: 1 EUR = 1,1111 CHF

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

Classe di quote (USD-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.095.598,04 EUR
Quote in circolazione	22.613,128
Valore della quota	92,67 EUR
Valore della quota	105,34 USD ¹⁾

Classe di quote (USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	20.014.056,60 EUR
Quote in circolazione	203.298,143
Valore della quota	98,45 EUR
Valore della quota	111,91 USD ¹⁾

Classe di quote (SIA USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	4.808.418,32 EUR
Quote in circolazione	10.194,157
Valore della quota	471,68 EUR
Valore della quota	536,16 USD ¹⁾

9

¹⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2019: 1 EUR = 1,1367 USD

Variazione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2019

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	4.407.784.474,12	2.448.734.128,80	1.221.572.248,15	12.654.255,78
Utile netto di esercizio	8.623.623,84	4.211.354,28	2.379.123,61	927,99
Importo perequativo	-226.352,68	-343.632,84	-12.296,17	-7.774,35
Afflussi da vendita di quote	557.205.416,07	18.988.763,14	494.239.668,82	65.183,64
Deflussi da rimborso di quote	-1.428.078.984,71	-589.153.997,88	-537.783.298,50	-4.064.966,76
Plusvalenze realizzate	232.867.994,86	122.764.506,30	67.450.224,33	674.195,72
Minusvalenze realizzate	-215.138.895,59	-114.342.281,28	-62.495.587,71	-638.113,31
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	111.443.688,42	61.604.502,39	32.044.794,13	316.096,94
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	116.340.247,37	64.481.485,89	33.321.668,91	310.954,61
Distribuzione	-2.186.989,17	-1.807.582,89	0,00	-345.774,52
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	3.788.634.222,53	2.015.137.245,91	1.250.716.545,57	8.964.985,74

	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	65.544.025,00	10.644.078,62	78.820.204,24	107.105.286,55
Utile netto di esercizio	6.349,63	24.433,46	140.836,46	79.753,26
Importo perequativo	-21.272,61	757,71	-9.245,78	9.843,09
Afflussi da vendita di quote	1.414.208,27	46.601,72	3.091.008,03	4.390.404,16
Deflussi da rimborso di quote	-14.977.940,13	-4.553.510,29	-17.411.891,39	-106.644.246,98
Plusvalenze realizzate	3.562.887,52	648.385,78	5.287.876,39	1.987.641,31
Minusvalenze realizzate	-3.332.762,91	-546.167,59	-4.440.120,14	-1.858.872,49
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	1.652.368,30	251.930,18	2.313.726,15	975.477,86
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	1.724.652,59	259.525,09	2.120.461,76	1.707.751,21
Distribuzione	0,00	-20.384,76	0,00	-7.909,73
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	55.572.515,66	6.755.649,92	69.912.855,72	7.745.128,24

	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	340.969.353,15	88.534.348,40	2.323.220,16	24.459.695,50
Utile netto di esercizio	1.296.014,06	425.202,28	5.475,24	39.195,63
Importo perequativo	152.719,01	5.907,79	146,01	-4.111,77
Afflussi da vendita di quote	34.375.574,73	95.144,61	149,79	475.485,45
Deflussi da rimborso di quote	-137.343.087,52	-6.860.183,09	-411.281,33	-6.709.810,08
Plusvalenze realizzate	21.149.133,51	6.124.594,04	266.451,89	2.295.730,69
Minusvalenze realizzate	-20.171.621,37	-5.058.709,93	-193.143,63	-1.600.121,04
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	8.838.854,67	2.828.201,81	64.026,22	418.171,57
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	9.090.992,37	2.458.784,29	45.890,96	639.820,65
Distribuzione	0,00	0,00	-5.337,27	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	258.357.932,61	88.553.290,20	2.095.598,04	20.014.056,60

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	6.423.629,77
Utile netto di esercizio	14.957,94
Importo perequativo	2.607,23
Afflussi da vendita di quote	23.223,71
Deflussi da rimborso di quote	-2.164.770,76
Plusvalenze realizzate	656.367,38
Minusvalenze realizzate	-461.394,19
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	135.538,20
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	178.259,04
Distribuzione	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	4.808.418,32

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

Conto economico dell'ETHNA-AKTIV

11

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2019

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A) * EUR
Proventi				
Dividendi	46.435,52	26.323,98	13.016,09	136,44
Interessi su obbligazioni	33.885.032,61	18.687.550,62	9.998.472,19	95.881,68
Interessi bancari	89.327,98	47.983,05	33.793,18	203,99
Proventi da partecipazioni	10.323.501,64	5.515.946,61	3.369.399,99	24.942,14
Importo perequativo	-3.259.548,65	-2.410.725,63	154.579,64	-22.751,04
Totale dei proventi	41.084.749,10	21.867.078,63	13.569.261,09	98.413,21
Spese				
Interessi passivi	-7.713,29	-4.126,81	-2.229,19	-21,80
Commissione di performance	-10.534,00	0,00	0,00	0,00
Commissione di gestione	-33.157.750,99	-18.883.695,94	-10.228.965,15	-120.293,33
Taxe d'abonnement	-988.578,71	-538.016,94	-305.985,58	-2.633,25
Spese di pubblicazione e di revisione	-110.240,14	-60.974,85	-31.716,44	-310,63
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-28.010,01	-15.549,84	-7.906,91	-80,77
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-44.761,04	-24.754,10	-12.973,66	-126,98
Imposte governative	-77.725,40	-43.315,65	-22.358,17	-227,14
Altre spese ¹⁾	-1.521.713,01	-839.648,69	-435.718,91	-4.316,71
Importo perequativo	3.485.901,33	2.754.358,47	-142.283,47	30.525,39
Totale delle spese	-32.461.125,26	-17.655.724,35	-11.190.137,48	-97.485,22
Utile netto di esercizio	8.623.623,84	4.211.354,28	2.379.123,61	927,99
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)		1,80	1,80	2,20
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)		1,80	1,80	2,20
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)		-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e per i servizi di rating.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2019

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	701,33	109,59	842,19	92,24
Interessi su obbligazioni	502.864,66	71.308,88	614.405,27	243.014,32
Interessi bancari	1.359,75	121,50	1.738,57	-4.912,94
Proventi da partecipazioni	151.792,51	18.910,17	190.436,77	21.094,57
Importo perequativo	-53.416,97	-17.970,72	-57.505,53	-175.403,05
Totale dei proventi	603.301,28	72.479,42	749.917,27	83.885,14
Spese				
Interessi passivi	-111,03	-15,23	-134,42	-230,28
Commissione di performance	0,00	0,00	0,00	0,00
Commissione di gestione	-629.401,44	-59.299,90	-624.131,72	-149.716,68
Taxe d'abonnement	-14.603,79	-2.066,72	-18.135,57	-2.234,81
Spese di pubblicazione e di revisione	-1.629,67	-243,39	-1.996,87	-1.539,20
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-414,85	-63,89	-504,90	-422,76
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-663,24	-97,33	-809,63	-449,09
Imposte governative	-1.158,15	-179,63	-1.413,80	-313,00
Altre spese ¹⁾	-23.659,06	-3.292,88	-28.705,21	-14.786,02
Importo perequativo	74.689,58	17.213,01	66.751,31	165.559,96
Totale delle spese	-596.951,65	-48.045,96	-609.080,81	-4.131,88
Utile netto di esercizio	6.349,63	24.433,46	140.836,46	79.753,26
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	2,19	1,67	1,81	1,16
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	2,19	1,67	1,81	1,16
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	-	-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e per i servizi di rating.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2019

