

Ethna-AKTIV R.C.S Luxemburg K816

Relazione semestrale
al 30 giugno 2020

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEIA

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 2020	16
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2020 dell’Ethna-AKTIV	25
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2020	31
Amministrazione, distribuzione e consulenza	36

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

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

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

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

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

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

	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (R-A)*	Classe di quote (R-T)*
Codice titolo:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
Codice ISIN:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino all'1,00 %	fino all'1,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,70 % annuo	1,70 % annuo	2,10 % annuo	2,10 % annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Classe di quote (CHF-A)	Classe di quote (CHF-T)	Classe di quote (SIA-A)	Classe di quote (SIA-T)
Codice titolo:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Codice ISIN:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,70 % annuo	1,70 % annuo	1,10 % annuo	1,10 % annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	CHF	CHF	EUR	EUR

	Classe di quote (SIA CHF-T)	Classe di quote (USD-A)	Classe di quote (USD-T)	Classe di quote (SIA USD-T)
Codice titolo:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
Codice ISIN:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,10 % annuo	1,70 % annuo	1,70 % annuo	1,10 % annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione	capitalizzazione
Valuta:	CHF	USD	USD	USD

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

Ripartizione geografica dell’Ethna-AKTIV

Ripartizione geografica ¹⁾	
Stati Uniti d’America	51,23 %
Germania	9,08 %
Lussemburgo	7,59 %
Paesi Bassi	5,86 %
Regno Unito	5,50 %
Svizzera	4,81 %
Francia	2,14 %
Belgio	1,24 %
Isole Cayman	0,74 %
Norvegia	0,45 %
Danimarca	0,35 %
Austria	0,34 %
Spagna	0,29 %
Irlanda	0,17 %
Liberia	0,16 %
Corea del Sud	0,16 %
Canada	0,13 %
Messico	0,01 %
Portafoglio titoli	90,25 %
Depositi bancari ²⁾	9,55 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,20 %
	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⁾	
Servizi al consumatore	10,30 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	10,28 %
Alimenti, bevande e tabacco	7,92 %
Altro	6,75 %
Software e servizi	6,48 %
Automezzi e componenti	4,77 %
Energia	4,76 %
Banche	4,31 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	4,31 %
Vendita al dettaglio	4,29 %
Assicurazioni	4,01 %
Investimento immobiliare	3,83 %
Beni strumentali	3,33 %
Materiali	2,73 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	2,59 %
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	2,41 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	2,03 %
Trasporto	1,45 %
Attrezzature e servizi sanitari	1,23 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	1,06 %
Prodotti durevoli e tessili	0,93 %
Mezzi di comunicazione	0,33 %
Servizi commerciali e professionali	0,11 %
Servizi di pubblica utilità	0,04 %
Portafoglio titoli	90,25 %
Depositi bancari ²⁾	9,55 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,20 %
	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 in EUR
31.12.2018	2.448,73	20.313.963	-483.039,30	120,54
31.12.2019	1.809,34	13.603.289	-848.793,05	133,01
30.06.2020	1.575,78	12.313.975	-168.045,71	127,97

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 in EUR
31.12.2018	1.221,57	9.660.684	-742.066,89	126,45
31.12.2019	1.077,62	7.718.698	-262.848,79	139,61
30.06.2020	839,54	6.243.710	-206.007,36	134,46

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 in EUR
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13
30.06.2020	7,95	87.066	-173,27	91,26

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 in EUR
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34
30.06.2020	43,57	373.684	-5.811,80	116,60

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 in EUR	Valore della quota in CHF
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 ¹⁾
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 ²⁾
30.06.2020	6,35	62.757	23,04	101,16	108,05 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 in EUR	Valore della quota in CHF
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 ¹⁾
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 ²⁾
30.06.2020	30,16	270.773	-3.968,56	111,39	118,98 ³⁾

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

²⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 30 giugno 2020: 1 EUR = 1,0681 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 in EUR
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69
30.06.2020	9,64	17.944	-1.502,98	537,24

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 in EUR
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95
30.06.2020	173,63	290.087	-133.329,36	598,55

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 in EUR	Valore della quota in CHF
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 ¹⁾
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 ²⁾
30.06.2020	103,32	218.429	157,53	473,00	505,21 ³⁾

Classe di quote (USD-A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR	Valore della quota in USD
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 ⁴⁾
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 ⁵⁾
30.06.2020	1,49	15.620	-228,26	95,16	107,01 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 in EUR	Valore della quota in USD
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 ⁴⁾
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 ⁵⁾
30.06.2020	13,64	134.784	-4.007,35	101,23	113,83 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 in EUR	Valore della quota in USD
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 ⁴⁾
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 ⁵⁾
30.06.2020	4,89	10.032	301,79	487,70	548,42 ⁶⁾

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

²⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 30 giugno 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

⁴⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 31 dicembre 2018: 1 EUR = 1,1401 USD

⁵⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

⁶⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 30 giugno 2020: 1 EUR = 1,1245 USD

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-AKTIV

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo

al 30 giugno 2020

7

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 2.401.316.398,38)	2.532.991.042,05
Depositi bancari ¹⁾	268.293.648,16
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	1.311.613,60
Interessi attivi	8.572.232,16
Crediti da vendite di quote	598.990,56
Crediti da operazioni in valori mobiliari	56.818.937,20
Crediti da operazioni in cambi	187.138.027,58
	3.055.724.491,31
Debiti da rimborsi di quote	-10.329.163,99
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-44.187.430,04
Debiti da operazioni in cambi	-187.015.413,82
Altre passività ²⁾	-4.234.322,77
	-245.766.330,62
Patrimonio netto del fondo	2.809.958.160,69

¹⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	1.575.779.592,14 EUR
Quote in circolazione	12.313.975,480
Valore della quota	127,97 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	839.540.319,07 EUR
Quote in circolazione	6.243.709,753
Valore della quota	134,46 EUR

Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	7.945.413,01 EUR
Quote in circolazione	87.065,724
Valore della quota	91,26 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	43.572.443,56 EUR
Quote in circolazione	373.683,680
Valore della quota	116,60 EUR

Classe di quote (CHF-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	6.348.524,81 EUR
Quote in circolazione	62.756,781
Valore della quota	101,16 EUR
Valore della quota	108,05 CHF ¹⁾

Classe di quote (CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	30.162.125,05 EUR
Quote in circolazione	270.772,632
Valore della quota	111,39 EUR
Valore della quota	118,98 CHF ¹⁾

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	9.640.536,87 EUR
Quote in circolazione	17.944,458
Valore della quota	537,24 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	173.630.797,75 EUR
Quote in circolazione	290.086,603
Valore della quota	598,55 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	103.316.186,02 EUR
Quote in circolazione	218.428,798
Valore della quota	473,00 EUR
Valore della quota	505,21 CHF ¹⁾

¹⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 30 giugno 2020: 1 EUR = 1,0681 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	1.486.386,98 EUR
Quote in circolazione	15.619,794
Valore della quota	95,16 EUR
Valore della quota	107,01 USD ¹⁾

Classe di quote (USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	13.643.519,33 EUR
Quote in circolazione	134.783,889
Valore della quota	101,23 EUR
Valore della quota	113,83 USD ¹⁾

Classe di quote (SIA USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	4.892.316,10 EUR
Quote in circolazione	10.031,500
Valore della quota	487,70 EUR
Valore della quota	548,42 USD ¹⁾

9

¹⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 30 giugno 2020: 1 EUR = 1,1245 USD

