

Ethna-AKTIV

R.C.S Luxembourg K816

Relazione semestrale
al 30 giugno 2022

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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. Luxembourg B 155427



ETHENEA

Indice

	Pagina
<u>Ripartizione geografica dell’Ethna-AKTIV</u>	3
<u>Ripartizione per settori economici dell’Ethna-AKTIV</u>	4
<u>Composizione del patrimonio netto dell’ETHNA–AKTIV</u>	7
<u>Conto economico dell’Ethna-AKTIV</u>	12
<u>Stato patrimoniale dell’Ethna-AKTIV al 30 giugno 2022</u>	17
<u>Entrate e uscite nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 30 giugno 2022</u>	27
<u>Note integrative alla relazione semestrale al 30 giugno 2022</u>	32
<u>Amministrazione, distribuzione e consulenza</u>	37

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, la banca depositaria, gli agenti di pagamento, i distributori in ciascun paese di commercializzazione e il rappresentante in Svizzera, per posta, telefax o e-mail. Ulteriori informazioni sono disponibili in qualsiasi momento durante l’orario di ufficio normale presso la Società di gestione.

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.

Relazione semestrale
1 gennaio 2022 - 30 giugno 2022

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

2

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.

Le note integrative costituiscono parte integrante della presente relazione semestrale.

Ripartizione geografica dell’Ethna-AKTIV

Ripartizione geografica ¹⁾	
Stati Uniti d’America	72,71%
Lussemburgo	6,12%
Germania	5,46%
Svizzera	2,65%
Irlanda	1,08%
Giappone	0,56%
Svezia	0,40%
Norvegia	0,39%
Regno Unito	0,16%
Paesi Bassi	0,15%
Francia	0,04%
Portafoglio titoli	89,72%
Opzioni	0,00%
Contratti a termine	0,47%
Depositi vincolati	2,36%
Depositi bancari ²⁾	12,00%
Saldo di altri crediti e debiti	-4,55%
	100,00%

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Ripartizione per settori economici dell’Ethna-AKTIV

Ripartizione per settori economici ¹⁾	
Altro	26,11%
Servizi per le imprese e servizi pubblici ²⁾	23,51%
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	5,92%
Software e servizi	4,50%
Prodotti e servizi finanziari diversificati	3,99%
Alimenti, bevande e tabacco	3,13%
Servizi sanitari: Attrezzature e servizi	2,49%
Semiconduttori e apparecchiature per la produzione di semiconduttori	2,33%
Vendita al dettaglio	1,90%
Banche	1,81%
Energia	1,69%
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	1,33%
Prodotti per la casa e l’igiene personale	1,30%
Investimento immobiliare	1,24%
Beni strumentali	1,24%
Materiali	1,09%
Trasporto	1,05%
Tecnologia hardware e apparecchiature	1,04%
Servizi di pubblica utilità	0,79%
Assicurazioni	0,77%
Servizi di telecomunicazione	0,61%
Servizi al consumatore	0,56%
Vendita al dettaglio di alimentari e beni di prima necessità	0,52%
Prodotti durevoli e tessili	0,32%
Mezzi di comunicazione	0,21%
Automezzi e componenti	0,15%
Servizi commerciali e materiali operativi	0,12%
Portafoglio titoli	89,72%
Opzioni	0,00%
Contratti a termine	0,47%
Depositi vincolati	2,36%
Depositi bancari ³⁾	12,00%
Saldo di altri crediti e debiti	-4,55%
	100,00%

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

²⁾ Incl. Titoli di Stato

³⁾ Cfr. nota integrativa.

Performance negli ultimi 3 esercizi

Classe di quote A

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	1.524,73	11.344.148	-294.895,52	134,41
31.12.2021	1.390,69	9.849.237	-204.648,60	141,20
30.06.2022	1.291,74	9.360.651	-66.356,64	138,00

Classe di quote T

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	842,77	5.967.449	-243.139,19	141,23
31.12.2021	618,48	4.165.082	-261.002,59	148,49
30.06.2022	583,40	4.016.988	-20.282,47	145,23

5

Classe di quote R-A*

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	7,00	73.154	-1.468,21	95,66
31.12.2021	5,70	58.601	-1.394,36	97,23
30.06.2022	5,36	58.295	-28,80	91,91

Anteilklassse R-T*

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	40,98	335.326	-10.457,73	122,22
31.12.2021	36,89	288.277	-5.756,63	127,97
30.06.2022	31,16	249.482	-4.858,89	124,91

Classe di quote CHF-A

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2020	5,69	54.455	-825,26	104,57	113,27 ¹⁾
31.12.2021	4,75	41.508	-1.373,16	114,46	118,63 ²⁾
30.06.2022	4,57	39.387	-228,47	115,99	115,76 ³⁾

Classe di quote CHF-T

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2020	28,29	245.684	-6.804,10	115,13	124,71 ¹⁾
31.12.2021	26,71	211.755	-3.959,61	126,12	130,71 ²⁾
30.06.2022	24,74	193.373	-2.229,21	127,94	127,68 ³⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2022: 1 EUR = 0,9980 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 mln di EUR	Quote in circolazione	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	13,71	24.232	2.122,46	565,86
31.12.2021	6,48	10.849	-7.580,30	597,11
30.06.2022	5,43	9.280	-879,96	585,25

Classe di quote SIA-T

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	179,09	284.027	-136.733,82	630,55
31.12.2021	114,65	171.961	-71.556,14	666,72
30.06.2022	67,65	103.423	-44.386,63	654,07

6

Classe di quote SIA-CHF-T

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2020	105,71	215.561	-1.224,96	490,40	531,20 ¹⁾
31.12.2021	49,39	91.445	-61.496,01	540,06	559,72 ²⁾
30.06.2022	82,39	149.882	31.461,36	549,69	548,59 ³⁾

Classe di quote USD-A

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2020	1,20	13.052	-466,26	92,07	112,69 ⁴⁾
31.12.2021	1,22	11.600	-136,94	104,76	118,89 ⁵⁾
30.06.2022	1,33	11.984	44,40	111,14	116,44 ⁶⁾

Classe di quote USD-T

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2020	12,05	122.942	-5.178,22	98,05	120,01 ⁴⁾
31.12.2021	11,87	106.165	-1.757,37	111,82	126,90 ⁵⁾
30.06.2022	11,47	96.549	-1.060,78	118,80	124,47 ⁶⁾

Classe di quote SIA-USD-T

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2020	4,85	10.229	395,79	473,79	579,92 ⁴⁾
31.12.2021	5,07	9.341	-429,13	542,77	615,99 ⁵⁾
30.06.2022	5,01	8.671	-361,48	578,17	605,75 ⁶⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

⁴⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

⁵⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

⁶⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2022: 1 EUR = 1,0477 USD

Composizione del patrimonio netto dell'ETHNA-AKTIV

Composizione del patrimonio netto del fondo al 30 giugno 2022

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 1.905.448.453,80)	1.895.670.581,91
Opzioni	44.621,55
Depositi vincolati	50.000.000,00
Depositi bancari ¹⁾	253.757.468,20
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	9.880.654,52
Interessi attivi	4.042.168,11
Crediti da dividendi	284.322,80
Crediti da vendite di quote	593.991,23
Crediti da operazioni in titoli	57.161.065,04
	2.271.434.873,36
Debiti da rimborsi di quote	-8.233.481,82
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	-6.524.566,04
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-139.261.139,86
Altre passività ²⁾	-3.171.886,92
	-157.191.074,64
Patrimonio netto del fondo	2.114.243.798,72