	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	3.876,75	968,92	26,27	268,67
Interessi su obbligazioni	2.688.560,81	732.142,25	19.081,74	181.882,60
Interessi bancari	5.955,47	2.438,27	55,45	485,33
Proventi da partecipazioni	717.634,35	239.864,44	5.725,01	54.388,44
Importo perequativo	-616.434,59	-26.582,28	-2.143,16	-19.944,72
Totale dei proventi	2.799.592,79	948.831,60	22.745,31	217.080,32
Spese				
Interessi passivi	-627,89	-162,51	-4,17	-39,62
Commissione di performance	0,00	0,00	0,00	-2.941,53
Commissione di gestione	-1.746.907,58	-483.021,67	-16.496,84	-182.892,63
Taxe d'abonnement	-75.536,26	-22.200,98	-563,66	-5.176,78
Spese di pubblicazione e di revisione	-8.674,59	-2.333,75	-60,64	-598,66
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-2.269,97	-584,70	-15,70	-152,83
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-3.600,67	-955,19	-24,93	-240,38
Imposte governative	-6.512,14	-1.671,44	-45,19	-406,28
Altre spese ¹⁾	-123.165,21	-33.373,57	-2.056,09	-9.492,47
Importo perequativo	463.715,58	20.674,49	1.997,15	24.056,49
Totale delle spese	-1.503.578,73	-523.629,32	-17.270,07	-177.884,69
Utile netto di esercizio	1.296.014,06	425.202,28	5.475,24	39.195,63
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	1,18	1,22	1,86	1,80
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	1,18	1,22	1,86	1,80
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	-	-	-	-

13

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e per i servizi di rating.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2019

14

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Proventi	
Dividendi	73,05
Interessi su obbligazioni	49.867,59
Interessi bancari	106,36
Proventi da partecipazioni	13.366,64
Importo perequativo	-11.250,60
Totale dei proventi	52.163,04
Spese	
Interessi passivi	-10,34
Commissione di performance	-7.592,47
Commissione di gestione	-32.928,11
Taxe d'abonnement	-1.424,37
Spese di pubblicazione e di revisione	-161,45
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-42,89
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-65,84
Imposte governative	-124,81
Altre spese ¹⁾	-3.498,19
Importo perequativo	8.643,37
Totale delle spese	-37.205,10
Utile netto di esercizio	14.957,94
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	1,24
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	1,24
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e per i servizi di rating.

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	20.313.962,921	9.660.683,875	137.734,307	594.018,899
Quote emesse	152.685,667	3.760.542,485	693,470	12.488,142
Quote riscattate	-4.728.196,642	-4.114.640,598	-43.719,105	-131.756,436
Quote in circolazione alla fine del periodo	15.738.451,946	9.306.585,762	94.708,672	474.750,605

	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	117.048,975	788.956,703	214.994,691	610.905,476
Quote emesse	498,553	30.058,636	8.703,693	60.046,263
Quote riscattate	-48.518,193	-169.221,393	-209.182,098	-236.811,735
Quote in circolazione alla fine del periodo	69.029,335	649.793,946	14.516,286	434.140,004

	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	210.463,657	27.086,496	268.874,502	14.754,157
Quote emesse	220,079	1,650	4.959,724	50,000
Quote riscattate	-15.803,304	-4.475,018	-70.536,083	-4.610,000
Quote in circolazione alla fine del periodo	194.880,432	22.613,128	203.298,143	10.194,157

15

Stato patrimoniale dell’Ethna-AKTIV al 30 giugno 2019

16

Stato patrimoniale al 30 giugno 2019

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								
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	900.000	0	900.000	18,4000	14.568.487,73	0,38
							14.568.487,73	0,38
Germania								
DE000A2NBVD5	DFV Dte. Familienversicherung AG	EUR	32.004	2.500	927.000	11,0000	10.197.000,00	0,27
							10.197.000,00	0,27
Svizzera								
CH0190891181	Leonteq AG	CHF	0	208.000	42.000	35,2800	1.333.597,34	0,04
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	140.000	0	240.000	98,7000	21.319.413,19	0,56
							22.653.010,53	0,60
Stati Uniti d’America								
US2220702037	Coty Inc.	USD	300.000	0	300.000	13,1500	3.470.572,71	0,09
							3.470.572,71	0,09
Titoli negoziati in borsa							50.889.070,97	1,34
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
Svizzera								
CH0033050961	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	9.219.012	0,0200	165.943,88	0,00
							165.943,88	0,00
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							165.943,88	0,00
Titoli non quotati								
Lussemburgo								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	0	84.573	1.544,7200	114.930.290,87	3,03
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	0	13.398	71.455	1.760,9500	125.828.304,88	3,32
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	0	0	11.677	1.741,4100	20.334.210,87	0,54
							261.092.806,62	6,89

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 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Svizzera							
CH0046409444	Mountain Partners AG CHF	0	0	440.431	32,5000	12.882.735,58	0,34
						12.882.735,58	0,34
Titoli non quotati						273.975.542,20	7,23
Azioni, diritti e buoni di godimento						325.030.557,05	8,57
Obbligazioni							
Titoli negoziati in borsa							
EUR							
XS1520899532	1,375 % AbbVie Inc. v.16(2024)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	104,5610	1.045.610,00	0,03
XS2008921947	0,625 % Aegon Bank NV v.19(2024)	4.000.000	0	4.000.000	100,7360	4.029.440,00	0,11
DE000A2RWAX4	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.19(2026)	8.500.000	7.500.000	1.000.000	104,8660	1.048.660,00	0,03
XS1686846061	1,625 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.17(2025)	0	0	20.000.000	103,8520	20.770.400,00	0,55
XS1619312173	0,875 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	7.000.000	1.000.000	105,0480	1.050.480,00	0,03
XS1877836079	1,000 % Archer Daniels Midland Co. v.18(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	104,3350	20.867.000,00	0,55
XS1875331636	1,125 % Argentum Netherlands B.V. v.18(2025)	15.000.000	0	20.000.000	105,0510	21.010.200,00	0,55
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	0	10.000.000	10.000.000	104,0750	10.407.500,00	0,27
XS1411404855	0,750 % AstraZeneca Plc. EMTN v.16(2024)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	102,6250	1.026.250,00	0,03
FR0013378452	1,750 % ATOS SE v.18(2025)	0	5.000.000	20.000.000	106,7400	21.348.000,00	0,56
XS1908273219	1,875 % Aviva Plc. EMTN v.18(2027)	15.000.000	0	15.000.000	106,9160	16.037.400,00	0,42
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Fix-to-Float v.19(2030)	60.000.000	0	60.000.000	103,9330	62.359.800,00	1,65
XS1602557495	0,471 % Bank of America Corporation Reg.S. FRN v.17(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,7110	10.071.100,00	0,27
XS1823502650	0,875 % BASF SE v.18(2025)	0	14.000.000	6.000.000	104,9780	6.298.680,00	0,17
XS1998215559	1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)	15.000.000	0	15.000.000	104,3370	15.650.550,00	0,41
XS2002496409	3,125 % BayWa AG Green Bond v.19(2024)	20.000.000	0	20.000.000	102,9600	20.592.000,00	0,54
XS1888229249	1,250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	104,9360	10.493.600,00	0,28
FR0013422011	1,375 % BNP Paribas S.A. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	103,0390	5.151.950,00	0,14
XS1375957294	1,953 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.16(2025)	0	0	10.000.000	109,9330	10.993.300,00	0,29
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	10.000.000	0	20.000.000	104,8410	20.968.200,00	0,55
XS1441773550	1,200 % Brown-Forman Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	10.000.000	105,2780	10.527.800,00	0,28
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	0	10.000.000	106,4090	10.640.900,00	0,28
XS1107727007	2,125 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.14(2026)	15.000.000	0	15.000.000	110,4590	16.568.850,00	0,44
XS1795253134	0,164 % Citigroup Inc. FRN EMTN v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,1850	10.018.500,00	0,26
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	102,2620	20.452.400,00	0,54
XS1637093508	0,625 % Compass Group B.V. Reg.S. EMTN v.17(2024)	7.500.000	9.000.000	1.000.000	102,6260	1.026.260,00	0,03
DE000A2RYD91	1,375 % Daimler International Finance BV EMTN v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	105,3690	10.536.900,00	0,28