Variazione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2020

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	3.450.294.129,27	1.809.342.582,14	1.077.623.067,82	8.709.875,56
Spese nette ordinarie	-1.853.912,69	-1.571.831,87	-624.016,31	-25.374,74
Importo perequativo	-340.336,27	-238.508,20	-479.526,90	-279,82
Afflussi da vendita di quote	576.364.509,34	19.254.166,72	448.349.510,00	420.633,74
Deflussi da rimborso di quote	-1.098.956.792,54	-187.299.872,46	-654.356.871,32	-593.907,05
Plusvalenze realizzate	286.696.962,90	147.715.322,80	83.485.954,70	763.909,82
Minusvalenze realizzate	-349.761.206,33	-186.886.516,99	-101.538.075,66	-963.506,46
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-29.775.983,54	-15.096.561,48	-7.811.146,31	-73.167,67
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-21.178.801,25	-8.176.983,32	-5.108.576,95	-37.923,86
Distribuzione	-1.530.408,20	-1.262.205,20	0,00	-254.846,51
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	2.809.958.160,69	1.575.779.592,14	839.540.319,07	7.945.413,01

	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	51.223.041,82	6.414.831,36	34.747.955,71	11.240.755,56
Spese nette ordinarie	-132.504,78	-5.854,69	-28.195,52	40.268,77
Importo perequativo	-7.807,04	-4.951,35	-6.153,13	-25.341,12
Afflussi da vendita di quote	1.780.619,21	864.136,65	933.757,02	4.063.441,84
Deflussi da rimborso di quote	-7.592.414,31	-841.097,35	-4.902.316,30	-5.566.420,37
Plusvalenze realizzate	4.238.517,91	872.618,81	4.677.012,03	805.713,22
Minusvalenze realizzate	-5.308.270,38	-887.286,51	-4.626.773,59	-913.105,37
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-417.965,72	-73.908,02	-463.718,21	-17.055,17
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-210.773,15	16.141,81	-169.442,96	17.972,09
Distribuzione	0,00	-6.105,90	0,00	-5.692,58
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	43.572.443,56	6.348.524,81	30.162.125,05	9.640.536,87

	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	321.159.604,22	105.170.080,94	1.769.882,18	18.136.687,43
Spese nette ordinarie	298.070,26	195.002,31	-1.121,66	-8.675,00
Importo perequativo	422.988,61	6.670,72	-521,51	-6.592,61
Afflussi da vendita di quote	97.362.587,42	2.731.812,32	2.922,11	234.233,36
Deflussi da rimborso di quote	-230.691.949,61	-2.574.286,35	-231.179,24	-4.241.582,10
Plusvalenze realizzate	25.676.077,00	14.306.671,87	339.989,95	2.878.751,51
Minusvalenze realizzate	-29.437.315,75	-14.578.986,73	-375.361,77	-3.177.059,24
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-4.144.309,23	-1.536.483,82	-12.217,71	-94.214,04
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-7.014.955,17	-404.295,24	-4.447,36	-78.029,98
Distribuzione	0,00	0,00	-1.558,01	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	173.630.797,75	103.316.186,02	1.486.386,98	13.643.519,33

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	4.755.764,53
Spese nette ordinarie	10.320,54
Importo perequativo	-313,92
Afflussi da vendita di quote	366.688,95
Deflussi da rimborso di quote	-64.896,08
Plusvalenze realizzate	936.423,28
Minusvalenze realizzate	-1.068.947,88
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-35.236,16
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-7.487,16
Distribuzione	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	4.892.316,10

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

Conto economico dell'Ethna-AKTIV

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2020

11

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR
Proventi				
Dividendi	2.139.969,44	1.191.011,96	656.821,42	5.870,72
Interessi su obbligazioni	23.412.998,90	12.756.344,81	7.126.081,94	62.838,33
Interessi bancari	-485.841,63	-268.693,13	-148.426,01	-1.326,79
Proventi da partecipazioni	0,00	-116.308,39	-146.709,81	-843,10
Importo perequativo	-1.943.281,75	-599.159,06	-584.715,77	-1,43
Totale dei proventi	23.123.844,96	12.963.196,19	6.903.051,77	66.537,73
Spese				
Interessi passivi	-61.151,76	-33.093,33	-18.201,20	-163,35
Commissione di gestione	-25.073.978,21	-14.171.792,77	-7.929.126,62	-86.246,42
Taxe d'abonnement	-691.873,63	-390.606,03	-207.173,62	-1.964,29
Spese di pubblicazione e di revisione	-262.861,85	-142.055,55	-78.672,56	-698,03
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-38.118,71	-20.562,72	-11.715,52	-101,35
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-19.120,98	-10.335,37	-5.837,58	-50,92
Imposte governative	-45.338,77	-25.626,94	-13.559,05	-127,83
Altre spese ¹⁾	-1.068.931,76	-578.622,61	-327.024,60	-2.841,53
Importo perequativo	2.283.618,02	837.667,26	1.064.242,67	281,25
Totale delle spese	-24.977.757,65	-14.535.028,06	-7.527.068,08	-91.912,47
Spese nette ordinarie	-1.853.912,69	-1.571.831,87	-624.016,31	-25.374,74
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)		1,84	1,83	2,25
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)		1,84	1,83	2,25
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)		-	-	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2020

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	32.736,33	4.772,39	22.903,72	5.338,32
Interessi su obbligazioni	349.486,01	48.300,56	246.818,45	62.362,34
Interessi bancari	-7.330,67	-1.061,74	-5.206,62	-1.261,08
Proventi da partecipazioni	-2.666,14	-4.384,19	-1.227,08	-521,25
Importo perequativo	-13.531,45	5.029,86	-13.291,47	13.226,08
Totale dei proventi	358.694,08	52.656,88	249.997,00	79.144,41
Spese				
Interessi passivi	-901,47	-121,62	-641,94	-146,35
Commissione di gestione	-479.573,05	-53.785,07	-274.267,94	-45.156,47
Taxe d'abonnement	-10.749,41	-1.585,39	-7.540,71	-1.935,65
Spese di pubblicazione e di revisione	-3.894,90	-519,74	-2.755,95	-662,11
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-564,32	-76,38	-396,93	-103,59
Commissioni spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-284,22	-38,60	-199,66	-51,67
Imposte governative	-699,89	-102,42	-496,79	-102,23
Altre spese ¹⁾	-15.870,09	-2.203,84	-11.337,20	-2.832,61
Importo perequativo	21.338,49	-78,51	19.444,60	12.115,04
Totale delle spese	-491.198,86	-58.511,57	-278.192,52	-38.875,64
Spese nette ordinarie	-132.504,78	-5.854,69	-28.195,52	40.268,77
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)	2,25	1,85	1,72	1,31
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)	2,25	1,85	1,72	1,31
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)	-	-	-	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2020

	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	128.015,84	77.067,19	1.167,13	10.567,76
Interessi su obbligazioni	1.783.987,82	810.049,39	12.605,91	116.440,92
Interessi bancari	-31.689,26	-17.339,88	-267,52	-2.419,52
Proventi da partecipazioni	280.925,27	-8.767,21	32,62	354,71
Importo perequativo	-735.713,04	-6.063,53	-900,82	-8.984,87
Totale dei proventi	1.425.526,63	854.945,96	12.637,32	115.959,00
Spese				
Interessi passivi	-5.335,23	-2.121,10	-32,34	-296,01
Commissione di gestione	-1.281.321,22	-582.349,77	-13.995,99	-129.281,35
Taxe d'abonnement	-39.686,83	-25.608,13	-379,26	-3.442,14
Spese di pubblicazione e di revisione	-22.815,64	-8.939,37	-139,12	-1.295,77
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-3.028,28	-1.301,67	-20,12	-187,96
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-1.536,75	-649,81	-10,23	-96,07
Imposte governative	-2.629,34	-1.653,64	-26,08	-235,71
Altre spese ¹⁾	-83.827,51	-36.712,97	-578,17	-5.376,47
Importo perequativo	312.724,43	-607,19	1.422,33	15.577,48
Totale delle spese	-1.127.456,37	-659.943,65	-13.758,98	-124.634,00
Spese nette ordinarie	298.070,26	195.002,31	-1.121,66	-8.675,00
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)	1,27	1,26	1,97	1,86
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)	1,27	1,26	2,49	2,50
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)	-	-	0,52	0,64