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	1.291.735.841,72 EUR
Quote in circolazione	9.360.651,428
Valore della quota	138,00 EUR
Classe di quote T	
Quota del patrimonio netto del fondo	583.395.927,69 EUR
Quote in circolazione	4.016.987,835
Valore della quota	145,23 EUR
Classe di quote R-A*	
Quota del patrimonio netto del fondo	5.358.075,73 EUR
Quote in circolazione	58.294,600
Valore della quota	91,91 EUR
Anteilklass R-T*	
Quota del patrimonio netto del fondo	31.163.824,97 EUR
Quote in circolazione	249.481,944
Valore della quota	124,91 EUR
Classe di quote CHF-A	
Quota del patrimonio netto del fondo	4.568.490,21 EUR
Quote in circolazione	39.387,395
Valore della quota	115,99 EUR
Valore della quota	115,76 CHF ¹⁾
Classe di quote CHF-T	
Quota del patrimonio netto del fondo	24.741.070,32 EUR
Quote in circolazione	193.373,304
Valore della quota	127,94 EUR
Valore della quota	127,68 CHF ¹⁾
Classe di quote SIA-A	
Quota del patrimonio netto del fondo	5.431.260,19 EUR
Quote in circolazione	9.280,316
Valore della quota	585,25 EUR
Classe di quote SIA-T	
Quota del patrimonio netto del fondo	67.645.602,38 EUR
Quote in circolazione	103.422,802
Valore della quota	654,07 EUR
Classe di quote SIA-CHF-T	
Quota del patrimonio netto del fondo	82.388.697,59 EUR
Quote in circolazione	149.881,739
Valore della quota	549,69 EUR
Valore della quota	548,59 CHF ¹⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2022: 1 EUR = 0,9980 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	1.331.999,13 EUR
Quote in circolazione	11.984,472
Valore della quota	111,14 EUR
Valore della quota	116,44 USD ¹⁾

Classe di quote USD-T	
Quota del patrimonio netto del fondo	11.469.974,39 EUR
Quote in circolazione	96.548,626
Valore della quota	118,80 EUR
Valore della quota	124,47 USD ¹⁾

Classe di quote SIA-USD-T	
Quota del patrimonio netto del fondo	5.013.034,40 EUR
Quote in circolazione	8.670,500
Valore della quota	578,17 EUR
Valore della quota	605,75 USD ¹⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2022: 1 EUR = 1,0477 USD

9

Variazione del patrimonio netto del fondo

nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 30 giugno 2022

	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	2.271.879.410,92	1.390.688.202,55	618.475.290,28	5.697.894,36
Spese nette ordinarie	-9.718.629,46	-6.190.376,15	-2.795.075,29	-36.890,88
Importo perequativo	-267.146,62	-151.898,75	-107.658,68	-1,06
Afflussi da vendita di quote	173.306.761,07	11.266.929,86	119.046.409,97	197.140,35
Deflussi da rimborso di quote	-282.474.321,01	-77.623.565,08	-139.328.875,88	-225.935,35
Plusvalenze realizzate	251.618.081,10	148.902.022,14	68.250.205,49	647.639,49
Minusvalenze realizzate	-198.799.398,32	-118.102.921,94	-54.655.839,38	-520.748,12
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-21.771.696,43	-14.022.049,43	-6.599.479,00	-57.151,80
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-68.395.837,92	-42.075.434,21	-18.889.049,82	-173.762,18
Distribuzione	-1.133.424,61	-955.067,27	0,00	-170.109,08
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	2.114.243.798,72	1.291.735.841,72	583.395.927,69	5.358.075,73

10

	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	36.891.183,96	4.750.946,54	26.705.610,58	6.478.205,41
Spese nette ordinarie	-210.660,14	-21.226,53	-114.759,31	-9.941,50
Importo perequativo	-13.048,65	39,79	-6.370,32	835,38
Afflussi da vendita di quote	2.619.086,70	188.933,34	677.419,95	1.480.359,26
Deflussi da rimborso di quote	-7.477.979,11	-417.404,15	-2.906.631,18	-2.360.322,86
Plusvalenze realizzate	3.854.035,45	649.706,39	3.672.347,69	629.877,32
Minusvalenze realizzate	-3.070.319,54	-456.616,19	-2.578.589,55	-506.375,92
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-325.643,29	13.398,60	90.498,06	-91.010,01
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-1.102.830,41	-135.505,22	-798.455,60	-186.919,95
Distribuzione	0,00	-3.782,36	0,00	-3.446,94
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	31.163.824,97	4.568.490,21	24.741.070,32	5.431.260,19

	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	114.650.407,00	49.385.578,11	1.215.295,10	11.871.029,79
Spese nette ordinarie	-121.907,98	-150.378,52	-6.113,63	-52.527,81
Importo perequativo	-40.077,67	52.838,33	295,43	-1.821,71
Afflussi da vendita di quote	5.963.442,79	31.545.792,84	112.365,06	93.517,95
Deflussi da rimborso di quote	-50.350.069,43	-84.430,15	-67.965,62	-1.154.301,66
Plusvalenze realizzate	13.394.035,17	7.551.936,35	312.705,82	2.614.929,27
Minusvalenze realizzate	-11.466.041,76	-5.133.778,46	-189.999,61	-1.481.229,06
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-1.300.991,32	639.242,17	-13.521,32	-72.252,16
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-3.083.194,42	-1.418.103,08	-30.043,14	-347.370,22
Distribuzione	0,00	0,00	-1.018,96	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	67.645.602,38	82.388.697,59	1.331.999,13	11.469.974,39

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

	Classe di quote SIA USD-T EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	5.069.767,24
Spese nette ordinarie	-8.771,72
Importo perequativo	-278,71
Afflussi da vendita di quote	115.363,00
Deflussi da rimborso di quote	-476.840,54
Plusvalenze realizzate	1.138.640,52
Minusvalenze realizzate	-636.938,79
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-32.736,93
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-155.169,67
Distribuzione	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	5.013.034,40

Conto economico dell’Ethna-AKTIV

Conto economico

nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 30 giugno 2022

12

	Totale EUR	Classe di quote A EUR	Classe di quote T EUR	Classe di quote R-A* EUR
Proventi				
Dividendi	2.943.341,68	1.805.430,23	822.292,07	7.451,34
Interessi su obbligazioni	7.719.160,74	4.732.328,92	2.161.597,15	19.522,48
Proventi da rimborso della ritenuta d’acconto	49.149,85	30.024,27	13.864,85	124,45
Interessi bancari	-1.174.012,82	-719.999,90	-329.724,36	-2.970,38
Altri proventi	6.661,10	4.077,18	1.882,60	16,78
Dividendi	2.943.341,68	1.805.430,23	822.292,07	7.451,34
Importo perequativo	-203.228,04	-131.762,22	-87.513,41	0,66
Totale dei proventi	9.341.072,51	5.720.098,48	2.582.398,90	24.145,33
Spese				
Interessi passivi	-64.162,59	-39.285,54	-17.976,52	-162,00
Commissione di gestione	-17.686.756,55	-11.065.755,77	-5.056.964,18	-56.373,23
Taxe d’abonnement	-525.276,02	-321.696,14	-146.554,99	-1.335,87
Spese di pubblicazione e di revisione	-156.848,39	-95.752,45	-43.605,63	-394,80
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-9.329,76	-5.721,76	-2.610,80	-23,61
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-13.345,37	-8.166,01	-3.751,97	-33,64
Imposte governative	-34.007,85	-20.802,95	-9.643,05	-85,02
Altre spese ¹⁾	-1.040.350,10	-636.954,98	-291.539,14	-2.628,44
Importo perequativo	470.374,66	283.660,97	195.172,09	0,40
Totale delle spese	-19.059.701,97	-11.910.474,63	-5.377.474,19	-61.036,21
Spese nette ordinarie	-9.718.629,46	-6.190.376,15	-2.795.075,29	-36.890,88
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)		1,85	1,84	2,25
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)		1,88	1,87	2,25
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)		0,03	0,03	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dai costi di licenza.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

	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	45.132,51	5.989,65	34.385,54	6.369,26
Interessi su obbligazioni	118.269,10	15.753,88	90.244,46	17.028,88
Proventi da rimborso della ritenuta d'acconto	731,08	99,55	568,23	91,89
Interessi bancari	-17.940,80	-2.388,35	-13.739,70	-2.448,86
Altri proventi	100,81	13,62	77,77	12,46
Importo perequativo	-8.209,16	116,89	-5.544,88	2.963,47
Totale Ricavi	138.083,54	19.585,24	105.991,42	24.017,10
Spese				
Interessi passivi	-973,92	-131,84	-746,93	-143,13
Commissione di gestione	-341.907,41	-36.858,38	-211.038,35	-26.000,17
Taxe d'abonnement	-7.877,18	-1.089,57	-6.118,63	-1.168,46
Spese di pubblicazione e di revisione	-2.463,45	-322,99	-1.833,11	-396,55
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-142,07	-19,00	-108,44	-19,65
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-205,42	-27,24	-156,69	-31,54
Imposte governative	-518,99	-69,35	-402,38	-69,83
Altre spese ¹⁾	-15.913,05	-2.136,72	-12.261,40	-2.330,42
Importo perequativo	21.257,81	-156,68	11.915,20	-3.798,85
Totale delle spese	-348.743,68	-40.811,77	-220.750,73	-33.958,60
Spese nette ordinarie	-210.660,14	-21.226,53	-114.759,31	-9.941,50
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)	2,25	1,85	1,86	1,25
Total Expense Ratio svizzero con commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)	2,25	1,85	1,86	1,37
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)	-	-	-	0,12