17

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 2019

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)							
XS1896660989	1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN v.18(2025)	0	0	20.000.000	104,4180	20.883.600,00	0,55
DE000A0D24Z1	0,427 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	0	1.500.000	12.500.000	65,9700	8.246.250,00	0,22
DE000A2TSDD4	0,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,9780	20.595.600,00	0,54
BE0002629104	1,375 % Elia System Operator S.A./ NV v.19(2026)	15.000.000	14.000.000	1.000.000	106,4370	1.064.370,00	0,03
XS1915689746	1,250 % Emerson Electric Co. v.19(2025)	15.700.000	0	15.700.000	105,2480	16.523.936,00	0,44
XS2009861480	1,125 % ESB Finance DAC EMTN v.19(2030)	6.600.000	0	6.600.000	103,1140	6.805.524,00	0,18
XS1789623029	1,000 % Euronext NV v.18(2025)	0	12.500.000	10.000.000	103,8760	10.387.600,00	0,27
XS2009943379	1,125 % EURONEXT NV v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	102,5720	10.257.200,00	0,27
XS1753808929	1,750 % EXOR NV v.18(2028)	0	10.000.000	10.000.000	103,7770	10.377.700,00	0,27
XS1843436574	0,750 % Fidelity National Information Services Inc. v.19(2023)	8.000.000	0	8.000.000	102,0090	8.160.720,00	0,22
XS1956037664	1,625 % Fortum OYJ v.19(2026)	25.000.000	0	25.000.000	104,3570	26.089.250,00	0,69
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)	0	0	20.000.000	106,5770	21.315.400,00	0,56
XS1577427526	0,307 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.17(2022)	10.000.000	0	10.000.000	100,2860	10.028.600,00	0,26
XS1691349523	0,277 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.17(2023)	10.000.000	0	10.000.000	99,6750	9.967.500,00	0,26
XS1401174633	1,000 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	2.000.000	10.000.000	104,5440	10.454.400,00	0,28
XS1933820372	2,125 % ING Groep NV EMTN v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	109,4180	21.883.600,00	0,58
XS1945110606	1,250 % International Business Machines Corporation v.19(2027)	3.000.000	0	3.000.000	105,6790	3.170.370,00	0,08
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S v.19(2026)	15.000.000	0	15.000.000	100,3410	15.051.150,00	0,40
XS1960248919	1,090 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.19(2027)	30.000.000	0	30.000.000	103,1760	30.952.800,00	0,82
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S. EMTN v.16(2024)	20.000.000	10.000.000	20.000.000	101,9550	20.391.000,00	0,54
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	5.000.000	10.000.000	10.000.000	104,7520	10.475.200,00	0,28
NO0010795701	7,000 % Metacorp Group S.A. v.17(2022)	0	1.450.000	3.050.000	100,3350	3.060.217,50	0,08
XS1960678255	1,125 % Metronic Global Holdings S.C.A. v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,2900	10.429.000,00	0,28
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN v.18(2026)	0	0	20.000.000	105,3020	21.060.400,00	0,56
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	0	20.000.000	105,2330	21.046.600,00	0,56
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	20.000.000	101,6200	20.324.000,00	0,54
BE0002237064	1,875 % Proximus S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	109,6040	3.288.120,00	0,09
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. v.18(2026)	0	0	25.000.000	104,9220	26.230.500,00	0,69
XS1622193750	1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	0	15.000.000	104,6360	15.695.400,00	0,41
FR0013324340	1,000 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	0	20.000.000	105,5450	21.109.000,00	0,56
DE000A2G8VT5	1,000 % SAP SE v.18(2026)	0	0	25.000.000	105,9080	26.477.000,00	0,70
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2025)	5.000.000	0	5.000.000	103,6670	5.183.350,00	0,14

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 2019

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)							
ES0000012E51	1,450 % Spagna v.19(2029)	105.000.000	52.500.000	52.500.000	110,1470	57.827.175,00	1,53
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Green Bond v.17(2025)	0	0	20.000.000	102,1770	20.435.400,00	0,54
XS1693281534	0,750 % Standard Chartered Plc. EMTN FRN v.17(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,6920	10.069.200,00	0,27
XS1693281617	1,625 % Standard Chartered Plc. Fix-to-Float v.17(2027)	5.000.000	10.000.000	10.000.000	105,1460	10.514.600,00	0,28
XS1914485534	1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)	0	0	15.000.000	104,6260	15.693.900,00	0,41
XS2001737324	0,750 % Telenor ASA EMTN v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	103,0240	5.151.200,00	0,14
XS1861206636	2,000 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	108,3760	10.837.600,00	0,29
XS1900750107	0,625 % The Procter & Gamble v.18(2024)	10.800.000	0	12.800.000	103,0880	13.195.264,00	0,35
XS1405775708	0,750 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	102,2170	1.022.170,00	0,03
DE000A2TEDB8	2,875 % thyssenkrupp AG EMTN v.19(2024)	15.000.000	0	15.000.000	104,3010	15.645.150,00	0,41
XS1843435501	1,500 % TLG IMMOBILIEN AG v.19(2026)	15.000.000	0	15.000.000	100,1270	15.019.050,00	0,40
XS1873208950	0,500 % Unilever NV v.18(2025)	0	6.450.000	20.000.000	102,6690	20.533.800,00	0,54
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	0	20.000.000	106,5150	21.303.000,00	0,56
XS1405766897	0,875 % Verizon Communications Inc. v.16(2025)	15.000.000	14.000.000	1.000.000	103,4520	1.034.520,00	0,03
XS2001183164	1,500 % Vesteda Finance BV Green Bond v.19(2027)	5.000.000	0	5.000.000	104,4940	5.224.700,00	0,14
FR0013367620	1,000 % Vinci S.A. EMTN v.18(2025)	0	5.000.000	20.000.000	105,4480	21.089.600,00	0,56
FR0013424868	0,625 % Vivendi S.A. EMTN v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,7390	5.036.950,00	0,13
XS1721423462	1,125 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	104,2740	20.854.800,00	0,55
XS1586555861	1,125 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. v.17(2023)	30.000.000	30.000.000	10.000.000	101,9840	10.198.400,00	0,27
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,5950	20.319.000,00	0,54
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	10.000.000	105,6690	10.566.900,00	0,28
DE000A19X8A4	1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2026)	15.000.000	0	15.000.000	105,5100	15.826.500,00	0,42
DE000A2RWZZ6	1,800 % Vonovia Finance BV v.19(2025)	15.000.000	0	15.000.000	107,2600	16.089.000,00	0,42
XS1400169931	1,375 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	105,9330	21.186.600,00	0,56
XS1463043973	1,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	20.000.000	0	20.000.000	102,8340	20.566.800,00	0,54
XS1136406342	1,500 % 3M Co. v.14(2026)	1.000.000	0	10.000.000	108,9240	10.892.400,00	0,29
						1.224.110.766,50	32,37
USD							
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	100,8040	8.868.127,03	0,23
US0258M0EL96	3,300 % American Express Cre 17/030527/3.3	20.000.000	0	20.000.000	104,9060	18.457.992,43	0,49
US03523TBX54	4,150 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2025)	20.000.000	0	20.000.000	108,0070	19.003.606,93	0,50
US035240AQ30	4,750 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	113,2100	19.919.063,96	0,53