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2020

14

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Proventi	
Dividendi	3.696,66
Interessi su obbligazioni	37.682,42
Interessi bancari	-819,41
Proventi da partecipazioni	114,57
Importo perequativo	823,75
Totale dei proventi	41.497,99
Spese	
Interessi passivi	-97,82
Commissione di gestione	-27.081,54
Taxe d'abonnement	-1.202,17
Spese di pubblicazione e di revisione	-413,11
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-59,87
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-30,10
Imposte governative	-78,85
Altre spese ¹⁾	-1.704,16
Importo perequativo	-509,83
Totale delle spese	-31.177,45
Spese nette ordinarie	10.320,54
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)	1,30
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)	2,07
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)	0,77

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Variazione del numero di quote in circolazione

	Classe di quote (A) Unità	Classe di quote (T) Unità	Classe di quote (R-A)* Unità	Classe di quote (R-T)* Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	13.603.289,499	7.718.697,596	88.762,887	422.135,148
Quote emesse	147.331,274	3.297.776,440	4.467,764	14.798,466
Quote riscattate	-1.436.645,293	-4.772.764,283	-6.164,927	-63.249,934
Quote in circolazione alla fine del periodo	12.313.975,480	6.243.709,753	87.065,724	373.683,680

	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	61.998,569	305.343,584	20.228,575	518.045,212
Quote emesse	8.834,802	8.075,846	7.665,882	158.733,846
Quote riscattate	-8.076,590	-42.646,798	-9.949,999	-386.692,455
Quote in circolazione alla fine del periodo	62.756,781	270.772,632	17.944,458	290.086,603

	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	218.260,864	17.922,897	172.794,390	9.439,157
Quote emesse	5.504,143	30,452	2.286,042	720,000
Quote riscattate	-5.336,209	-2.333,555	-40.296,543	-127,657
Quote in circolazione alla fine del periodo	218.428,798	15.619,794	134.783,889	10.031,500

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

Stato patrimoniale dell'Ethna-AKTIV al 30 giugno 2020

16

Stato patrimoniale al 30 giugno 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Belgio								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	800.000	0	800.000	43,6000	34.880.000,00	1,24
							34.880.000,00	1,24
Germania								
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	900.000	0	900.000	66,9000	60.210.000,00	2,14
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	211.106	156.608	767.985	23,6000	18.124.446,00	0,65
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	207.604	26.000	181.604	70,4000	12.784.921,60	0,45
DE000A0V9L94	Eyemaxx Real Estate AG	EUR	570.044	44	570.000	6,8800	3.921.600,00	0,14
DE000A2NBX80	Instone Real Estate Group AG	EUR	1.110.000	1.085.000	25.000	19,0400	476.000,00	0,02
DE0006450000	LPKF Laser & Electronics AG	EUR	308.988	212.964	96.024	19,3400	1.857.104,16	0,07
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	350.000	4.000.000	4.000.000	3,0800	12.320.000,00	0,44
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	543.338	102.088	441.250	31,5000	13.899.375,00	0,49
							123.593.446,76	4,40
Svizzera								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.050.000	0	1.050.000	83,3700	81.957.213,74	2,92
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	100.000	0	100.000	347,8000	32.562.494,15	1,16
							114.519.707,89	4,08
Stati Uniti d'America								
US1667641005	Chevron Corporation	USD	340.000	180.000	160.000	87,6700	12.474.166,30	0,44
US2220702037	Coty Inc.	USD	783.728	783.728	1.500.000	4,7400	6.322.810,14	0,23
US23804L1035	Datadog Inc.	USD	110.000	0	110.000	83,7200	8.189.595,38	0,29
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	905.000	1.005.000	900.000	21,0000	16.807.469,99	0,60
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	750.000	430.000	320.000	44,3200	12.612.183,19	0,45
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	325.000	0	325.000	97,0100	28.037.572,25	1,00
US4282911084	Hexcel Corporation	USD	350.000	0	350.000	47,0000	14.628.723,88	0,52
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	700.000	0	700.000	31,6400	19.695.864,83	0,70
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	115.000	0	115.000	292,9300	29.957.269,90	1,07
US8522341036	Square Inc.	USD	300.000	0	300.000	103,6800	27.660.293,46	0,98
US92826C8394	VISA Inc.	USD	430.000	255.000	175.000	191,3800	29.783.459,32	1,06
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	125.000	0	125.000	105,3900	11.715.206,76	0,42
							217.884.615,40	7,76

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 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Regno Unito								
GB00BFZ4N465	Cushman and Wakefield Plc.	USD	1.900.000	0	1.900.000	12,4000	20.951.534,02	0,75
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	5.000.000	1.000.000	4.000.000	14,8620	59.448.000,00	2,12
							80.399.534,02	2,87
Titoli negoziati in borsa							571.277.304,07	20,35
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
Svizzera								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	84.185,95	0,00
							84.185,95	0,00
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							84.185,95	0,00
Titoli non quotati								
Lussemburgo								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	7.054	77.519	1.544,7200	106.487.517,55	3,79
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	0	6.737	49.774	1.672,9000	83.266.090,66	2,96
							189.753.608,21	6,75
Svizzera								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	27,9300	11.516.934,58	0,41
							11.516.934,58	0,41
Titoli non quotati							201.270.542,79	7,16
Azioni, diritti e buoni di godimento							772.632.032,81	27,51
Obbligazioni								
Titoli negoziati in borsa								
CHF								
CH0353945394	3,000 % gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)		7.500.000	0	7.500.000	82,0500	5.761.398,75	0,21
CH0517825318	0,260 % Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)		5.000.000	0	5.000.000	96,8670	4.534.547,33	0,16
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)		0	0	10.000.000	95,4050	8.932.216,08	0,32
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)		0	0	3.000.000	86,3940	2.426.570,55	0,09
							21.654.732,71	0,78
EUR								
XS2076155105	0,375 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)		0	0	1.000.000	100,0070	1.000.070,00	0,04
XS2102283061	0,600 % ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)		10.000.000	1.000.000	9.000.000	98,6450	8.878.050,00	0,32
XS2185867830	1,375 % Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)		6.000.000	0	6.000.000	101,3910	6.083.460,00	0,22
XS2152796269	2,000 % Airbus SE Reg.S. v.20(2028)		10.000.000	0	10.000.000	105,7280	10.572.800,00	0,38
XS2177552390	2,500 % Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2024)		3.000.000	0	3.000.000	103,4930	3.104.790,00	0,11
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)		0	0	10.000.000	104,6420	10.464.200,00	0,37
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)		0	0	10.000.000	101,7170	10.171.700,00	0,36
XS1991265478	0,808 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)		40.000.000	30.000.000	10.000.000	100,5470	10.054.700,00	0,36
XS2082324364	0,750 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix- to-Float v.19(2025)		0	10.000.000	10.000.000	97,7760	9.777.600,00	0,35