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dai costi di licenza.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

	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	120.230,19	72.086,01	1.670,41	15.475,26
Interessi su obbligazioni	315.338,67	186.449,29	4.356,69	40.487,14
Proventi da rimborso della ritenuta d'acconto	1.918,19	1.319,91	28,40	264,32
Interessi bancari	-47.084,72	-28.185,63	-660,80	-6.176,99
Altri proventi	260,19	164,35	3,86	35,90
Importo perequativo	-91.681,56	120.478,94	248,65	-1.486,14
Totale Ricavi	298.980,96	352.312,87	5.647,21	48.599,49
Spese				
Interessi passivi	-2.539,99	-1.678,17	-36,77	-340,07
Commissione di gestione	-478.725,25	-281.375,09	-10.166,84	-94.727,74
Taxe d'abonnement	-19.071,51	-16.079,69	-307,91	-2.778,78
Spese di pubblicazione e di revisione	-7.263,61	-3.569,73	-85,47	-808,34
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-375,16	-232,65	-5,31	-49,70
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-551,54	-313,50	-7,44	-69,75
Imposte governative	-1.362,25	-780,17	-18,84	-178,70
Altre spese ¹⁾	-42.758,86	-25.345,12	-588,18	-5.482,07
Importo perequativo	131.759,23	-173.317,27	-544,08	3.307,85
Totale delle spese	-420.888,94	-502.691,39	-11.760,84	-101.127,30
Spese nette ordinarie	-121.907,98	-150.378,52	-6.113,63	-52.527,81
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)	1,25	1,26	2,03	1,87
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)	1,45	1,35	2,18	2,05
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)	0,20	0,09	0,15	0,18

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dai costi di licenza.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

	Classe di quote SIA USD-T EUR
Proventi	
Dividendi	6.829,21
Interessi su obbligazioni	17.784,08
Proventi da rimborso della ritenuta d'acconto	114,71
Interessi bancari	-2.692,33
Altri proventi	15,58
Importo perequativo	-839,28
Totale Ricavi	21.211,97
Spese	
Interessi passivi	-147,71
Commissione di gestione	-26.864,14
Taxe d'abonnement	-1.197,29
Spese di pubblicazione e di revisione	-352,26
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-21,61
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-30,63
Imposte governative	-76,32
Altre spese ¹⁾	-2.411,72
Importo perequativo	1.117,99
Totale delle spese	-29.983,69
Spese nette ordinarie	-8.771,72
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾	1,30
(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021)	
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾	1,60
(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021)	
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾	0,30
(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021)	

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dai costi di licenza.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Variazione del numero di quote in circolazione

	Classe di quote A pezzo	Classe di quote T pezzo	Classe di quote R-A* pezzo	Classe di quote R-T* pezzo
Quote in circolazione all'inizio del periodo	9.849.236,798	4.165.081,636	58.601,279	288.276,690
Quote emesse	82.509,708	827.762,248	2.142,833	21.230,541
Quote riscattate	-571.095,078	-975.856,049	-2.449,512	-60.025,287
Quote in circolazione alla fine del periodo	9.360.651,428	4.016.987,835	58.294,600	249.481,944

	Classe di quote CHF-A pezzo	Classe di quote CHF-T pezzo	Classe di quote SIA-A pezzo	Classe di quote SIA-T pezzo
Quote in circolazione all'inizio del periodo	41.508,128	211.754,850	10.849,257	171.960,751
Quote emesse	1.687,518	5.510,270	2.554,997	9.177,986
Quote riscattate	-3.808,251	-23.891,816	-4.123,938	-77.715,935
Quote in circolazione alla fine del periodo	39.387,395	193.373,304	9.280,316	103.422,802

	Classe di quote SIA CHF-T pezzo	Classe di quote USD-A pezzo	Classe di quote USD-T pezzo	Classe di quote SIA USD-T pezzo
Quote in circolazione all'inizio del periodo	91.444,732	11.600,417	106.165,227	9.340,500
Quote emesse	58.602,007	1.039,000	809,370	220,000
Quote riscattate	-165,000	-654,945	-10.425,971	-890,000
Quote in circolazione alla fine del periodo	149.881,739	11.984,472	96.548,626	8.670,500

* 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 2022

Stato patrimoniale al 30 giugno 2022

ISIN	Valori mobiliari		Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore alla quotazione EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Germania								
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	0	0	435.000	11,5400	5.019.900,00	0,24
							5.019.900,00	0,24
Irlanda								
IE00BLPIHW54	AON Plc.	USD	40.000	0	40.000	268,8800	10.265.534,03	0,49
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	45.000	80.000	45.000	275,9500	12.417.750,00	0,59
							22.683.284,03	1,08
Stati Uniti d'America								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	0	50.000	150.000	109,1000	15.619.929,37	0,74
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	0	50.000	150.000	91,9400	13.163.119,21	0,62
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	450.000	720.000	450.000	31,8600	13.684.260,76	0,65
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	42.000	48.000	273,4900	12.529.846,33	0,59
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	15.000	0	15.000	617,9600	8.847.379,98	0,42
US1011371077	Boston Scientific Corporation	USD	420.000	0	420.000	37,8000	15.153.192,71	0,72
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	120.000	0	120.000	105,6100	12.096.210,75	0,57
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	0	40.000	85.000	183,4800	14.885.749,74	0,70
US15135B1017	Centene Corporation	USD	215.000	0	215.000	84,9400	17.430.657,63	0,82
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	130.000	0	130.000	42,8800	5.320.607,04	0,25
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	155.000	5.000	150.000	91,4600	13.094.397,25	0,62
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	0	35.000	65.000	323,0000	20.039.133,34	0,95
US29444U7000	Equinix Inc.	USD	20.000	0	20.000	649,5000	12.398.587,38	0,59
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	180.000	10.000	170.000	88,1200	14.298.367,85	0,68
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	20.000	65.000	65.000	233,8100	14.505.726,83	0,69
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	160.000	0	160.000	90,9000	13.881.836,40	0,66
US4581401001	Intel Corporation	USD	390.000	0	390.000	37,2900	13.880.977,38	0,66
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	150.000	45.000	105.000	176,9900	17.737.854,35	0,84
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	135.000	180.000	135.000	115,3000	14.856.829,25	0,70
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	49.150	340.000	360.000	35,6800	12.259.998,09	0,58
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	230.000	0	230.000	37,9800	8.337.692,09	0,39
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	45.000	0	45.000	322,5900	13.855.636,16	0,66
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	50.000	50.000	247,7400	11.823.040,95	0,56