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2019

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)							
US046353AR96	3,500 % AstraZeneca Plc. v.18(2023)	0	0	20.000.000	104,1470	18.324.447,96	0,48
US06738C8284	6,278 % Barclays Bank Plc. Perp.	0	10.300.000	10.000.000	105,4020	9.272.631,30	0,24
USG2179DAB13	3,625 % CK Hutchison International Ltd. Reg.S. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	104,0260	4.575.789,57	0,12
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	0	0	14.700.000	106,2610	13.741.855,37	0,36
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	10.000.000	100,9470	8.880.707,31	0,23
US377373AH85	3,375 % GlaxoSmithKline Capital Plc. v.19(2029)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	105,5640	4.643.441,54	0,12
US404280CC17	3,973 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2030)	500.000	0	500.000	104,2220	458.441,10	0,01
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	20.000.000	0	20.000.000	104,0560	18.308.436,70	0,48
US44965TAA51	4,090 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	0	9.000.000	15.000.000	69,7830	9.208.630,25	0,24
US456837AQ60	4,050 % ING Groep N.V. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	106,3200	4.676.695,70	0,12
US460690BL39	4,200 % Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	0	20.000.000	107,6380	18.938.682,15	0,50
US46625HRS12	3,200 % JPMorgan Chase v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,9240	4.527.315,91	0,12
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	106,3580	9.356.734,41	0,25
XS0215294512	2,627 % NIBC Bank NV FRN Perp.	0	8.100.000	5.000.000	60,7670	2.672.956,80	0,07
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	100,5230	17.686.812,70	0,47
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Tr 17/260627/3	40.000.000	0	40.000.000	100,9370	35.519.310,28	0,94
US883556BX98	3,200 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,0470	8.977.478,67	0,24
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	30.000.000	0	30.000.000	107,7540	28.438.638,16	0,75
US98978VAL71	3,000 % Zoetis Inc. v.17(2027)	1.000.000	0	1.000.000	100,4310	883.531,27	0,02
						285.341.327,50	7,51
Titoli negoziati in borsa						1.509.452.094,00	39,88
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa							
EUR							
DE000A0DEN75	0,390 % Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	4.000.000	10.000.000	66,2560	6.625.600,00	0,17
XS1883245331	1,750 % DXC Technology Co. v.18(2026)	0	5.000.000	20.000.000	101,5650	20.313.000,00	0,54
XS2020670852	1,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	100,1560	20.031.200,00	0,53
XS1843442622	1,750 % Nasdaq Inc. v.19(2029)	25.000.000	0	25.000.000	106,3280	26.582.000,00	0,70
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	99,7750	19.955.000,00	0,53
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	101,4560	20.291.200,00	0,54
						113.798.000,00	3,01
USD							
XS2011969651	3,375 % CNAC HK Finbridge Co. Ltd. v.19(2024)	7.000.000	0	7.000.000	100,0840	6.163.350,05	0,16
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	19.000.000	0	19.000.000	102,1440	17.073.423,07	0,45
						23.236.773,12	0,61
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa						137.034.773,12	3,62

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

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati EUR							
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	0	0	20.000.000	104,9810	20.996.200,00	0,55
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	30.000.000	105,5580	31.667.400,00	0,84
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)	10.000.000	10.000.000	30.000.000	108,2100	32.463.000,00	0,86
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	103,9370	20.787.400,00	0,55
DE000A2YNQW7	4,500 % Bilfinger SE v.19(2024)	5.000.000	0	5.000.000	104,6720	5.233.600,00	0,14
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	0	5.000.000	20.000.000	108,2620	21.652.400,00	0,57
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000	20.000.000	103,5260	20.705.200,00	0,55
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	15.000.000	0	15.000.000	99,5520	14.932.800,00	0,39
XS1240751062	1,625 % Eli Lilly & Co. v.15(2026)	5.300.000	0	5.300.000	109,5120	5.804.136,00	0,15
XS1983375871	4,000 % Europcar Mobility Group Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,5180	5.125.900,00	0,14
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	0	10.000.000	103,9880	10.398.800,00	0,27
XS1199356954	1,250 % Kellogg Co. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,4100	10.441.000,00	0,28
XS1138360166	2,125 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	0	10.000.000	106,6640	10.666.400,00	0,28
XS1514149159	1,250 % Whirlpool Finance Luxembourg S.A.R.L. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,5920	5.129.600,00	0,14
						216.003.836,00	5,71
USD							
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. 18/141128/4.25	29.000.000	0	29.000.000	106,6210	27.201.627,52	0,72
US023135AZ90	2,800 % Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	19.000.000	1.000.000	102,8420	904.741,80	0,02
US025816CA56	4,200 % American Express Co. v.18(2025)	30.000.000	0	30.000.000	109,0640	28.784.375,82	0,76
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	104,6680	9.208.058,41	0,24
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	0	20.000.000	102,2820	17.996.305,09	0,48
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,4260	9.010.820,80	0,24
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	104,8810	18.453.593,74	0,49
US036752AG89	4,101 % Anthem Inc. 18/010328/4.101	5.000.000	0	5.000.000	107,0470	4.708.674,23	0,12
USK0479SAF58	4,500 % AP Moller-Maersk AS Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	101,4310	17.846.573,41	0,47
US037411BF15	4,250 % Apache Corporation v.19(2030)	5.000.000	0	5.000.000	102,8920	4.525.908,33	0,12
US00206RGQ92	4,300 % AT & T Inc. v.17(2030)	10.000.000	0	10.000.000	106,6110	9.378.991,82	0,25
US00206RHJ41	4,350 % AT & T Inc. v.19(2029)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	107,3960	9.448.051,38	0,25
US00206RCN08	3,400 % AT&T Inc. v.15(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	102,7120	18.071.962,70	0,48
US06051GFX25	3,500 % Bank of America Corporation v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	104,5220	13.792.821,32	0,36
US110122CA48	3,200 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,8040	9.132.048,91	0,24
US110122CB21	3,400 % Bristol-Myers Squibb 19/260729/3.4	10.000.000	0	10.000.000	104,6240	9.204.187,56	0,24
US138616AE73	4,875 % Cantor Fitzgerald L.P. 144A v.19(2024)	5.000.000	0	5.000.000	103,1900	4.539.016,45	0,12
US124857AZ68	4,200 % CBS Corporation v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	105,5590	9.286.443,21	0,25