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
XS1998215559	1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)	0	9.000.000	1.000.000	104,6540	1.046.540,00	0,04
XS2002532724	1,208 % Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	100,4760	1.004.760,00	0,04
FR0013444759	0,125 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	96,0730	19.214.600,00	0,68
XS1992931508	0,831 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	0	10.000.000	98,6460	9.864.600,00	0,35
XS2099128055	0,875 % CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	94,6550	9.465.500,00	0,34
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	0	10.000.000	105,4910	10.549.100,00	0,38
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	10.000.000	10.000.000	103,2260	10.322.600,00	0,37
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,9640	9.996.400,00	0,36
DE000A289XH6	1,625 % Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	7.000.000	0	7.000.000	102,2610	7.158.270,00	0,25
DE000A2R9ZU9	0,625 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	0	10.000.000	94,7920	9.479.200,00	0,34
XS1732232340	0,625 % Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	101,7530	1.017.530,00	0,04
XS2079388828	2,000 % Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	1.440.000	11.440.000	5.000.000	76,9920	3.849.600,00	0,14
XS1883245331	1,750 % DXC Technology Co. v.18(2026)	500.000	0	1.000.000	98,5800	985.800,00	0,04
DE000A289NX4	0,625 % Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	101,0370	7.072.590,00	0,25
XS2034629134	1,300 % Fedex Corporation v.19(2031)	3.000.000	13.000.000	10.000.000	95,7830	9.578.300,00	0,34
SE0011167972	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	1.000.000	0	1.000.000	102,0970	1.020.970,00	0,04
XS2100788780	0,450 % General Mills Inc. v.20(2026)	9.000.000	1.000.000	8.000.000	98,5210	7.881.680,00	0,28
XS2125145867	0,850 % General Motors Financial Co. Inc. Reg.S. v.20(2026)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	87,8610	878.610,00	0,03
DE000A2YN2U2	0,500 % HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	4.000.000	1.000.000	99,1160	991.160,00	0,04
XS2198388592	9,250 % HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,2390	2.044.780,00	0,07
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S Reg.S. v.19(2026)	0	10.000.000	10.000.000	97,0400	9.704.000,00	0,35
FR0013509627	2,000 % JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	4.000.000	0	4.000.000	101,1790	4.047.160,00	0,14
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.16(2024)	35.000.000	25.000.000	10.000.000	100,8850	10.088.500,00	0,36
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	950.000	0	4.000.000	80,0000	3.200.000,00	0,11
FR0013425139	0,625 % MMS USA Financing Inc. Reg.S. v.19(2025)	0	2.000.000	13.000.000	95,7060	12.441.780,00	0,44
XS2100690036	0,375 % Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,5470	4.927.350,00	0,18
XS2182055181	0,250 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,6110	1.006.110,00	0,04
XS2122485845	0,500 % The Dow Chemical Co. v.20(2027)	10.000.000	3.000.000	7.000.000	94,8890	6.642.230,00	0,24
XS1843435501	1,500 % TLG IMMOBILIEN AG Reg.S. v.19(2026)	0	10.000.000	10.000.000	100,1850	10.018.500,00	0,36
XS1167667283	1,625 % Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	2.000.000	22.000.000	40.000.000	99,6450	39.858.000,00	1,42
XS1586555945	1,875 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	10.000.000	0	20.000.000	102,5610	20.512.200,00	0,73

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 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	20.000.000	100,5600	20.112.000,00	0,72
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	5.000.000	104,8920	5.244.600,00	0,19
DE000A19X8A4	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	0	20.000.000	105,3590	21.071.800,00	0,75
XS1463043973	1,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	36.000.000	26.000.000	10.000.000	100,7480	10.074.800,00	0,36
XS1987097430	0,500 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2024)	35.000.000	25.000.000	10.000.000	99,3250	9.932.500,00	0,35
						382.411.490,00	13,67
USD							
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	0	10.000.000	110,8000	9.853.268,12	0,35
US0258M0EL96	3,300 % American Express Credit v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,5690	10.099.510,89	0,36
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Fix-to- Float v.19(2025)	0	0	10.000.000	107,9830	9.602.756,78	0,34
US46124HAB24	0,950 % Intuit Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,3380	4.461.449,53	0,16
US46625HRS12	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	0	5.000.000	111,0250	4.936.638,51	0,18
US654106AF00	2,375 % NIKE Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,1710	9.708.403,74	0,35
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	111,0600	9.876.389,51	0,35
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	108,0530	9.608.981,77	0,34
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	108,9990	9.693.108,05	0,34
US717081DV27	2,750 % Pfizer Inc. v.16(2026)	0	0	1.000.000	110,9780	986.909,74	0,04
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	0	40.000.000	109,1330	38.820.097,82	1,38
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	108,3240	9.633.081,37	0,34
US191216BW99	2,550 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	109,8520	9.768.963,98	0,35
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	19.500.000	107,7800	18.690.173,41	0,67
US460690BL39	4,200 % The Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	5.000.000	10.000.000	109,2180	9.712.583,37	0,35
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	31.500.000	1.000.000	110,0890	979.004,00	0,03
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	103,3330	9.189.239,66	0,33
XS1793296465	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	8.000.000	0	8.000.000	97,3520	6.925.887,06	0,25
US912909AM02	6,875 % United States Steel Corporation v.17(2025)	4.000.000	0	4.000.000	68,4790	2.435.891,51	0,09
US98978VAL71	3,000 % Zoetis Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	110,6680	9.841.529,57	0,35
						194.823.868,39	6,95
Titoli negoziati in borsa						598.890.091,10	21,40
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa							
EUR							
XS2066744231	1,000 % Carnival Plc. v.19(2029)	4.550.000	12.750.000	1.800.000	53,7060	966.708,00	0,03
FR0013512407	0,750 % Kering S.A. EMTN Reg.S. v.20(2028)	1.000.000	0	1.000.000	102,0330	1.020.330,00	0,04
XS2197673747	3,000 % MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,7670	10.276.700,00	0,37
XS2195096420	1,375 % Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,9090	10.090.900,00	0,36
						22.354.638,00	0,80

19

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD							
US036752AJ29	2,375 % Anthem Inc. v.19(2025)	3.800.000	0	3.800.000	105,8300	3.576.291,69	0,13
						3.576.291,69	0,13
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa						25.930.929,69	0,93
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	20.000.000	105,1940	21.038.800,00	0,75
XS2190961784	1,875 % Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,8990	10.089.900,00	0,36
XS2178833427	0,750 % Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	4.000.000	0	4.000.000	102,9100	4.116.400,00	0,15
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	97,5000	2.925.000,00	0,10
XS1706202592	4,125 % Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	0	3.000.000	77,6250	2.328.750,00	0,08
DE000A2GSSP3	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	91,5000	4.575.000,00	0,16
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	5.900.000	900.000	5.000.000	90,0500	4.502.500,00	0,16
DE000A2E4QG3	4,500 % IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	7.000.000	0	7.000.000	100,4030	7.028.210,00	0,25
DE000A1919G4	1,750 % JAB Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	0	0	1.000.000	103,1680	1.031.680,00	0,04
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	0	10.000.000	97,2680	9.726.800,00	0,35
XS2010037682	6,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	6.000.000	0	6.000.000	85,3570	5.121.420,00	0,18
XS2052310054	0,875 % LYB International Finance II BV v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	96,0830	9.608.300,00	0,34
XS2177443343	1,750 % Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	500.000	0	500.000	103,0410	515.205,00	0,02
XS1690644668	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	6.000.000	5.900.000	100.000	98,8230	98.823,00	0,00
XS2047619064	0,625 % PostNL NV Green Bond v.19(2026)	0	0	1.000.000	98,0440	980.440,00	0,03
XS1814546013	3,875 % Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	1.000.000	0	6.000.000	93,5380	5.612.280,00	0,20
XS1514149159	1,250 % Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	0	0	5.000.000	100,0900	5.004.500,00	0,18
XS2054209833	0,840 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	95,0150	9.501.500,00	0,34
XS2176562812	2,375 % WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	0	7.000.000	102,8620	7.200.340,00	0,26
						111.005.848,00	3,95
USD							
US00287YBU29	2,950 % AbbVie Inc. 144A v.19(2026)	10.000.000	0	20.000.000	108,5980	19.314.895,51	0,69
US00774MAN56	6,500 % AerCap Ireland Capital DAC/ AerCap Global Aviation Trust v.20(2025)	4.000.000	0	4.000.000	104,5210	3.717.954,65	0,13
US023135AZ90	2,800 % Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	0	1.000.000	108,8580	968.056,91	0,03
US023135BC96	3,150 % Amazon.com Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,6060	10.102.801,25	0,36
US023771S586	11,750 % American Airlines Inc. 144A v.20(2025)	19.000.000	0	19.000.000	95,3790	16.115.615,83	0,57
US025816CA56	4,200 % American Express Co. v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	116,3460	10.346.465,10	0,37