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 2022

ISIN	Valori mobiliari		Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Stati Uniti d'America (continuazione)								
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	300.000	85.000	215.000	92,5100	18.984.108,05	0,90
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	109.000	29.000	80.000	163,9400	12.518.087,24	0,59
US5951121038	Micron Technology Inc.	USD	250.000	0	250.000	56,0200	13.367.376,16	0,63
US6174464486	Morgan Stanley	USD	185.000	0	185.000	78,1900	13.806.576,31	0,65
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	USD	205.000	0	205.000	76,0000	14.870.669,08	0,70
US6541061031	NIKE Inc.	USD	50.000	160.000	40.000	103,2500	3.941.968,12	0,19
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	USD	0	300.000	300.000	9,2300	2.642.932,14	0,13
US7043261079	Paychex Inc.	USD	125.000	0	125.000	114,8500	13.702.634,34	0,65
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	0	150.000	60.000	166,7300	9.548.343,99	0,45
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	80.000	0	80.000	170,6100	13.027.393,34	0,62
US87612E1064	Target Corporation	USD	50.000	0	50.000	141,9000	6.771.976,71	0,32
US88160R1014	Tesla Inc.	USD	5.000	0	5.000	685,4700	3.271.308,58	0,15
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	35.000	65.000	35.000	273,8700	9.149.040,76	0,43
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	100.000	100.000	142,2000	13.572.587,57	0,64
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	150.000	0	150.000	95,6500	13.694.282,71	0,65
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	5.000	35.000	535,9200	17.903.216,57	0,85
US8725901040	T-Mobile US Inc.	USD	100.000	0	100.000	134,3700	12.825.236,23	0,61
US91680M1071	Upstart Holdings Inc.	USD	30.282	15.282	100.000	32,1900	3.072.444,40	0,15
US92826C8394	VISA Inc.	USD	75.000	0	75.000	199,5000	14.281.282,81	0,68
US9311421039	Walmart Inc.	USD	180.000	85.000	95.000	121,9200	11.055.073,02	0,52
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	11.000	0	11.000	151,2500	1.588.002,29	0,08
							533.295.571,26	25,25
Titoli negoziati in borsa							560.998.755,29	26,57
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati Svizzera								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	90.099,21	0,00
							90.099,21	0,00
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati							90.099,21	0,00
Valori mobiliari non quotati in borsa								
Lussemburgo								
LU1333070875	JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	0	41.731	1.775,6500	70.726.160,39	3,35
LU1121643917	JAB Consumer Partners SCA SICAR Class A1	EUR	0	0	23.085	1.785,8600	41.225.894,83	1,95
							111.952.055,22	5,30
Svizzera								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	11,0700	4.885.341,85	0,23
							4.885.341,85	0,23
Valori mobiliari non quotati in borsa							116.837.397,07	5,53
Azioni, diritti e buoni di godimento							677.926.251,57	32,10

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2022

ISIN		Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Obbligazioni								
Titoli negoziati in borsa								
CHF								
CH0353945394	3,000%	gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	275.000	0	10.160.000	75,0000	7.635.270,54	0,36
CH0127181177	1,250%	Schweiz Reg.S. v.12(2024)	50.000.000	0	50.000.000	102,0030	51.103.707,41	2,42
							58.738.977,95	2,78
EUR								
DE0001141794	0,000%	Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.19(2024)	50.000.000	0	50.000.000	98,8300	49.415.000,00	2,34
DE0001141802	0,000%	Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.19(2024)	50.000.000	0	50.000.000	97,9910	48.995.500,00	2,32
XS2206382868	9,000%	Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	0	2.000.000	1.000.000	74,2040	742.040,00	0,04
SE0015657903	4,250%	Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	0	0	10.000.000	84,0060	8.400.600,00	0,40
XS2369020644	6,375%	Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	10.000.000	63,5060	6.350.600,00	0,30
XS2361254597	2,875%	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2027)	1.000.000	7.000.000	1.000.000	79,0000	790.000,00	0,04
XS2361255057	3,375%	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2029)	0	2.000.000	15.500.000	70,5570	10.936.335,00	0,52
							125.630.075,00	5,96
USD								
US278865AV25	2,700%	Ecolab Inc. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	95,7040	913.467,60	0,04
US42824CBK45	1,750%	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	4.000.000	1.000.000	91,0810	869.342,37	0,04
US404280BZ11	3,803%	HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	1.000.000	98,6130	941.233,18	0,04
US24422EVS52	2,000%	John Deere Capital Corporation v.21(2031)	0	1.000.000	1.000.000	84,7500	808.914,77	0,04
US654106AF00	2,375%	NIKE Inc. v.16(2026)	0	8.000.000	2.000.000	94,9580	1.812.694,47	0,09
US66989HAJ77	3,000%	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	98,4210	9.394.005,92	0,44
US75625QAE98	3,000%	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	0	1.000.000	94,4160	901.174,00	0,04
US742718ER62	2,450%	The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	1.000.000	95,9410	915.729,69	0,04
US25468PDM59	1,850%	The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	92,1500	4.397.728,36	0,21
US872540AQ25	2,250%	TJX Companies Inc. v.16(2026)	2.000.000	0	3.000.000	93,4730	2.676.520,00	0,13
US912828XT22	2,000%	Stati Uniti d'America v.17(2024)	60.000.000	0	60.000.000	98,0547	56.154.254,84	2,66

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 2022

ISIN		Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (continuazione)								
US91282CAP68	0,125%	Stati Uniti d'America v.20(2023)	0	0	50.000.000	96,3828	45.997.333,21	2,18
US91282CBC47	0,375%	Stati Uniti d'America v.20(2025)	85.000.000	0	85.000.000	90,7969	73.663.590,48	3,48
US91282ZWC33	0,250%	Stati Uniti d'America v.20(2025)	55.000.000	0	55.000.000	91,7969	48.189.635,63	2,28
US91282CDD02	0,375%	Stati Uniti d'America v.21(2023)	0	0	50.000.000	96,6094	46.105.457,19	2,18
US91282CCN92	0,125%	Stati Uniti d'America v.21(2023)	0	0	60.000.000	96,9668	55.531.238,14	2,63
US91282CDA62	0,250%	Stati Uniti d'America v.21(2023)	50.000.000	0	50.000.000	96,6777	46.138.080,56	2,18
US91282CDG33	1,125%	Stati Uniti d'America v.21(2026)	85.000.000	0	85.000.000	91,7539	74.440.030,64	3,52
US91282CDK45	1,250%	Stati Uniti d'America v.21(2026)	100.000.000	0	100.000.000	92,1641	87.967.988,93	4,16
US91282CBT71	0,750%	Stati Uniti d'America v.21(2026)	100.000.000	0	100.000.000	91,4961	87.330.432,38	4,13
US91282CDQ15	1,250%	Stati Uniti d'America v.21(2026)	100.000.000	0	100.000.000	92,0000	87.811.396,39	4,15
US91282CBH34	0,375%	Stati Uniti d'America v.21(2026)	25.000.000	0	25.000.000	90,5938	21.617.292,64	1,02
US91282CEG24	2,250%	Stati Uniti d'America v.22(2024)	50.000.000	0	50.000.000	98,6348	47.072.046,39	2,23
US91282CDV00	0,875%	Stati Uniti d'America v.22(2024)	10.000.000	0	10.000.000	96,6660	9.226.497,66	0,44
							810.876.085,44	38,35
Titoli negoziati in borsa							995.245.138,39	47,09
Nuove emissioni previste per la negoziazione in borsa USD								
US87612EBM75	1,950%	Target Corporation v.22(2027)	10.000.000	3.000.000	7.000.000	92,6360	6.189.290,83	0,29
							6.189.290,83	0,29
Nuove emissioni previste per la negoziazione in borsa							6.189.290,83	0,29
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati EUR								
XS2366276595	4,625%	APCOA Parking Holdings GmbH Reg.S. v.21(2027)	3.000.000	4.000.000	1.000.000	82,8050	828.050,00	0,04
DE000A255D05	7,500%	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	92,5000	2.775.000,00	0,13
DE000A254N04	5,000%	Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	5.000.000	88,5000	4.425.000,00	0,21
DE000A3KRAP3	8,500%	Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	4.000.000	83,6120	3.344.480,00	0,16
XS2417092132	5,500%	WP/AP Telecom Holdings III B.V. Reg.S. v.21(2030)	0	0	3.000.000	77,1200	2.313.600,00	0,11
							13.686.130,00	0,65