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 2019

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)							
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	103,1630	27.226.972,82	0,72
US20030NCA72	3,150 % Comcast Corporation v.17(2028)	10.000.000	0	10.000.000	102,3820	9.006.949,94	0,24
US20030NCS80	3,950 % Comcast Corporation v.18(2025)	10.000.000	0	10.000.000	107,8980	9.492.214,30	0,25
US20030NCT63	4,150 % Comcast Corporation v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	109,9570	19.346.705,38	0,51
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	22.000.000	7.000.000	22.000.000	97,3540	18.842.157,12	0,50
US126650CW89	4,100 % CVS Health Corporation v.18(2025)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	105,4080	927.315,91	0,02
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	100,0360	17.601.126,07	0,46
US24703DAZ42	4,900 % Dell International LLC/ EMC Corporation 144A v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	103,8730	27.414.357,35	0,72
USN2557FFL33	4,375 % Dte. Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	108,5690	19.102.489,66	0,50
US26078JAC45	4,493 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2025)	25.000.000	0	25.000.000	110,5170	24.306.545,26	0,64
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	10.000.000	15.000.000	15.000.000	102,5370	13.530.878,86	0,36
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. Reg.S. v.18(2028)	30.000.000	0	30.000.000	109,5490	28.912.377,94	0,76
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20.000.000	102,0250	17.951.086,48	0,47
US29390WAA45	12,000 % Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5.000.000	5.000.000	108,6980	4.781.296,74	0,13
US30212PAP09	3,800 % Expedia Group Inc.144A v.17(2028)	5.000.000	0	5.000.000	101,3740	4.459.136,10	0,12
US31428XBP06	3,400 % Fedex Corporation v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	103,0770	9.068.091,84	0,24
US34964CAC01	4,000 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	0	20.000.000	105,3220	18.531.186,77	0,49
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	106,3980	18.720.506,73	0,49
US377372AN70	3,875 % GlaxoSmithkline Capital Inc. DL-Notes 2018(18/28)	10.000.000	0	10.000.000	109,1650	9.603.677,31	0,25
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	30.000.000	0	30.000.000	105,0630	27.728.424,39	0,73
US40573LAQ95	4,125 % Halfmoon Parent Inc. 144A v.18(2025)	25.000.000	0	25.000.000	106,3560	23.391.396,15	0,62
US437076BY77	2,950 % Home Depot Inc. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	102,2700	4.498.548,43	0,12
US445658CF29	3,875 % Hunt [J.B.] Transport Services Inc. v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	104,5070	9.193.894,61	0,24
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	104,3460	4.589.865,40	0,12
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	108,3380	19.061.845,69	0,50
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	30.000.000	0	30.000.000	107,3250	28.325.415,68	0,75
US49271VAF76	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc.v.19(2028)	30.000.000	0	30.000.000	109,5310	28.907.627,34	0,76
US571676AA35	2,700 % Mars Inc. 144A v.19(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,0270	897.571,92	0,02
US58013MFF68	3,800 % McDonald's Corporation v.18(2028)	23.000.000	0	23.000.000	107,5980	21.771.390,87	0,57
US581557BN40	4,750 % McKesson Corporation v.18(2029)	10.000.000	0	10.000.000	109,2210	9.608.603,85	0,25
US58933YAX31	3,400 % Merck & Co. Inc. v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	106,2730	18.698.513,24	0,49

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 2019

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)							
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	105,2180	27.769.332,28	0,73
US615369AM79	3,250 % Moody's Corp. 17/150128/3.25	5.000.000	0	5.000.000	102,2640	4.498.284,51	0,12
US717081ET61	3,450 % Pfizer Inc. 19/150329/3.45	30.000.000	5.000.000	25.000.000	105,8300	23.275.710,39	0,61
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	101,9500	22.422.362,98	0,59
US751212AC57	3,750 % Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	0	25.000.000	105,8470	23.279.449,28	0,61
US80414L2D64	3,500 % Saudi Arabian Oil Co. 144A v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,8840	4.437.582,48	0,12
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	105,8120	9.308.700,62	0,25
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	98,9730	8.707.046,71	0,23
US855244AQ29	3,800 % Starbucks Corporation v.18(2025)	30.000.000	0	30.000.000	106,6180	28.138.822,91	0,74
US88032WAG15	3,595 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	102,1260	8.984.428,61	0,24
US260543CW12	3,625 % The Dow Chemical Co. 19/150526/3.625	2.000.000	0	2.000.000	103,4220	1.819.688,57	0,05
US911312BR66	3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	105,6710	18.592.592,59	0,49
US92343VES97	3,875 % Verizon Communications Inc. Green Bond v.19(2029)	26.000.000	10.000.000	16.000.000	107,2240	15.092.671,77	0,40
US92343VEN01	3,376 % Verizon Communications Inc. v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,4050	9.184.921,26	0,24
US931427AQ19	3,450 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,0290	8.887.921,18	0,23
US931142ED14	3,550 % Walmart Inc. v.18(2025)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	106,6940	938.629,37	0,02
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,8720	17.748.218,53	0,47
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	32.500.000	2.500.000	30.000.000	107,5850	28.394.035,37	0,75
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	0	71.500.000	15.000.000	86,9050	11.468.065,45	0,30
US98978VAN38	3,900 % Zoetis Inc. 18/200828/3.9	10.000.000	0	10.000.000	107,3760	9.446.291,90	0,25
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	105,4030	13.909.078,91	0,37
						1.013.296.208,32	26,70
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						1.229.300.044,32	32,41
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato							
EUR							
XS1989375503	0,637 % Morgan Stanley Fix-to-Float EMTN v.19(2024)	5.000.000	0	5.000.000	101,0450	5.052.250,00	0,13
						5.052.250,00	0,13
USD							
US63861VAD91	3,622 % Nationwide Building Society 144A Fix-to-Float v.19(2023)	9.000.000	0	9.000.000	101,8590	8.064.845,58	0,21
						8.064.845,58	0,21
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato						13.117.095,58	0,34
Obbligazioni						2.888.904.007,02	76,25

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
Obbligazioni convertibili								
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
EUR								
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe N.V. CV v.18(2023)	13.000.000	0	13.000.000	102,0970	13.272.610,00	0,35	
						13.272.610,00	0,35	
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						13.272.610,00	0,35	
Obbligazioni convertibili						13.272.610,00	0,35	
Credit Linked Notes								
Titoli negoziati in borsa								
EUR								
XS1803247557	1,125 % Lunar Funding V Plc./ Swisscom AG LPN v.18(2026)	0	0	20.000.000	105,6420	21.128.400,00	0,56	
XS1288894691	1,750 % Lunar Funding V Plc./ Swisscom LPN v.15(2025)	0	0	10.000.000	109,1860	10.918.600,00	0,29	
						32.047.000,00	0,85	
Titoli negoziati in borsa						32.047.000,00	0,85	
Credit Linked Notes						32.047.000,00	0,85	
Certificati								
Titoli negoziati in borsa								
Stati Uniti d'America								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	6.060.000	4.160.000	1.900.000	39,7300	75.487.000,00	1,99
						75.487.000,00	1,99	
Titoli negoziati in borsa						75.487.000,00	1,99	
Certificati						75.487.000,00	1,99	
Portafoglio titoli						3.334.741.174,07	88,01	
Contratti a termine								
Posizioni lunghe								
USD								
CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2019		13.500	5.100	8.400		9.123.680,39	0,24	
E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2019		2.950	1.450	1.500		1.299.765,77	0,03	
						10.423.446,16	0,27	
Posizioni lunghe						10.423.446,16	0,27	
Contratti a termine						10.423.446,16	0,27	
Depositi bancari - Conto corrente²⁾						447.027.222,57	11,80	
Saldo di altri crediti e debiti						-3.557.620,27	-0,08	
Patrimonio netto in EUR						3.788.634.222,53	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 2019 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	Citigroup Global Markets Ltd.	Acquisti di valuta	153.800.200,00	138.553.496,17	3,66
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	440.814.800,00	397.008.388,19	10,48
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Acquisti di valuta	10.000.000,00	8.777.889,55	0,23
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	54.155.000,00	47.563.709,27	1,26
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	65.000.000,00	58.556.342,91	1,55
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	45.990.000,00	41.427.483,50	1,09
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	422.700.000,00	369.999.277,23	9,77
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	450.900.000,00	395.795.176,44	10,45

25

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni lunghe			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2019	8.400	945.434.151,49	24,95
E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2019	1.500	193.388.756,93	5,10
		1.138.822.908,42	30,05
Posizioni lunghe		1.138.822.908,42	30,05
Contratti a termine		1.138.822.908,42	30,05