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 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	112,9700	10.046.242,77	0,36
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	109,7890	9.763.361,49	0,35
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	0	0	10.000.000	112,3900	9.994.664,30	0,36
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	20.000.000	112,2450	19.963.539,35	0,71
US035240AL43	4,000 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	115,6020	1.028.030,24	0,04
US037389BD49	2,200 % AON Corporation v.19(2022)	0	9.000.000	1.000.000	103,8910	923.886,17	0,03
US037833DN70	2,050 % Apple Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	106,5460	9.474.966,65	0,34
US038522AR99	6,375 % Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,9800	4.578.923,97	0,16
US00206RCN08	3,400 % AT & T Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	20.000.000	109,8760	19.542.196,53	0,70
US00206RFX17	2,300 % AT & T Inc. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	103,2870	9.185.148,96	0,33
US04685A2M23	2,800 % Athene Global Funding 144A v.20(2023)	10.000.000	0	10.000.000	102,1000	9.079.590,93	0,32
US06051GFX25	3,500 % Bank of America Corporation v.16(2026)	0	5.000.000	10.000.000	112,7130	10.023.388,17	0,36
US91831AAC53	6,125 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	4.000.000	0	4.000.000	100,6850	3.581.502,89	0,13
US071813BV00	3,750 % Baxter International Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	114,0170	1.013.935,08	0,04
US097023CY98	5,150 % Boeing Co. v.20(2030)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	110,9790	9.869.186,31	0,35
US097023CV59	5,705 % Boeing Co. v.20(2040)	29.500.000	16.500.000	13.000.000	113,3830	13.107.861,27	0,47
US110122CA48	3,200 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	0	0	10.000.000	112,1550	9.973.766,12	0,35
US110122CB21	3,400 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2029)	0	0	1.000.000	115,6030	1.028.039,13	0,04
US141781BL76	1,375 % Cargill Inc. 144A v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	101,7180	1.809.124,06	0,06
US142339AJ92	2,750 % Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,1500	9.172.965,76	0,33
US14913Q3B33	2,150 % Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	0	0	1.000.000	106,0650	943.219,21	0,03
US125523AG54	4,125 % Cigna Corporation v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	114,7990	10.208.892,84	0,36
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	29.000.000	1.000.000	110,4850	982.525,57	0,03
US20030NCA72	3,150 % Comcast Corporation v.17(2028)	0	9.000.000	1.000.000	111,5010	991.560,69	0,04
US20030NCS80	3,950 % Comcast Corporation v.18(2025)	0	0	10.000.000	114,4440	10.177.323,25	0,36
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	4.000.000	5.000.000	21.000.000	85,0130	15.876.149,40	0,56
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	7.000.000	0	7.000.000	105,1420	6.545.077,81	0,23
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000	25.000.000	109,9690	24.448.421,52	0,87
US23355LAK26	4,125 % DXC Technology Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	106,4560	4.733.481,55	0,17
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	112,9460	10.044.108,49	0,36
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	116,4080	1.035.197,87	0,04
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20.000.000	108,8330	19.356.691,86	0,69
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	108,0000	4.802.134,28	0,17
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	4.000.000	0	4.000.000	102,6250	3.650.511,34	0,13
US30212PAU93	7,000 % Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	104,9280	6.531.756,34	0,23
US345370CW84	9,000 % Ford Motor Co. v.20(2025)	8.000.000	3.000.000	5.000.000	108,2590	4.813.650,51	0,17
US34964CAC01	4,000 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	0	5.000.000	109,5100	4.869.275,23	0,17

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 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US34964CAE66	3,250 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	13.000.000	2.000.000	106,6500	1.896.843,04	0,07
US36166NAB91	4,400 % GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,8840	9.238.239,22	0,33
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)	3.000.000	0	3.000.000	99,7530	2.661.262,78	0,09
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	0	5.000.000	15.000.000	113,1300	15.090.706,98	0,54
US375558BM47	2,950 % Gilead Sciences Inc. v.16(2027)	0	0	10.000.000	111,6520	9.929.035,13	0,35
US42824CBG33	4,450 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2023)	5.000.000	0	5.000.000	109,2490	4.857.670,08	0,17
US40434LAB18	3,000 % HP Inc. v.20(2027)	3.500.000	0	3.500.000	104,9700	3.267.185,42	0,12
US44891CBD48	3,500 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	2.000.000	3.000.000	102,4980	2.734.495,33	0,10
US44891CBG78	3,000 % Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	0	7.000.000	98,2690	6.117.234,33	0,22
US458140BD13	2,875 % Intel Corporation v.17(2024)	0	0	10.000.000	108,4040	9.640.195,64	0,34
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	0	14.000.000	1.000.000	109,5250	973.988,44	0,03
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	117,9470	1.048.883,95	0,04
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	10.000.000	10.000.000	115,3780	10.260.382,39	0,37
US500255AW45	9,500 % Kohl's Corporation v.20(2025)	7.000.000	6.500.000	500.000	114,0160	506.963,09	0,02
US50077LBA35	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	1.000.000	0	1.000.000	104,6440	930.582,48	0,03
US501797AU81	9,375 % L Brands Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	101,1130	6.294.273,01	0,22
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,6650	4.431.525,12	0,16
US57636QAR56	3,300 % Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	0	250.000	113,5350	252.412,18	0,01
US58013MFL37	1,450 % McDonald's Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,7610	9.138.372,61	0,33
US58933YAR62	2,750 % Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	108,4700	9.646.064,92	0,34
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	30.000.000	112,7340	30.075.767,01	1,07
US615369AM79	3,250 % Moody's Corporation v.17(2028)	0	4.000.000	1.000.000	110,8890	986.118,27	0,04
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	113,0300	10.051.578,48	0,36
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	25.000.000	108,5950	24.142.952,42	0,86
US713448DY13	3,000 % PepsiCo Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	112,2090	9.978.568,25	0,36
USP78625DW03	6,490 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	6.000.000	5.500.000	500.000	90,7260	403.405,96	0,01
US73179PAM86	5,750 % PolyOne Corporation 144A v.20(2025)	4.000.000	0	4.000.000	102,3750	3.641.618,50	0,13
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	20.000.000	113,1330	20.121.476,21	0,72
US731572AA14	1,700 % Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	1.000.000	0	1.000.000	101,7660	904.988,88	0,03
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	9.000.000	1.000.000	110,8890	986.118,27	0,04
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	20.000.000	10.000.000	107,2060	9.533.659,40	0,34
US778296AB92	4,600 % Ross Stores Inc. v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	114,9360	6.132.645,62	0,22
US78355HKQ10	4,625 % Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	111,7910	994.139,62	0,04
US78355HKR92	3,350 % Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,1650	944.108,49	0,03
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	0	10.000.000	110,7690	9.850.511,34	0,35
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	10.000.000	106,9210	9.508.314,81	0,34
US88032WAG15	3,595 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	0	9.000.000	1.000.000	108,8450	967.941,31	0,03