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 2022

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
USD								
US00287YBV02	2,950%	AbbVie Inc. v.19(2026)	0	4.000.000	1.000.000	94,4690	901.679,87	0,04
US02079KAH05	0,450%	Alphabet Inc. v.20(2025)	0	8.000.000	2.000.000	91,7920	1.752.257,33	0,08
US02079KAD90	1,100%	Alphabet Inc. v.20(2030)	0	3.000.000	1.000.000	81,7650	780.423,79	0,04
US023135BZ81	2,100%	Amazon.com Inc. v.21(2031)	0	2.000.000	2.000.000	85,5200	1.632.528,40	0,08
US023135CE44	3,000%	Amazon.com Inc. v.22(2025)	2.000.000	0	2.000.000	99,1070	1.891.896,54	0,09
US025816CA56	4,200%	American Express Co. v.18(2025)	0	0	10.000.000	101,2960	9.668.416,53	0,46
US026874DH71	3,900%	American International Group Inc. v.16(2026)	0	4.000.000	1.000.000	97,7710	933.196,53	0,04
US031162DD92	3,000%	Amgen Inc. Green Bond v.22(2029)	1.000.000	0	1.000.000	91,9170	877.321,75	0,04
US031162BY57	3,125%	Amgen Inc. v.15(2025)	0	4.000.000	1.000.000	98,0540	935.897,68	0,04
US037833DY36	1,250%	Apple Inc. v.20(2030)	0	3.000.000	1.000.000	81,8650	781.378,26	0,04
US037833EB24	0,700%	Apple Inc. v.21(2026)	0	0	5.000.000	90,7490	4.330.867,61	0,20
US00206RXX17	2,300%	AT & T Inc. v.20(2027)	0	0	1.000.000	90,9300	867.901,12	0,04
US110122CM85	2,900%	Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	98,9800	944.736,09	0,04
US110122DN59	0,750%	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	0	0	10.000.000	90,8930	8.675.479,62	0,41
US110122DQ80	1,450%	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	0	0	4.000.000	81,9600	3.129.140,02	0,15
US141781BU75	3,500%	Cargill Inc. 144A v.22(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,0930	4.729.073,21	0,22
US14913R2H93	0,800%	Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	90,6950	865.658,11	0,04
US149123CK50	1,900%	Caterpillar Inc. v.21(2031)	0	2.000.000	2.000.000	85,3650	1.629.569,53	0,08
US17325FAS74	3,650%	Citibank N.A. v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,2510	956.867,42	0,05
US172967NA50	1,462%	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	0	0	5.000.000	88,1980	4.209.124,75	0,20
US20030NCR08	3,700%	Comcast Corporation v.18(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,2570	956.924,69	0,05
US22160KAN54	1,375%	Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	0	0	1.000.000	89,4500	853.774,94	0,04
US222070AB02	6,500%	Coty Inc. 144A v.18(2026)	0	0	100.000	93,3200	89.071,30	0,00
US126650DQ03	1,875%	CVS Health Corporation v.20(2031)	0	0	1.000.000	79,8110	761.773,41	0,04
USF12033TP59	2,947%	Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	4.000.000	1.000.000	95,6980	913.410,33	0,04
US278642AU75	3,600%	eBay Inc. v.17(2027)	0	4.000.000	1.000.000	95,8280	914.651,14	0,04
US285512AE93	1,850%	Electronic Arts Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	80,8710	771.890,81	0,04
US29446MAD48	2,875%	Equinor ASA v.20(2025)	0	0	5.000.000	97,9860	4.676.243,20	0,22
US29446MAJ18	1,750%	Equinor ASA v.20(2026)	0	0	4.000.000	92,8760	3.545.900,54	0,17
US36474GAA31	6,000%	Gannett Holdings LLC 144A v.21(2026)	0	1.000.000	1.000.000	85,7940	818.879,45	0,04
US370334CF96	4,000%	General Mills Inc. v.18(2025)	0	4.000.000	1.000.000	99,8470	953.011,36	0,05
US375558BX02	1,200%	Gilead Sciences Inc. v.20(2027)	0	4.000.000	1.000.000	85,9010	819.900,73	0,04

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 2022

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
USD (continuazione)								
US40434LAB18	3,000%	HP Inc. v.20(2027)	0	2.500.000	1.000.000	92,1460	879.507,49	0,04
US40434LAJ44	2,650%	HP Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	80,0850	764.388,66	0,04
US458140BD13	2,875%	Intel Corporation v.17(2024)	0	0	5.000.000	99,5420	4.750.501,10	0,22
US459200KM24	2,200%	International Business Machines Corporation v.22(2027)	5.000.000	0	5.000.000	92,4390	4.411.520,47	0,21
US46124HAB24	0,950%	Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	91,9300	4.387.229,17	0,21
US24422EVB64	1,300%	John Deere Capital Corporation v.21(2026)	0	0	5.000.000	90,4030	4.314.355,25	0,20
US24422EVY21	1,250%	John Deere Capital Corporation v.22(2025)	2.000.000	0	2.000.000	94,6940	1.807.654,86	0,09
US478160BY94	2,450%	Johnson & Johnson v.16(2026)	0	0	1.000.000	96,7600	923.546,82	0,04
US478160CP78	0,950%	Johnson & Johnson v.20(2027)	0	0	5.000.000	87,7470	4.187.601,41	0,20
US46647PBL94	2,522%	JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	0	2.000.000	2.000.000	85,0240	1.623.060,04	0,08
US46625HCK33	3,125%	JPMorgan Chase & Co. v.15(2025)	2.000.000	0	2.000.000	98,5360	1.880.996,47	0,09
US487836BW75	4,300%	Kellogg Co. v.18(2028)	0	0	1.000.000	99,3350	948.124,46	0,04
US49271VAH33	4,417%	Keurig Dr Pepper Inc.	0	4.000.000	1.000.000	100,7150	961.296,17	0,05
US49271VAN01	2,250%	Keurig Dr Pepper Inc.	0	0	1.000.000	81,9760	782.437,72	0,04
US49271VAQ32	4,050%	Keurig Dr Pepper Inc. v.22(2032)	1.000.000	0	1.000.000	93,4300	891.762,91	0,04
US50220PAD50	2,500%	LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2031)	0	2.000.000	2.000.000	85,1710	1.625.866,18	0,08
US571676AA35	2,700%	Mars Inc. 144A v.19(2025)	2.000.000	0	2.000.000	97,3360	1.858.089,15	0,09
US571676AL99	1,625%	Mars Inc. 144A v.20(2032)	0	2.000.000	2.000.000	78,6700	1.501.765,77	0,07
US57636QAN43	2,000%	Mastercard Inc. v.19(2025)	1.500.000	0	1.500.000	96,3220	1.379.049,35	0,07
US57636QAR56	3,300%	Mastercard Inc. v.20(2027)	0	0	250.000	98,0180	233.888,52	0,01
US57636QAU85	2,000%	Mastercard Inc. v.21(2031)	0	1.500.000	1.000.000	84,2620	804.256,94	0,04
US579780AS64	1,850%	McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	79,4460	758.289,59	0,04
US58013MFL37	1,450%	McDonald's Corporation v.20(2025)	0	4.000.000	1.000.000	93,0040	887.696,86	0,04
US58933YAR62	2,750%	Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	98,4420	9.396.010,31	0,44
US609207AU94	1,500%	Mondelez International Inc. v.20(2025)	0	4.000.000	1.000.000	93,2780	890.312,11	0,04
US63111XAD30	1,650%	Nasdaq Inc. v.20(2031)	0	0	1.000.000	78,2680	747.045,91	0,04
US63743HFE71	3,450%	National Rural Utilities Cooperative Fin v.22(2025)	2.000.000	0	2.000.000	99,2200	1.894.053,64	0,09
US641062AR54	0,625%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	0	0	10.000.000	89,8230	8.573.351,15	0,41
US641062AT11	1,250%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	0	3.000.000	1.000.000	81,1640	774.687,41	0,04
US67066GAL86	0,584%	NVIDIA Corporation v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,8180	905.010,98	0,04