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 2019

26

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2019

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				
Stati Uniti d'America				
US20605P1012	Concho Resources Inc.	USD	62.500	275.000
US42809H1077	Hess Corporation	USD	90.000	600.000
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	330.000	1.920.000
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
EUR				
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC v.18(2023)		5.000.000	25.000.000
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.17(2027)		0	15.000.000
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)		0	15.000.000
XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)		7.000.000	7.000.000
BE6276039425	0,800 % Anheuser-Busch InBev NV Reg.S. EMTN v.15(2023)		5.000.000	10.000.000
XS1761721262	1,625 % Aroundtown S.A. EMTN v.18(2028)		0	15.000.000
XS1577953760	0,321 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2021)		0	20.000.000
XS1649193403	1,875 % ATF Netherlands BV EMTN v.17(2026)		0	10.000.000
XS1774629346	0,625 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. EMTN v.18(2023)		0	30.000.000
XS1560862580	0,492 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)		5.000.000	5.000.000
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)		5.000.000	20.000.000
XS0211568331	3,468 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)		0	5.000.000
XS1017833242	2,500 % BASF SE EMTN Reg.S. v.14(2024)		0	10.000.000
XS1577962084	1,300 % Baxter International Inc. v.17(2025)		20.000.000	20.000.000
XS1380334141	1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)		0	15.000.000
XS1823246712	0,500 % BMW Finance NV EMTN v.18(2022)		0	20.000.000
XS1747444245	0,375 % BMW Finance NV EMTN v.18(2023)		0	10.000.000
XS1227748214	0,250 % BNG Bank NV Reg.S. v.15(2025)		0	15.000.000
XS1855427859	0,050 % BNG Bank NV EMTN v.18(2023)		0	20.000.000
XS1715325665	0,200 % BNG Bank NV Reg.S. Sustainable Bond v.17(2024)		0	15.000.000
FR0012518926	0,500 % BPCE S.A. Pfe. v.15(2022)		0	20.000.000
FR0013111903	0,375 % BPCE SFH Pfe. Reg.S. v.16(2023)		0	20.000.000
FR0013344181	0,125 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale v.18(2023)		0	10.000.000
XS0230957424	1,461 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.		0	3.400.000
FR0013327962	1,000 % Capgemini SE v.18(2024)		5.000.000	5.000.000
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)		0	20.000.000
FR0013231081	0,325 % Cie de Financement Foncier EMTN Pfe. v.17(2023)		0	30.000.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2019

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)			
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Fix-to-Float v.18(2026)	10.000.000	10.000.000
XS1417876759	0,520 % Citigroup Inc. EMTN FRN Reg.S. v.16(2021)	5.000.000	5.000.000
XS1457608013	0,750 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
XS1823623878	1,875 % CNH Industrial Finance Europe S.A. EMTN v.18(2026)	0	15.000.000
XS1574672397	0,500 % Coca-Cola Co. v.17(2024)	0	30.000.000
DE000CZ40MW3	0,250 % Commerzbank AG Pfc. EMTN v.18(2023)	0	15.000.000
DE000CZ40LM6	0,050 % Commerzbank AG Pfc. v.16(2024)	0	20.000.000
FR0013256427	0,200 % Compagnie de Financement Foncier S.A. EMTN Reg.S. Pfc. v.17(2022)	0	20.000.000
FR0013357845	0,875 % Compagnie Générale de Etablissements Michelin v.18(2025)	0	20.000.000
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfc. v.17(2024)	0	25.000.000
FR0013141066	0,375 % Crédit Agricole S.A. EMTN Pfc. v.16(2023)	0	15.000.000
FR0013113453	0,375 % Crédit Mutuel Pfc. v.16(2022)	0	15.000.000
DE000A190ND6	0,250 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2022)	0	30.000.000
FR0013216918	0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	18.000.000	20.000.000
XS1564320080	0,125 % Danske Bank AS Pfc. EMTN Reg.S. v.17(2020)	0	15.000.000
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finace S.A. v.15(2025)	0	10.000.000
XS0759310930	2,750 % DnB Boligkreditt A.S. EMTN Pfc. v.12(2022)	0	15.000.000
XS0856976682	1,875 % DnB Boligkreditt AS EMTN Pfc. v.12(2022)	0	15.000.000
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfc. v.16(2024)	0	20.000.000
XS1828032513	0,625 % Dte. Telekom International Finance B.V. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1346557637	0,625 % Erste Group Bank AG Reg.S. Pfc. v.16(2023)	0	25.000.000
XS1584122177	1,125 % Essity AB EMTN Reg.S. v.17(2024)	1.850.000	5.550.000
BE6305977074	0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN v.18(2023)	0	17.000.000
XS1651444140	2,125 % Eurofins Scientific SE v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
EU000A19VYVY6	0,500 % Europäische Union EMTN v.18(2025)	0	20.000.000
EU000A1Z6630	0,625 % Europäische Union Reg.S. v.15(2023)	0	20.000.000
EU000A1U9894	1,000 % Europäischer Stabilitätsmechanismus (ESM) Reg.S. v.15(2025)	0	25.000.000
EU000A1U9951	0,125 % Europäischer Stabilitätsmechanismus [ESM] Reg.S. v.16(2024)	0	20.000.000
EU000A1G0DQ6	0,375 % European Financial Stability Facility EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	22.500.000
EU000A1G0D39	0,125 % European Financial Stability Facility Reg.S. v.17(2023)	0	20.000.000
XS1575991358	0,250 % European Investment Bank EMTN v.17(2024)	0	30.000.000
XS1686550960	0,050 % European Investment Bank v.17(2023)	0	20.000.000
FR0013369493	2,000 % Eutelsat S.A. v.18(2025)	0	20.000.000
XS0825855751	2,250 % Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	0	25.000.000
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	25.000.000
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	5.000.000
XS1515216650	1,500 % G4S International Finance Plc. EMTN v. 2016(2023)	0	9.000.000
XS1330434389	1,500 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.15(2024)	2.000.000	2.000.000
DE000A1RQCPO	0,250 % Hessen v.15(2025)	0	20.000.000
XS1375955678	1,750 % International Business Machines Corporation v.16(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1755108344	1,125 % Islandsbanki HF Fix-to-Float v.18(2024)	0	20.000.000
XS1411535799	0,650 % Johnson & Johnson v.16(2024)	4.000.000	10.000.000
XS1756367816	0,500 % KommuneKredit EMTN v. 18(2025)	0	15.000.000
XS1685798370	0,875 % Koninklijke Ahold Delhaize NV v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1815116568	0,750 % Koninklijke Philips NV v.18(2024)	5.000.000	20.000.000