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	3.000.000	0	3.000.000	102,5530	2.735.962,65	0,10
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	0	1.000.000	105,4270	937.545,58	0,03
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	106,4050	5.677.456,65	0,20
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,6760	895.295,69	0,03
US883556CF73	4,133 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	114,2010	2.031.142,73	0,07
US91324PDS83	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	0	0	1.000.000	111,7410	993.694,98	0,04
US90290MAC55	6,250 % US Foods Inc. 144A v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	101,8390	5.433.828,37	0,19
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	15.000.000	108,8070	14.514.050,69	0,52
US918204BA53	2,400 % V.F. Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	105,0600	9.342.819,03	0,33
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	114,0230	5.069.942,20	0,18
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	4.000.000	15.000.000	111,5110	14.874.744,33	0,53
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	0	0	10.000.000	110,7500	9.848.821,70	0,35
US928668BE16	3,350 % Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	107,7950	4.793.019,12	0,17
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	112,8560	10.036.104,94	0,36
US92928QAH11	2,875 % WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	2.000.000	0	2.000.000	97,4410	1.733.054,69	0,06
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	1.000.000	16.000.000	15.000.000	97,0070	12.940.017,79	0,46
US95081QAN43	7,125 % Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,3800	2.811.382,84	0,10
US983793AH33	6,250 % XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	104,8510	6.526.963,09	0,23
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	0	0	1.000.000	114,8050	1.020.942,64	0,04
						714.093.105,85	25,43
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						825.098.953,85	29,38
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato EUR							
XS2115092954	0,500 % Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	7.500.000	6.500.000	1.000.000	93,2180	932.180,00	0,03
						932.180,00	0,03
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato						932.180,00	0,03
Titoli non quotati USD							
USF0183JNQ06	2,250 % Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	0	1.000.000	105,4900	938.105,82	0,03
US780153AZ50	11,500 % Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	7.500.000	2.500.000	5.000.000	103,7810	4.614.539,80	0,16
						5.552.645,62	0,19
Titoli non quotati						5.552.645,62	0,19
Obbligazioni						1.456.404.800,26	51,93

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 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Obbligazioni convertibili							
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
DE000A2G9H97	4,000 % Consus Real Estate AG/Consus Real Estate AG Reg.S. CV v.17(2022)	6.000.000	0	6.000.000	100,2710	6.016.260,00	0,21
DE000A254NA6	7,500 % PREOS Real Estate AG/PREOS Real Estate AG CV v.19(2024)	6.000.000	0	6.000.000	97,5000	5.850.000,00	0,21
						11.866.260,00	0,42
USD							
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	0	30.000.000	98,1040	26.172.698,98	0,93
						26.172.698,98	0,93
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						38.038.958,98	1,35
Obbligazioni convertibili						38.038.958,98	1,35
Certificati							
Titoli negoziati in borsa							
Stati Uniti d'America							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR 720.000	2.080.000	2.590.000	50,6750	131.248.250,00	4,67
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR 1.353.000	833.000	900.000	149,6300	134.667.000,00	4,79
						265.915.250,00	9,46
Titoli negoziati in borsa						265.915.250,00	9,46
Certificati						265.915.250,00	9,46
Portafoglio titoli						2.532.991.042,05	90,25
Depositi bancari - Conto corrente²⁾						268.293.648,16	9,55
Saldo di altri crediti e debiti						8.673.470,48	0,20
Patrimonio netto in EUR						2.809.958.160,69	100,00

24

Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2020 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	150.425.000,00	140.856.082,87	5,01
CHF/EUR	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Acquisti di valuta	245.000.000,00	229.438.497,93	8,17
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Acquisti di valuta	283.000.000,00	264.991.198,17	9,43
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	22.935.000,00	20.386.721,05	0,73
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	1.090.000,00	1.020.662,33	0,04
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	517.425.000,00	459.281.812,08	16,34
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Vendite di valuta	480.000.000,00	425.974.135,43	15,16
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Vendite di valuta	85.000.000,00	75.579.875,48	2,69

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.

Afflussi e deflussi

dal 1° gennaio al 30 giugno 2020

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2020

25

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Azioni, diritti e buoni di godimento				
Titoli negoziati in borsa				
Isole Cayman				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	35.000	35.000
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	1.050.000	1.550.000
Germania				
DE000A2G8XX3	Covivio Office AG	EUR	0	950.000
DE0005659700	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	1.000	1.000
DE000A254XR9	Eyemaxx Real Estate AG BZR 04.03.20	EUR	900.000	900.000
DE0005089031	United Internet AG	EUR	380.000	1.000.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	50.000
Fær Øer				
FO0000000179	Bakkafrost P/F	NOK	130.000	130.000
Italia				
IT0004712375	Salvatore Ferragamo S.p.A.	EUR	0	525.000
Canada				
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	2.000	2.000
Paesi Bassi				
NL0012044747	Shop Apotheke Europe NV	EUR	250.922	561.061
Svizzera				
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	7.000	7.000
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	195.112	412.612
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	70.000	70.000
Stati Uniti d'America				
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	50.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	5.000	5.000
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	100.000	100.000
US0798231009	BellRing Brands Inc.	USD	270.000	270.000
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	0	120.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	175.000	175.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2020

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	
Stati Uniti d’America (segue)					
US40131M1099		Guardant Health Inc.	USD	50.000	140.000
US70450Y1038		PayPal Holdings Inc.	USD	415.000	415.000
US79466L3024		salesforce.com Inc.	USD	120.000	120.000
US2546871060		The Walt Disney Co.	USD	325.000	325.000
Titoli non quotati					
Isole Cayman					
US88032Q1094		Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	500.000	500.000
Obbligazioni					
Titoli negoziati in borsa					
CHF					
CH0511961390	1,500 %	Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)		0	1.000.000
CH0505011897	2,500 %	Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)		1.000.000	1.000.000
EUR					
DE000A28RSQ8	0,000 %	Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.20(2025)		1.000.000	1.000.000
XS1991265395	1,381 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)		0	40.000.000
XS2148370211	3,648 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)		2.000.000	2.000.000
FR0013422011	1,375 %	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2029)		0	20.000.000
XS2070192591	0,625 %	Boston Scientific Corporation v.19(2027)		0	1.000.000
XS1795253134	0,107 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)		15.000.000	15.000.000
XS2057069762	1,125 %	CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)		0	10.000.000
XS2188805845	1,375 %	Covestro AG EMTN Reg.S. v.20(2030)		1.500.000	1.500.000
DE000A0D24Z1	0,427 %	Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perp.		0	12.500.000
XS2050406094	0,750 %	DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)		0	20.000.000
FR0013463668	0,375 %	EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)		8.500.000	10.000.000
XS2009943379	1,125 %	Euronext NV Reg.S. v.19(2029)		0	10.000.000
XS1843434793	1,000 %	Illinois Tool Works Inc. v.19(2031)		0	10.000.000
XS1960248919	1,090 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)		10.000.000	40.000.000
XS2033262622	1,001 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2031)		0	20.000.000
XS2020670852	1,000 %	Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)		0	1.000.000
XS2023644540	0,875 %	Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2031)		0	6.000.000
XS2102916793	0,125 %	Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)		7.000.000	7.000.000
XS1813593313	1,625 %	Mondi Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)		0	10.000.000
XS1511787589	1,375 %	Morgan Stanley v.16(2026)		0	5.000.000
XS2019815062	1,400 %	Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)		0	30.000.000
XS2013539635	1,000 %	Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)		0	30.000.000
AT0000A10683	2,400 %	Austria Reg.S. v.13(2034)		35.000.000	35.000.000
XS2049583607	0,625 %	Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)		2.000.000	12.000.000
XS2063268754	1,250 %	Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)		0	20.000.000
ES00000128H5	1,300 %	Spagna Reg.S. v.16(2026)		60.000.000	150.000.000
ES0000012F43	0,600 %	Spagna Reg.S. v.19(2029)		100.000.000	260.000.000
ES0000012E51	1,450 %	Spagna Reg.S. v.19(2029)		0	40.000.000
XS1676952481	0,875 %	SSE Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2025)		0	10.000.000