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 2022

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
USD (continuazione)								
US67066GAN43	2,000%	NVIDIA Corporation v.21(2031)	0	1.000.000	1.000.000	84,6260	807.731,22	0,04
US68389XCC74	1,650%	Oracle Corporation v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	89,3650	852.963,63	0,04
US70450YAD58	2,650%	PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	94,6360	4.516.369,19	0,21
US713448EQ79	2,250%	PepsiCo Inc. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	97,2070	1.855.626,61	0,09
US713448FA19	1,400%	PepsiCo Inc. v.20(2031)	0	3.000.000	1.000.000	81,8170	780.920,11	0,04
US717081EX73	0,800%	Pfizer Inc. v.20(2025)	0	0	10.000.000	93,0830	8.884.508,92	0,42
US74460DAG43	1,500%	Public Storage v.21(2026)	0	0	1.000.000	90,1730	860.675,77	0,04
US747525AU71	3,250%	QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	0	1.000.000	97,4850	930.466,74	0,04
US75886FAE79	1,750%	Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	0	0	1.000.000	79,9910	763.491,46	0,04
US771196BS07	0,991%	Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	0	0	1.000.000	90,7320	866.011,26	0,04
US771196BU52	1,882%	Roche Holdings Inc. 144A v.22(2024)	3.000.000	0	3.000.000	97,8610	2.802.166,65	0,13
US778296AB92	4,600%	Ross Stores Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	101,0430	964.426,84	0,05
US79466LAG95	0,625%	Salesforce Inc. v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,5380	902.338,46	0,04
US79466LAJ35	1,950%	Salesforce Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	84,7560	808.972,03	0,04
US855244AK58	2,450%	Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	94,0870	898.033,79	0,04
US882508BK94	1,125%	Texas Instruments Inc. v.21(2026)	0	0	2.000.000	90,6640	1.730.724,44	0,08
US191216CL26	1,750%	The Coca-Cola Co. v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	97,5920	1.862.976,04	0,09
US191216CU25	1,450%	The Coca-Cola Co. v.20(2027)	0	0	5.000.000	89,9940	4.294.836,31	0,20
US191216DK34	2,000%	The Coca-Cola Co. v.21(2031)	0	2.000.000	2.000.000	85,6640	1.635.277,27	0,08
US29736RAN08	2,000%	The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	96,9200	1.850.147,94	0,09
US29736RAR12	1,950%	The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	0	2.000.000	2.000.000	84,0120	1.603.741,53	0,08
US427866BF42	0,900%	The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	92,4680	882.580,89	0,04
US437076CF79	1,375%	The Home Depot Inc. v.21(2031)	0	2.000.000	2.000.000	80,3080	1.533.034,27	0,07
US437076CM21	2,700%	The Home Depot Inc. v.22(2025)	3.000.000	0	3.000.000	97,9210	2.803.884,70	0,13
US742718FL83	0,550%	The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	0	0	10.000.000	91,8810	8.769.781,43	0,41
US883556CS94	1,215%	Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2024)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	94,6020	902.949,32	0,04
US872540AW92	1,600%	TJX Companies Inc. v.20(2031)	0	2.000.000	2.000.000	80,8320	1.543.037,13	0,07
US92343VDD38	2,625%	Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	4.000.000	1.000.000	94,3630	900.668,13	0,04
US92343VGJ70	2,550%	Verizon Communications Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	85,6570	817.571,82	0,04

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 2022

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quota-zione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
US918204BA53	2,400% V.F. Corporation v.20(2025)	0	4.000.000	1.000.000	95,7580	913.983,01	0,04
USD (continuazione)							
US92826CAN20	1,100% VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	0	2.000.000	2.000.000	79,6410	1.520.301,61	0,07
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	2.000.000	10.000.000	2.000.000	98,3990	1.878.381,22	0,09
US931142EM13	3,050% Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	1.000.000	98,9250	944.211,13	0,04
US931142ER00	1,050% Walmart Inc. v.21(2026)	0	0	1.000.000	90,7700	866.373,96	0,04
US88579YBM21	2,650% 3M Co. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	97,5620	1.862.403,36	0,09
						198.923.771,12	9,41
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati						212.609.901,12	10,06
Obbligazioni						1.214.044.330,34	57,44
Obbligazioni convertibili							
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati EUR							
DE000A254NA6	7,500% PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	0	5.000.000	74,0000	3.700.000,00	0,18
						3.700.000,00	0,08
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati						3.700.000,00	0,18
Obbligazioni convertibili						3.700.000,00	0,18
Portafoglio titoli						1.895.670.581,91	89,72
Opzioni							
Posizioni lunghe							
USD							
Call on EUR/USD August 2022/1,12		250.000.000	0	250.000.000		44.621,55	0,00
						44.621,55	0,00
Posizioni lunghe						44.621,55	0,00
Opzioni						44.621,55	0,00
Contratti a termine							
Posizioni corte							
EUR							
EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2022		0	2.200	-2.200		12.438.074,00	0,59
						12.438.074,00	0,59

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 2022

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna	Quantità	Quota- zione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD							
	CBT 20YR US Long Bond Future settembre 2022	2.450	3.750	-1.300		-5.786.979,57	-0,27
	E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2022	0	3.200	-3.200		3.229.560,09	0,15
						-2.557.419,48	-0,12
	Posizioni corte					9.880.654,52	0,47
	Contratti a termine					9.880.654,52	0,47
	Depositi bancari - Conto corrente ²⁾					253.757.468,20	12,00
	Depositi vincolati					50.000.000,00	2,36
	Saldo di altri crediti e debiti					-95.109.527,46	-4,55
	Patrimonio netto del fondo in EUR					2.114.243.798,72	100,00

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2022 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	111.995.000,00	112.314.872,75	5,31
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	68.945.000,00	65.534.158,63	3,10
USD/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Acquisti di valuta	55.000.000,00	52.479.463,83	2,48
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	405.000,00	406.156,74	0,02
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	210.215.000,00	198.205.300,91	9,37
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Vendite di valuta	1.254.500.000,00	1.191.238.712,02	56,34
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Vendite di valuta	60.000.000,00	57.250.324,18	2,71

26

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni corte			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2022	-2.200	-323.378.000,00	-15,30
		-323.378.000,00	-15,30
USD			
CBT 20YR US Long Bond Future settembre 2022	-1.300	-169.913.858,93	-8,04
E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2022	-3.200	-583.563.997,33	-27,60
		-753.477.856,26	-35,64
Posizioni corte		-1.076.855.856,26	-50,94
Contratti a termine		-1.076.855.856,26	-50,94

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.

Entrate e uscite nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 30 giugno 2022

Entrate e uscite dal 1° gennaio 2022 al 30 giugno 2022

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.

ISIN	Valori mobiliari		Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna
Azioni, diritti e buoni di godimento				
Titoli negoziati in borsa				
Germania				
DE000A2E4K43	Delivery Hero SE	EUR	0	200.000
Francia				
FR0000052292	Hermes International S.C.A.	EUR	4.400	4.400
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	0	140.000
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	0	730.000
Irlanda				
IE00B4BNMY34	Accenture Plc.	USD	19.000	19.000
Svizzera				
CH0012032048	Roche Holding AG Buoni di godimento	CHF	0	65.000
Taiwan				
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	0	225.000
Stati Uniti d'America				
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	50.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	10.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	1.000	9.000
US16411R2085	Cheniere Energy Inc.	USD	0	215.000
US19260Q1076	Coinbase Global Inc.	USD	31.000	31.000
US2358511028	Danaher Corporation	USD	10.000	80.000
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	0	115.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	90.000	90.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	60.000	400.000
US50101L1061	Krispy Kreme Inc.	USD	0	1.039.658
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	85.000
US64110L1061	Netflix Inc.	USD	46.000	46.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	67.000	157.000
US5184391044	The Estée Lauder Companies Inc.	USD	15.000	90.000
US9113121068	United Parcel Service Inc.	USD	55.000	55.000
Regno Unito				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	0	540.000

27

Entrate e uscite dal 1° gennaio 2022 al 30 giugno 2022

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.