27

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2019

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

28

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
EUR (segue)			
DE000A2DAR24	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	0	20.000.000
DE000A2DAJ57	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	0	22.500.000
XS1725526765	1,000 % Landsbankinn HF EMTN v.17(2023)	0	20.000.000
XS1564325550	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2024)	0	20.000.000
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	0	20.000.000
FR0013257623	0,750 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN v.17(2024)	5.000.000	10.000.000
XS1440976535	1,250 % Molson Coors Brewing Co. v.16(2024)	0	12.000.000
DE000MHB13J7	0,500 % Münchener Hypothekenbank eG Pfo. v.15(2025)	0	20.000.000
XS1626191107	0,250 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.17(2024)	0	35.000.000
XS1522968277	0,250 % Nordea Mortgage Bank Plc. Pfo. v.16(2023)	0	20.000.000
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. v.16(2023)	0	20.000.000
XS1689595830	0,250 % Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	15.000.000
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	0	8.000.000
XS1847633119	0,250 % Royal Bank of Canada Corporation Pfo. v.18(2023)	0	24.000.000
XS1246658501	0,875 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfo. v.15(2022)	0	20.000.000
FR0013324332	0,500 % Sanofi S.A. v.18(2023)	0	28.000.000
XS1874127811	0,375 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN v.18(2023)	0	10.000.000
XS1368543135	0,375 % Stadshypotek AB Reg.S. Pfo. v.16(2023)	0	30.000.000
XS1002121454	6,500 % Stichting AK Rabobank FRN Perp.	0	25.000.000
XS1724873275	1,000 % Südzucker Intl. Finance B.V. v.17(2025)	1.000.000	11.000.000
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfo. Reg.S. v.17(2024)	0	25.000.000
XS1550143421	0,375 % Swedish Covered Bond Corporation Reg.S. EMTN Pfo. v.17(2024)	0	25.000.000
XS1843449049	1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	5.000.000	20.000.000
XS1843449122	2,250 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026)	5.000.000	5.000.000
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	0	15.000.000
XS1693818285	0,625 % Total Capital International S.A. EMTN v.17(2024)	10.000.000	10.000.000
XS1874122770	1,023 % Total Capital International S.A. EMTN v.18(2027)	0	10.000.000
XS1801780583	0,500 % Toyota Finance Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	32.000.000
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	0	10.000.000
XS1718480327	0,375 % United Parcel Service Inc v.17(2023)	0	2.000.000
FR0013281888	0,375 % Valéo S.A. EMTN v.17(2022)	2.000.000	10.000.000
XS1492446460	0,625 % V.F. Corporation v.16(2023)	11.000.000	11.000.000
XS1400169428	0,308 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. FRN v.16(2021)	5.000.000	5.000.000
XS1558022866	0,194 % Wells Fargo Bank & Co. Reg.S. EMTN FRN v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	15.000.000
USD			
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	0	10.000.000
GB0000777705	2,938 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	16.000.000
US07556QBP90	8,750 % Beazer Homes USA Inc. v17(2022)	0	5.000.000
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	20.000.000
US44891CBB81	3,400 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2024)	2.000.000	2.000.000
US459200HU86	3,625 % International Business Machines Corporation v.14(2024)	0	15.000.000
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	0	10.000.000
US521865BA22	4,250 % Lear Corporation v.19(2029)	8.000.000	8.000.000
US53944YAH62	3,900 % Lloyds Banking Group Plc. v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	0	7.000.000
GB0006267073	3,125 % National Westminster Bank Plc. Perp.	0	10.000.000
GB0006267180	2,813 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	0	10.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2019

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)			
US67077MAT53	4,200 % Nutrien Ltd.v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	25.000.000
US853254AC43	7,014 % Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	0	10.000.000
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	0	20.000.000
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	20.000.000
US912828W713	2,125 % Stati Uniti d' America v.17(2024)	80.000.000	80.000.000
US9128284V99	2,875 % Stati Uniti d' America v.18(2028)	0	210.000.000
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	5.000.000	20.000.000
US92857WBH25	3,750 % Vodafone Group Plc. v.18(2024)	20.000.000	20.000.000
US94106LBF58	0,000 % Waste Management Inc v.19(2024)	3.000.000	3.000.000
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa			
EUR			
XS2002532724	1,208 % Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
USD			
US056752AM06	4,375 % Baidu Inc. v.18(2024)	0	10.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
XS1061642317	7,250 % Altice NV Reg.S. v.14(2022)	5.000.000	9.000.000
XS1405781425	1,500 % American International Group Inc. v.16(2023)	0	5.000.000
XS1791704189	1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1415535340	1,125 % Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	20.000.000
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	2.000.000	9.000.000
XS1881005976	4,500 % Jaguar Land Rover Automotic Plc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1915596222	3,375 % Juventus Football Club S.p.A. v.19(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1611042646	0,800 % Kellog Co. v.17(2022)	0	10.000.000
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	15.000.000	15.000.000
XS1725630740	0,625 % McDonald's Corporation v.17(2024)	15.000.000	20.000.000
XS1117296381	2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	10.000.000	10.000.000
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	5.000.000	10.000.000
DE000A19WVN8	8,500 % R-Logitech S.A.M. v.18(2023)	825.000	825.000
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	0	30.000.000
XS1146282634	1,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2024)	1.000.000	1.000.000
USD			
US02154VAA98	7,750 % Altice Luxembourg S.A. 144A v.14(2022)	0	5.000.000
US025816BW85	3,700 % American Express Co. v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
US026874DN40	4,250 % American International Group Inc: v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US03522AAD28	3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
US035242AL09	3,300 % Anheuser-Busch Finance Inc. NV v.16(2023)	0	20.000.000
US00206RCE09	3,900 % AT&T Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US06051GHM42	4,271 % Bank of America Corporation Fix-to-Float v.18(2029)	15.000.000	15.000.000
US06051GFM69	4,000 % Bank of America Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US110122BZ08	2,900 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2024)	10.000.000	10.000.000
US124857AX11	3,700 % CBS Corporation v.18(2028)	0	25.000.000
US17275RAV42	3,000 % Cisco Systems Inc. v.15(2022)	0	15.000.000
US17275RBL50	2,500 % Cisco Systems Inc. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2019

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

30

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD (segue)			
US126650CV07	3,700 % CVS Health Corporation v.18(2023)	10.000.000	20.000.000
US26078JAB61	4,205 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2023)	0	25.000.000
US44965UAA25	4,850 % ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	0	15.500.000
USU0901CAJ90	5,750 % JBS USA LLC/Finance Inc. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US466112AP41	5,875 % JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc. 144A v.14(2024)	0	5.000.000
US46625HJH49	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.13(2023)	0	10.000.000
US46647PAF36	3,540 % JPMorgan Chase & Co.Reg.S. Fix-to-Float v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
US565122AC27	4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	15.000.000	20.000.000
US565122AD00	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
US565122AB44	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2028)	30.000.000	30.000.000
US50077LAD82	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	25.000.000	25.000.000
US50077LAS51	4,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
US58013MFE93	3,350 % McDonald's Corporation v.18(2023)	0	23.000.000
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	0	5.000.000
US655844BL13	2,903 % Norfolk Southern Corporation v.12(2023)	0	15.000.000
US717081EN91	3,200 % Pfizer Inc. v.18(2023)	0	31.000.000
US747525AE30	3,000 % Qualcomm Inc. v.15(2022)	0	10.000.000
US74834LBA70	4,200 % Quest Diagnostics Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corporation 144A v.15(2023)	0	6.000.000
US776743AF34	4,200 % Roper Technologies I 18/150928/4.2	2.000.000	2.000.000
US82873LAA35	5,750 % Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	0	10.000.000
US855244AG47	2,700 % Starbucks Corporation v.15(2022)	0	15.000.000
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	0	2.890.851
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	0	12.050.000
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
US94974BFJ44	3,450 % Wells Fargo & Co. FRN v.13(2023)	0	5.000.000
Titoli non quotati			
EUR			
DE000A2RW772	8,500 % R-Logitech S.A.M. MAR. v.19(2023)	1.025.000	1.025.000
USD			
US30283WAB00	6,250 % FTS International Inc. v.14(2022)	0	5.000.000
USU8066LAH79	3,900 % Schlumberger Holdings Corporation Reg.S. v.19(2028)	10.000.000	10.000.000
Obbligazioni convertibili			
Titoli negoziati in borsa			
CHF			
CH0459297427	3,750 % Sika AG CV v.19(2022)	5.400.000	5.400.000
Quote di fondi d'investimento ¹⁾			
Lussemburgo			
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	0 320