26

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2020

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)			
XS2086868010	0,875 % Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS2107332483	0,307 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	35.000.000	35.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	5.000.000
DE000A2TEDB8	2,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	100.000
XS2152058868	2,500 % Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
DE000A2RWZZ6	1,800 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.19(2025)	0	10.000.000
XS2056400299	0,625 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2030)	0	26.000.000
XS2010039894	3,000 % ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	12.000.000
USD			
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US46650CAB54	5,750 % JBS Investments II GmbH 144A v.19(2028)	0	5.000.000
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000
US9128282R06	2,250 % Stati Uniti d' America v.17(2027)	50.000.000	50.000.000
US912828YD60	1,375 % Stati Uniti d' America v.19(2026)	50.000.000	50.000.000
US912828ZH65	0,250 % Stati Uniti d' America v.20(2023)	75.000.000	75.000.000
US912828ZF00	0,500 % Stati Uniti d' America v.20(2025)	75.000.000	75.000.000
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa			
EUR			
XS2133056114	0,000 % Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
DE000A0DEN75	0,059 % Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	10.000.000
XS2052337503	2,330 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	2.000.000	12.000.000
XS1843442622	1,750 % Nasdaq Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	5.000.000
XS2052313827	1,625 % LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	10.000.000
XS2077666316	2,875 % OI European Group BV Reg.S. Green Bond v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2115190451	2,000 % Q-Park Holding I BV Reg.S. v.20(2027)	20.000.000	20.000.000
XS2083962691	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.19(2025)	0	4.000.000
XS2055079904	1,823 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	20.000.000
USD			
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. v.18(2028)	0	20.000.000
US00724PAB58	1,900 % Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.500.000
US03073EAP07	3,450 % AmerisourceBergen Corporation v.17(2027)	0	8.000.000
US036752AG89	4,101 % Anthem Inc. v.18(2028)	0	12.000.000
US00206RCP55	4,500 % AT & T Inc. v.15(2035)	0	1.000.000
US14448CAH79	2,493 % Carrier Global Corporation 144A v.20(2027)	500.000	500.000
USP2253TJN02	5,450 % Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
US177376AF70	3,300 % Citrix Systems Inc. v.20(2030)	16.000.000	16.000.000
US20030NBT72	3,200 % Comcast Corporation v.16(2036)	0	1.000.000

27

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2020

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
USD (segue)			
US126650DF48	3,000 % CVS Health Corporation v.19(2026)	0	2.500.000
US24703DBB64	5,850 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
USN2557FFL33	4,375 % Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
US29390WAA45	12,000 % Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5.000.000
US37045VAV27	6,125 % General Motors Co. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	10.000.000
US418056AZ06	3,900 % Hasbro Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US832696AS78	2,375 % J.M. Smucker Co. v.20(2030)	4.000.000	4.000.000
US478160BU72	3,550 % Johnson & Johnson v.16(2036)	0	1.000.000
US49271VAF76	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	0	1.000.000
US49338LAF04	3,000 % Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US548661DR53	3,650 % Lowe’s Companies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US56585ABH41	4,700 % Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US58013MFJ80	2,625 % McDonald’s Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
US55354GAH39	4,000 % MSCI Inc. 144A v.19(2029)	4.000.000	9.000.000
US55354GAK67	3,625 % MSCI Inc. 144A v.20(2030)	5.000.000	5.000.000
US674599CS21	3,500 % Occidental Petroleum Corporation v.19(2029)	0	10.000.000
US74166MAE66	6,250 % Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	5.000.000	5.000.000
US751212AC57	3,750 % Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	25.000.000
US759351AN90	3,900 % Reinsurance Group of America Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US855244AQ29	3,800 % Starbucks Corporation v.18(2025)	0	30.000.000
US437076BK73	3,350 % The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	8.000.000
US254687FL52	2,000 % The Walt Disney Co. v.19(2029)	0	1.000.000
US254687FN19	3,350 % The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US254687FK79	1,750 % TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US911312BR66	3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US911312BX35	3,900 % United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US92343VCV45	4,272 % Verizon Communications Inc. v.15(2036)	0	1.000.000
US92343VEN01	3,376 % Verizon Communications Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US124857AZ68	4,200 % ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato			
USD			
US31428XBV73	3,100 % Fedex Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
Titoli non quotati			
EUR			
XS2114009603	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	7.000.000	7.000.000
DE000A28S4Y9	1,500 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	10.000.000
USD			
US85858EAB92	6,125 % Stena International S.A. 144A v.20(2025)	5.000.000	5.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2020

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
Obbligazioni convertibili			
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	2.000.000	15.000.000
Opzioni			
CHF			
	Call su EUR/CHF dicembre 2020/1,05	460.000.000	460.000.000
	Put su EUR/CHF gennaio 2020/1,085	0	150.000.000
USD			
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2020 giugno 2020/3.450,00	12.700	12.700
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2020/2.900,00	1.100	1.100
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020 marzo 2020/3.130,00	2.400	2.400
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/3.300,00	3.700	10.400
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/3.370,00	3.200	3.200
	Call su EUR/USD dicembre 2020/1,10	495.000.000	495.000.000
	Call su S&P 500 Index aprile 2020/3.420,00	250	250
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2020/2.650,00	1.100	1.100
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020 marzo 2020/3.130,00	2.400	2.400
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/3.200,00	1.300	1.300
Contratti a termine			
CHF			
	Swiss Market Index Future giugno 2020	2.950	2.950
	Swiss Market Index Future giugno 2020	1.275	1.275
EUR			
	EURO STOXX Bank Index Future marzo 2020	0	35.000
	Euro Stoxx 50 Price Index Future giugno 2020	29.585	29.585
	Euro Stoxx 50 Price Index Future marzo 2020	13.700	13.700
	EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2020	5.500	5.500
	EUX 5YR Euro-Bobl Future giugno 2020	4.750	4.750
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2020	3.800	1.800
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2020	3.650	3.650
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2020	3.500	3.500
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020	1.650	5.850
	Nasdaq 100 Index Future giugno 2020	350	350

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 2020.

Dollaro australiano	EUR 1 =	AUD	1,6404
Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,9165
Corona norvegese	EUR 1 =	NOK	10,9029
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,0681
Rand sudafricano	EUR 1 =	ZAR	19,4509
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,1245



Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2020

31

1.) Informazioni generali

Il fondo d'investimento Ethna-AKTIV è gestito da ETHENEA Independent Investors S.A. conformemente al regolamento di gestione del fondo. Il regolamento di gestione è entrato in vigore per la prima volta in data 28 gennaio 2002. È stato depositato presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo e l'avviso dell'avvenuto deposito è stato pubblicato sul Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, la gazzetta ufficiale del Granducato di Lussemburgo ("Mémorial") in data 2 marzo 2002. Il 1° giugno 2016 il Mémorial è stato sostituito dalla nuova piattaforma d'informazione Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") del registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 1° gennaio 2020 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

Dal punto di vista delle autorità fiscali lussemburghesi, il fondo, in quanto fondo comune d'investimento, non ha personalità giuridica ed è fiscalmente trasparente.