ISIN		Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati				
Regno Unito				
GB00B0130H42	ITM Power Plc.	GBP	0	2.000.000
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
EUR				
DE0001102416	0,250%	Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.17(2027)		0
DE0001102424	0,500%	Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.17(2027)	0	60.000.000
DE0001102523	0,000%	Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.20(2027)	0	109.000.000
DE0001141844	0,000%	Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.21(2026)	0	50.000.000
XS2324724645	1,875%	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.21(2028)	0	5.000.000
XS2443920249	1,250%	ING Groep NV Reg.S. Fix-to-Float v.22(2027)	5.000.000	5.000.000
XS2211183244	1,539%	Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	0	5.000.000
ES0000012G26	0,800%	Spagna Reg.S. v.20(2027)	0	50.000.000
ES0000012I08	0,000%	Spagna v.21(2028)	0	50.000.000
DE000A3KNP96	0,750%	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	0	10.000.000
DE000A3KNQA0	1,250%	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2033)	0	1.000.000
XS2438616240	0,875%	Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.22(2028)	10.000.000	10.000.000
XS2231715322	3,000%	ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	100.000
USD				
USL40756AB19	10,000%	FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	1.000.000
US713448DN57	2,375%	PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US883556CK68	1,750%	Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2028)	0	5.000.000
US912828YS30	1,750%	Stati Uniti d’America v.19(2029)	90.000.000	90.000.000
US912828YB05	1,625%	Stati Uniti d’America v.19(2029)	90.000.000	90.000.000
US912828ZX16	0,125%	Stati Uniti d’America v.20(2022)	0	50.000.000
US912828ZR48	0,125%	Stati Uniti d’America v.20(2022)	0	60.000.000
US912796N398	0,000%	Stati Uniti d’America v.21(2022)	0	65.000.000
US912796G459	0,000%	Stati Uniti d’America v.21(2022)	0	50.000.000
US91282CBU45	0,125%	Stati Uniti d’America v.21(2023)	65.000.000	65.000.000
US91282CDP32	1,375%	Stati Uniti d’America v.21(2028)	90.000.000	90.000.000
US91282CDW82	1,750%	Stati Uniti d’America v.22(2029)	90.000.000	90.000.000
Nuove emissioni previste per la negoziazione in borsa				
USD				
USG7052TAF87	9,750%	Petrofac Ltd. Reg.S. v.21(2026)	0	4.000.000
US947075AT41	6,500%	Weatherford International Ltd. 144A v.21(2028)	0	1.000.000
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati				
EUR				
XS2242188261	7,500%	CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	0	3.000.000
XS2198388592	9,250%	HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	2.000.000
XS2010037682	6,875%	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	100.000
XS2364593579	4,500%	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.21(2028)	0	2.000.000
XS2042667944	0,625%	Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	0	5.000.000
XS1690644668	3,500%	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	0	100.000

28

Entrate e uscite dal 1° gennaio 2022 al 30 giugno 2022

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.

ISIN		Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna
USD				
US01609WAX02	2,125%	Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	0	1.000.000
US023135BQ82	0,800%	Amazon.com Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
US023135BY17	1,650%	Amazon.com Inc. v.21(2028)	0	7.000.000
US035240AL43	4,000%	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	1.000.000
US038522AR99	6,375%	Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	3.000.000
US81254UAK25	5,500%	Atlas Corporation 144A v.21(2029)	0	2.000.000
US73179PAM86	5,750%	Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	100.000
US91831AAC53	6,125%	Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	2.446.000
US852234AM55	3,500%	Block Inc. 144A v.21(2031)	0	100.000
US110122DU92	2,950%	Bristol-Myers Squibb Co. v.22(2032)	2.000.000	2.000.000
US172967LS86	3,520%	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	1.000.000
US20030NCA72	3,150%	Comcast Corporation v.17(2028)	0	1.000.000
US23166MAA18	6,750%	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	0	100.000
US233853AG56	2,375%	Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2028)	0	3.000.000
US278865BF65	1,300%	Ecolab Inc. v.20(2031)	0	1.000.000
US40434LAG05	2,650%	HP Inc. 144A v.21(2031)	0	1.000.000
US24422EVP14	1,500%	John Deere Capital Corporation v.21(2028)	0	1.000.000
US478160CQ51	1,300%	Johnson & Johnson v.20(2030)	0	4.000.000
US46647PCB04	1,578%	JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.21(2027)	0	5.000.000
US50077LBC90	3,875%	Kraft Heinz Foods Co. v.20(2027)	0	100.000
US50220PAC77	2,000%	LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	0	5.000.000
US571676AJ44	0,875%	Mars Inc. 144A v.20(2026)	0	10.000.000
US641062AV66	1,150%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.21(2027)	0	20.000.000
US68389XCD57	2,300%	Oracle Corporation v.21(2028)	0	1.000.000
US70478JAA25	6,750%	Pearl Merger Sub Inc. 144A v.21(2028)	0	2.000.000
US740212AM74	6,875%	Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	0	2.000.000
US75508EAB48	7,625%	Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	949.600
USU75000BT27	2,132%	Roche Holdings Inc. Reg.S. v.22(2025)	15.000.000	15.000.000
US771196BL53	2,375%	Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	1.000.000
US771196BW19	1,930%	Roche Holdings Inc. 144A v.21(2028)	0	3.000.000
US77289KAA34	5,500%	RockcliffEnergy II LLC 144A v.21(2029)	0	2.000.000
US87854XAE13	6,500%	TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	0	2.663.000
US382550BH30	9,500%	The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	4.000.000
US437076CE05	0,900%	The Home Depot Inc. v.21(2028)	0	1.000.000
US742718FM66	1,200%	The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	0	4.000.000
US90353TAK60	4,500%	Uber Technologies Inc. 144A v.21(2029)	0	100.000
US911163AA17	6,750%	United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	0	100.000
US90290MAC55	6,250%	US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	3.000.000
US92346LAE39	7,500%	Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	3.000.000
US92826CAP77	0,750%	VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	0	5.000.000
US947075AU14	8,625%	Weatherford International Ltd. 144A v.21(2030)	0	1.000.000
US95081QAN43	7,125%	Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	3.000.000
US983793AH33	6,250%	XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	3.000.000
US88579YBB65	3,250%	3M Co. v.18(2024)	5.000.000	5.000.000
Nuove emissioni previste per la negoziazione in borsa				
EUR				
XS2346563500	6,125%	Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	100.000	100.000

Entrate e uscite dal 1° gennaio 2022 al 30 giugno 2022

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.

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna
USD			
US88032WBA36 2,880%	Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	0	2.000.000
Valori mobiliari non quotati in borsa			
USD			
US12598FAA75 8,625%	CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	0	2.000.000
Quote di fondi d'investimento ¹⁾			
Irlanda			
US00737WAA71 5,500%	Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	1.000.000	1.000.000
US00973RAG83 2,875%	Aker BP ASA 144A v.20(2026)	0	1.000.000
Lussemburgo			
DE000A3H2WQ0 1,500%	Delivery Hero SE/Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)	0	1.000.000
Opzioni			
USD			
	Put su EUR/USD agosto 2022/1,120	250.000.000	250.000.000
Contratti a termine			
EUR			
	DAX Index Future marzo 2022	460	460
	Euro Stoxx 50 Price Index Future marzo 2022	1.650	1.650
	EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2022	2.200	2.200
	EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2022	1.250	1.250
	EUX 2YR Euro-Schatz Future giugno 2022	4.500	4.500
	EUX 2YR Euro-Schatz Future settembre 2022	6.000	6.000
	EUX 5YR Euro-Bobl Future giugno 2022	500	500
	EUX 5YR Euro-Bobl Future settembre 2022	3.350	3.350
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Future giugno 2022	2.850	2.850
	CBT 10YR US T-Bond Future marzo 2022	2.300	0
	CBT 10YR US T-Bond Future settembre 2022	3.300	3.300
	CBT 20YR US Long Bond Future giugno 2022	3.000	3.000
	CBT 5YR US T-Bond Future giugno 2022	5.575	5.575
	S&P 500 Index Future giugno 2022	5.900	5.900
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2022	820	820
	Nasdaq 100 Index Future giugno 2022	500	500
	Nasdaq 100 Index Future marzo 2022	450	450
	Nasdaq 100 Index Future settembre 2022	1.000	1.000

¹⁾ I dati relativi alle commissioni di sottoscrizione e di rimborso e all'aliquota massima della commissione di gestione per le quote di fondi target sono disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede legale della Società di gestione, presso il depositario e gli agenti di pagamento.

Tasso di cambio

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 30 giugno 2022.

Sterlina inglese	GBP	1	0,8642
Yen giapponese	JPY	1	143,3463
Corona norvegese	NOK	1	10,3326
Franco svizzero	CHF	1	0,9980
Dollaro USA	USD	1	1,0477



Note integrative alla relazione semestrale al 30 giugno 2022

1.) Indicazioni 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 Mémorial è stato sostituito dalla nuova piattaforma informativa Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") del Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo a partire dal 1° giugno 2016. 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. B-155427. La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

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. 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 annuale 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 delle relazioni annuali.