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 2019

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
Certificati				
Titoli negoziati in borsa				
Stati Uniti d'America				
JE00B78CGV99	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD	350.000	350.000
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	25.200.000	25.200.000
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	945.000	945.000
Regno Unito				
GB00B0CTWC01	ETFS Oil Securities Ltd./Brent 1 mth Oil Index Zert.v.06 Perp.	USD	670.000	670.000
Opzioni				
EUR				
	Call su DAX Index aprile 2019/11.300,00		5.000	5.000
	Call su DAX Index aprile 2019/11.800,00		5.000	5.000
	Call su EUR/USD maggio 2019/1.1300		400.000.000	400.000.000
	Call su VSTOXX Volatilitätsindex Future aprile 2019 aprile 2019/30,00		25.000	25.000
	Put su EUR/USD maggio 2019/1,1100		400.000.000	400.000.000
	Put su VSTOXX Volatilitätsindex aprile 2019/14,00		10.000	10.000
USD				
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2019/2.770,00		5.600	5.600
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019 giugno 2019/2.945,00		1.300	1.300
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019/2.820,00		5.600	5.600
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019/2.910,00		1.075	1.075
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019/2.980,00		2.500	2.500
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2019 settembre 2019/3.050,00		4.000	4.000
	Call su EUR/USD marzo 2019/1,1230		100.000.000	100.000.000
	Call su EUR/USD marzo 2019/1,1400		200.000.000	200.000.000
	Call su Nasdaq 100 Index aprile 2019/7.500,00		280	280
	Call su S&P 500 Index febbraio 2019/2.550,00		150	150
	Call su S&P 500 Index febbraio 2019/2.600,00		300	300
	Call su S&P 500 Index giugno 2019/2.750,00		600	600
	Call su S&P 500 Index maggio 2019/2.890,00		1.000	1.000
	Call su S&P 500 Index maggio 2019/2.950,00		1.000	1.000
	Call su S&P 500 Index marzo 2019/2.600,00		300	300
	Call su S&P 500 Index marzo 2019/2.650,00		300	300
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019 giugno 2019/2.750,00		1.000	1.000
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019 giugno 2019/2.775,00		1.000	1.000
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019 giugno 2019/2.850,00		1.000	1.000
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019/2.480,00		5.600	5.600
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2019/2.760,00		2.000	2.000
	Put su EUR/USD giugno 2019/1,100		550.000.000	550.000.000
	Put su EUR/USD giugno 2019/1,100		50.000.000	50.000.000
	Put su EUR/USD giugno 2019/1,100		50.000.000	50.000.000
	Put su EUR/USD marzo 2019/1,120		100.000.000	100.000.000
	Put su EUR/USD marzo 2019/1,1200		100.000.000	100.000.000
	Put su Nasdaq 100 Index aprile 2019/7.200,00		280	280
	Put su S&P 500 Index febbraio 2019/2.300,00		450	450
	Put su S&P 500 Index febbraio 2019/2.350,00		150	150

31

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2019

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

32

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD (segue)			
	Put su S&P 500 Index febbraio 2019/2.400,00	450	450
	Put su S&P 500 Index gennaio 2019/2.450,00	400	400
	Put su S&P 500 Index gennaio 2019/2.500,00	480	0
	Put su S&P 500 Index gennaio 2019/2.500,00	200	200
	Put su S&P 500 Index gennaio 2019/2.550,00	400	400
	Put su S&P 500 Index gennaio 2019/2.580,00	600	600
	Put su S&P 500 Index gennaio 2019/2.620,00	0	480
	Put su S&P 500 Index giugno 2019/2.350,00	600	600
	Put su S&P 500 Index maggio 2019/2.815,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index maggio 2019/2.870,00	1.000	1.000
	Put su S&P 500 Index marzo 2019/2.250,00	0	800
	Put su S&P 500 Index marzo 2019/2.500,00	850	850
	Put su S&P 500 Index marzo 2019/2.650,00	850	850
Contratti a termine			
EUR			
	DAX Performance-Index Future giugno 2019	1.575	1.575
	DAX Performance-Index Future giugno 2019	770	770
	DAX Performance-Index Future marzo 2019	1.650	1.650
	DAX Performance-Index Future marzo 2019	450	200
	EUX 10 YR Euro-OAT Future giugno 2019	3.350	3.350
	EUX 10 YR Euro-OAT Future marzo 2019	2.000	2.000
	EUX 5YR Euro-Bobl Future marzo 2019	2.800	300
	10YR Euro-BTP 6 % Future giugno 2019	400	400
	10YR Euro-BTP 6 % Future marzo 2019	200	200
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future giugno 2019	2.400	2.400
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2019	11.050	11.050
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2019	5.000	5.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2019	0	10.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2019	150	150
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2019	3.750	1.650
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2019	450	450
	CME 3MO Euro-Dollar Future dicembre 2020	30.000	30.000
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019	9.325	9.325
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019	900	900
	UltraTreasury 6 % Future giugno 2019	7.700	7.700
	UltraTreasury 6 % Future marzo 2019	0	7.500

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 2019.

Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	122,4908
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,1111
Rand sudafricano	EUR 1 =	ZAR	16,0759
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,1367



Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2019 ³³

1.) Informazioni generali

Il fondo d'investimento Ethna-AKTIV è gestito da ETHENEA Independent Investors S.A. conformemente al regolamento di gestione del fondo. Il regolamento di gestione è entrato in vigore per la prima volta in data 28 gennaio 2002. È stato depositato presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo e l'avviso dell'avvenuto deposito è stato pubblicato sul Mémorial, Recueil des Sociétés et Association, la gazzetta ufficiale del Granducato di Lussemburgo ("Mémorial") in data 2 marzo 2002. Il 1° giugno 2016 il Mémorial è stato sostituito dalla nuova piattaforma d'informazione Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") del registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 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.

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. Tale aliquota viene ridotta allo 0,01 % annuo per le classi di quote riservate agli investitori istituzionali. 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.

35

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 (R-A), n. di valore 12172669
 Ethna-AKTIV, classe di quote (R-T), n. di valore 12172674
 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 (SIA CHF-T), n. di valore 22829764
 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 USD-T), n. di valore 22829881

36

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.

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

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

Ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008, per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019 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)	1,80	0,00
Classe di quote (R-A)	2,20	0,00
Classe di quote (R-T)	2,19	0,00
Classe di quote (CHF-A)	1,67	0,00
Classe di quote (CHF-T)	1,81	0,00
Classe di quote (SIA-A)	1,16	0,00
Classe di quote (SIA-T)	1,18	0,00
Classe di quote (SIA-CHF-T)	1,22	0,00
Classe di quote (USD-A)	1,86	0,00
Classe di quote (USD-T)	1,80	0,00
Classe di quote (SIA-USD-T)	1,24	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 del periodo in rassegna relativo al fondo d'investimento non sono stati utilizzati SFT e total return swap ai sensi di tale regolamento. Di conseguenza, nella presente relazione non devono essere indicati i dati di cui all'articolo 13 di detto regolamento. 37

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

Amministrazione, distribuzione e consulenza

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

Società di gestione: **ETHENEA Independent Investors S.A.**
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

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:

SIGMA Bank AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Avvertenze per gli investitori in Italia:

Agente di pagamento:

BNP Paribas Securities Services

Via Ansperto 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

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

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aperti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Avvertenze per gli investitori in Spagna:

Agente di pagamento:

Allfunds Bank S.A.

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

Avvertenze per gli investitori in Francia:

Agente di pagamento:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