Nel Granducato di Lussemburgo il fondo non è soggetto ad alcuna tassazione sui proventi e sulle plusvalenze. Nel Granducato di Lussemburgo il patrimonio del fondo è soggetto esclusivamente alla "taxe d'abonnement", attualmente pari allo 0,05 % annuo. Si applica una "taxe d'abonnement" ridotta pari allo 0,01 % annuo (i) alle classi di quote le cui quote sono riservate agli investitori istituzionali ai sensi dell'articolo 174 della legge del 17 dicembre 2010, (ii) ai fondi aventi come unico obiettivo l'investimento in strumenti del mercato monetario e/o depositi a termine presso istituti di credito. 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. È prevista un'esenzione dalla "taxe d'abonnement" quando il patrimonio del fondo è investito in altri fondi d'investimento lussemburghesi a loro volta già soggetti alla taxe d'abonnement.

I proventi del fondo (in particolare interessi e dividendi) possono essere soggetti a ritenuta alla fonte ed altre tasse nei paesi in cui il patrimonio del fondo è investito. Il fondo può inoltre essere soggetto a un'imposta sulle plusvalenze realizzate o non realizzate sui suoi investimenti nel paese di origine.

Nel Granducato di Lussemburgo le distribuzioni del fondo così come gli utili da cessioni e gli utili di liquidazione non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte. 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

Gli investitori che non sono o non sono stati fiscalmente domiciliati nel Granducato di Lussemburgo, e che non vi abbiano alcuna sede o rappresentante permanente, non sono soggetti ad alcuna imposta lussemburghese sui redditi in relazione ai proventi o alle plusvalenze derivanti dalla cessione delle loro quote nel fondo.

Le persone fisiche con domicilio fiscale nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta progressiva sui redditi lussemburghese.

Le società fiscalmente domiciliate nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta sulle società per quanto riguarda i redditi derivanti dalle quote del fondo.

Si consiglia ai soggetti interessati e agli investitori di informarsi sulle leggi e i regolamenti applicabili alla tassazione del patrimonio del fondo, alla sottoscrizione, all'acquisto, al possesso, al rimborso o al trasferimento delle quote, e di avvalersi di una consulenza fiscale esterna.

4.) Destinazione dei proventi

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

Classe di quote (R-A)

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

5.) Informazioni su commissioni e spese

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

6.) Importo perequativo

Il risultato netto ordinario viene rettificato mediante un importo perequativo. Tale importo comprende i proventi netti relativi al periodo di riferimento, che i sottoscrittori di quote versano unitamente al prezzo di emissione e che i cedenti di quote ricevono nel prezzo di rimborso.

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

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

Eventuali conti correnti in valuta estera vengono convertiti nella valuta del fondo.

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

8.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera

a.) Numeri di valore:

Ethna-AKTIV, classe di quote (A), n. di valore 1379668
 Ethna-AKTIV, classe di quote (T), n. di valore 10383972
 Ethna-AKTIV, classe di quote (CHF-A), n. di valore 13683768
 Ethna-AKTIV, classe di quote (CHF-T), n. di valore 13684372
 Ethna-AKTIV, classe di quote (SIA-A), n. di valore 19770878
 Ethna-AKTIV, classe di quote (SIA-T), n. di valore 19770870
 Ethna-AKTIV, classe di quote (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

b.) Total Expense Ratio (TER) ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (aggiornata al 1° giugno 2015):

34

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 (aggiornata al 1° giugno 2015), per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-AKTIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,84	0,00
Classe di quote (T)	1,83	0,00
Classe di quote (CHF-A)	1,85	0,00
Classe di quote (CHF-T)	1,72	0,00
Classe di quote (SIA-A)	1,31	0,00
Classe di quote (SIA-T)	1,27	0,00
Classe di quote (SIA-CHF-T)	1,26	0,00
Classe di quote (USD-A)	2,49	0,52
Classe di quote (USD-T)	2,50	0,64
Classe di quote (SIA-USD-T)	2,07	0,77

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 www.shab.ch e su www.swissfunddata.ch.

9.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2020, il prospetto informativo è stato modificato. Sono state apportate le seguenti modifiche:

- Modifiche strutturali e redazionali
- La base di calcolo delle commissioni è modificata dall'ultimo giorno del mese alla media mensile per tutti i fondi
- Sostituzione della Società di revisione KPMG Luxemburg con Ernst & Young Luxemburg

Informazioni relative alla pandemia di Covid-19

L'11 marzo 2020, nel contesto della diffusione del coronavirus (Covid-19), l'Organizzazione mondiale della sanità ("OMS") ha dichiarato lo stato di pandemia globale. Una situazione simile non si verificava da oltre 10 anni, dalla diffusione del virus H1N1 nel 2009/2010.

Gli effetti della pandemia, che ha avuto origine in Cina alla fine di dicembre 2019 e che è prima di tutto una catastrofe umanitaria, si fanno sentire chiaramente anche sullo sviluppo economico globale, in seguito alle ampie misure di isolamento annunciate in tutto il mondo dal marzo 2020. Lo dimostrano, tra l'altro, le perdite giornaliere record subite da quasi tutti i principali indici nel marzo 2020.

Gli sviluppi causati dall'epidemia di Covid-19 hanno quindi un impatto concreto anche sulla performance del fondo:

1. La gestione della crisi da parte di tutti i partner contrattuali del fondo consente la prosecuzione delle attività quotidiane senza variazioni. Tutti i fornitori di servizi del fondo (compresi la Società di gestione, l'Amministrazione centrale, la Banca depositaria, il Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti, l'Agente pagatore, il Gestore del fondo) sono in grado di continuare ad assicurarne la gestione grazie alla possibilità di lavorare in remoto su server senza limitazioni. In caso di lockdown generale, di chiusura delle frontiere o di ulteriori misure non ancora in vigore in Lussemburgo alla data del giudizio di revisione, sarebbe così garantita la prosecuzione illimitata della gestione del fondo. In caso di diffusione del Covid-19 e di conseguenti assenze per malattia, tutti i soggetti con cui il fondo ha stipulato contratti continueranno a disporre di personale sufficiente per continuare ad adempiere ai loro obblighi contrattuali anche con un organico ridotto. Ogni membro di ciascun team è sufficientemente preparato e in grado di svolgere il lavoro di colleghi potenzialmente assenti per malattia.
2. La Società di gestione del fondo è responsabile della gestione del rischio del fondo. In questo contesto, tra l'altro, ETHENEA Independent Investors S.A. monitorerà più attentamente l'attività relativa alle quote del fondo, in particolare per quanto riguarda i rimborsi di importo significativo, e reagirà di conseguenza, se necessario. Sebbene il fondo sia costituito da attività che in genere possono essere liquidate con breve preavviso, vi è un certo rischio che nelle condizioni estreme di mercato causate dalla crisi non sia possibile effettuare rimborsi di importo significativo. Se dovesse presentarsi questa situazione per i rimborsi, la Società di gestione potrebbe sospendere le transazioni sulle quote. Se dovessero essere effettuati rimborsi di importo tale da richiedere la liquidazione del fondo, la Società di gestione adotterebbe misure appropriate per assicurare la parità di trattamento di tutti gli investitori nei comparti.
3. Le informazioni sugli ultimi sviluppi del mercato per i comparti sono sempre disponibili sul sito web della Società di gestione www.ethenea.com e su richiesta. In caso di ulteriori eventi informativi sugli ultimi sviluppi del mercato per il fondo, tutti gli investitori saranno informati tempestivamente. Tutti i documenti relativi agli eventi informativi saranno disponibili anche successivamente su richiesta presso la Società di gestione.

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

10.) Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo

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.

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

36	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:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
	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 Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Avvertenze per gli investitori in Spagna:

Agente di pagamento:

Allfunds Bank S.A.

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

Avvertenze per gli investitori in Francia:

Agente di pagamento:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