1. Il patrimonio netto del fondo è espresso in euro (EUR) ("Valuta di denominazione")
2. Il valore unitario della quota ("Valore unitario della quota") è espresso nella valuta indicata nel Supplemento al prospetto informativo ("Valuta del fondo"), salvo qualora, in relazione ad altre eventuali classi di quote, nel suddetto Supplemento non sia indicata una valuta diversa da quella del fondo ("Valuta della classe di quote").
3. Il valore unitario è calcolato dalla Società di gestione o da un suo delegato sotto la supervisione del Depositario ogni giorno che sia un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, ad eccezione del 24 e del 31 dicembre di ogni anno ("Giorno di valutazione") e arrotondato a due cifre decimali. La Società di gestione può adottare una disposizione diversa per il fondo, tenendo conto che il valore della quota 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 l'emissione, il rimborso e/o la conversione di quote sulla base di un valore unitario determinato il 24 dicembre e/o il 31 dicembre di qualsiasi 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. Nella misura in cui le informazioni sulla situazione del patrimonio del fondo nel suo complesso devono essere fornite nelle relazioni annuali e semestrali e in altre statistiche finanziarie sulla base delle disposizioni di legge o in conformità alle norme del Regolamento di gestione, il patrimonio del fondo è convertito nella valuta di riferimento. Il patrimonio netto del fondo si calcola su questa base:

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, vengono valutati all'ultima quotazione disponibile, che garantisce una valutazione attendibile. Citato nel Supplemento 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, 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. Citato nel Supplemento al Prospetto informativo del fondo.

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

c) 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) Se i rispettivi prezzi non sono in linea con il mercato, se gli strumenti finanziari di cui alla lettera b) non sono negoziati su un mercato regolamentato e se non sono stati determinati prezzi per gli strumenti finanziari diversi da quelli di cui alle lettere da a) a d), tali strumenti finanziari sono valutati come gli altri attivi legalmente ammessi al rispettivo valore di mercato determinato dalla Società di gestione in buona fede e secondo regole di valutazione generalmente riconosciute e verificabili (ad esempio modelli di valutazione adeguati che tengano conto delle condizioni di mercato correnti).

f) La liquidità è valutata al valore nominale più 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. I profitti e le perdite delle operazioni di cambio sono aggiunti o dedotti a seconda del caso

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. I profitti e le perdite delle operazioni di cambio sono aggiunti o dedotti a seconda del caso Citato nel Supplemento 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. Al patrimonio del fondo si applica nel Granducato di Lussemburgo unicamente la cosiddetta "taxe d'abonnement" ridotta pari allo 0,05% 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 dovuta trimestralmente sul rispettivo patrimonio netto del fondo alla fine del 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.

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

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.

Conti correnti in valuta estera, laddove disponibili, sono convertiti nella valuta del fondo.

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

8.) Commissione di performance

La Società di gestione percepisce una commissione di performance ("Performance fee") pari al 20% della performance superiore al 5% (hurdle rate), che può essere prelevata dal fondo dalla classe di quote interessata alla fine dell'esercizio. Il rispettivo aumento di valore viene calcolato secondo il cosiddetto metodo della rivalutazione netta del capitale, ossia il calcolo viene effettuato per il fondo sulla base del valore netto d'inventario per quota valido alla fine dell'esercizio precedente in cui è stata versata l'ultima partecipazione agli utili. Nell'anno della prima emissione delle quote, il calcolo si effettua sulla base del prezzo di prima emissione

Qualora il valore della quota al termine dell'esercizio conclusosi presenti un incremento di valore rispetto valore di inventario netto al termine dell'esercizio precedente, il quale incremento non superi tuttavia l'Hurdle Rate, questo ultimo valore della quota netta dell'esercizio conclusosi è l'High Watermark per l'esercizio successivo.

Qualora in un esercizio debbano essere iscritte riduzioni di valore netto, per il calcolo della Performance Fee, queste devono essere riportate agli esercizi successivi in modo tale che non verrà corrisposta alcuna Performance Fee finché il valore della quota resta inferiore all'importo al quale era maturato per l'ultima volta il diritto al pagamento della Performance Fee (principio dell'High Watermark).

Queste imposte si intendono al netto di un'eventuale imposta sul valore aggiunto.

Per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2022 non sono state addebitate commissioni di performance.

9.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera

a.) Numero 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 (A), n. di valore 19770878
 Ethna-AKTIV, classe di quote (A), 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 (SIA USD-T), n. di valore 22829774
 Ethna-AKTIV, classe di quote (SIA USD-T), n. di valore 22829881

35

b.) Total Expense Ratio (TER) in conformità alla Linea guida della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (versione al 5 agosto 2021):

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:

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

* 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

In conformità alla Linea guida della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (aggiornata al 5 agosto 2021), il seguente TER è stato calcolato in percentuale per il periodo dal 1° luglio 2021 al 30 giugno 2022:

Ethna-AKTIV	TER svizzero in % senza commissione di performance	TER svizzero in % con commissione di performance
Classe di quote (A)	1,85	1,88
Classe di quote (T)	1,84	1,87
Classe di quote (CHF-A)	1,85	1,85
Classe di quote (CHF-T)	1,86	1,86
Classe di quote (SIA-A)	1,25	1,37
Classe di quote (SIA-T)	1,25	1,45
Classe di quote (SIA-CHF-T)	1,26	1,35
Classe di quote (USD-A)	2,03	2,18
Classe di quote (USD-T)	1,87	2,05
Classe di quote (SIA-USD-T)	1,30	1,60

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 sul sito www.swissfunddata.ch.

10.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2022, il prospetto informativo è stato modificato. Sono entrate in vigore le seguenti modifiche:

- Implementazione del Regolamento sulla Tassonomia
- Implementazione delle Linee Guida ESMA sulle performance fee
- Adeguamenti del modello

Con effetto a decorrere dal 1° maggio 2022, il prospetto informativo è stato modificato. In futuro nel fondo sono considerati i Principal Adverse Impacts (“PAIS”).

Conflitto Russia/Ucraina

A seguito delle misure decise in tutto il mondo dopo l’ingresso a fine febbraio 2022 di truppe russe in Ucraina, soprattutto le borse europee hanno segnato forti perdite. I mercati finanziari, così come l’economia globale, vedono nel medio termine un futuro dominato soprattutto dall’insicurezza. Non si possono prevedere gli effetti sul valore delle attività del fondo derivanti dal conflitto in atto in Ucraina. Il fondo non ha mai avuto né ha attualmente alcun investimento correlato alla Russia o alla Bielorussia, per cui non ha risentito delle sanzioni imposte a questi paesi, tuttavia non ha potuto sottrarsi completamente agli effetti generali sui mercati globali.

Al momento della redazione di questa relazione secondo la società di gestione non vi sono segnali sfavorevoli per una prosecuzione dell’attività del fondo, né vi sono stati problemi di valutazione o di liquidità.

36 La società di gestione ha messo in atto le misure di vigilanza e controllo corrispondenti per controllare con la massima tempestività gli effetti sul fondo.

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. Uno dei molti indicatori a tale riguardo sono le perdite giornaliere in quasi tutti i principali indici nel marzo 2020.

Gli sviluppi conseguenti all’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 generali, chiusura delle frontiere o misure di più ampia portata, non ancora in vigore alla data della revisione contabile in Lussemburgo, sarebbe così garantita una continuazione illimitata della gestione dei fondi. 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. Ciascun collaboratore all’interno di un team ha una formazione esauriente ed è in grado di rilevare il lavoro di colleghi eventualmente 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 nel fondo.
3. Le informazioni sugli ultimi sviluppi del mercato per il fondo 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 periodo non si sono verificati altri cambiamenti o eventi di rilievo.

11.) 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 della relazione del fondo d’investimento non sono state utilizzate operazioni di finanziamento tramite titoli o total return swap ai sensi di tale regolamento. Di conseguenza, nella relazione annuale non devono essere indicati i dati di cui all’articolo 13 di detto regolamento.

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

Amministrazione, distribuzione e consulenza

37

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:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
Membri del Consiglio di amministrazione:	Skender Kurtovic ETHENEA Independent Investors S.A.
	Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) 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:
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:

38

**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 nella Repubblica
federale di Germania:**

Rappresentante in Svizzera:

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Rappresentante 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

39

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:

Société Générale Securities Services
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.
Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.U. – Succursale di Milano
Via Bocchetto 6
IT-20123 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
Tel. +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

