

Ethna-DEFENSIV

Relazione semestrale
al 30 giugno 2015

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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

R.C.S. Lussemburgo B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Nel caso di divergenze tra il testo in lingua tedesca e le traduzioni, farà fede la versione tedesca.

Indice

	Pagina
Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell'Ethna-DEFENSIV	3-4
Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-DEFENSIV	5
Stato patrimoniale dell'Ethna-DEFENSIV al 30 giugno 2015	7
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015	15
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2015	20
Amministrazione, distribuzione e consulenza	23

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

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

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

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

La denominazione dell'Ethna-GLOBAL Defensiv è stata modificata in Ethna-DEFENSIV con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2015.

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

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

	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (SIA-A) *	Classe di quote (SIA-T) *	Classe di quote (R-A) **
Codice titolo:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS	A12EH8
Codice ISIN:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365	LU1134012738
Commissione di sottoscrizione:	fino al 2,50 %	fino al 2,50 %	fino al 2,50 %	fino al 2,50 %	fino all'1,00 %
Commissione di rimborso:	nessuno	nessuno	nessuno	nessuno	nessuno
Commissione di gestione:	0,90 % annuo	0,90 % annuo	0,60 % annuo	0,60 % annuo	1,20 % annuo
Investimento minimo:	nessuna	nessuna	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	nessuna
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR

	Classe di quote (R-T) **	Classe di quote (SIA-CHF-T)
Codice titolo:	A12EH9	A12GN4
Codice ISIN:	LU1134013462	LU1157022895
Commissione di sottoscrizione:	fino all'1,00 %	fino al 2,50 %
Commissione di rimborso:	nessuno	nessuno
Commissione di gestione:	1,20 % annuo	0,60 % annuo
Investimento minimo:	nessuna	1.000.000,- CHF
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	capitalizzazione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	CHF

* Le classi di quote (SIA-A) e (SIA-T) sono riservate agli investitori istituzionali.

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

Ripartizione geografica dell'Ethna-DEFENSIV

Ripartizione geografica	
Stati Uniti d'America	30,89 %
Isole Vergini britanniche	4,66 %
Francia	4,53 %
Portogallo	4,35 %
Norvegia	4,14 %
Spagna	3,99 %
Isole Cayman	3,92 %
Italia	3,64 %
Germania	3,60 %
Paesi Bassi	3,60 %
Regno Unito	3,23 %
Australia	2,33 %
Bahamas	1,75 %
Emirati arabi uniti	1,54 %
Islanda	1,35 %
Bermuda	1,24 %
Corea del Sud	1,21 %
Lussemburgo	0,94 %
Istituzioni sovranazionali	0,86 %
Svizzera	0,82 %
Cina	0,82 %
Hong Kong	0,78 %
Messico	0,78 %
Svezia	0,60 %
Bahrein	0,53 %
Cile	0,40 %
Irlanda	0,40 %
Israele	0,40 %
Canada	0,27 %
Panama	0,16 %
Repubblica ceca	0,15 %
Belgio	0,14 %
Danimarca	0,09 %
Cipro	0,09 %
Portafoglio titoli	88,20 %
Opzioni	0,02 %
Contratti a termine	-0,13 %
Depositi bancari	11,94 %
Debiti verso banche	0,00 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,03 %
	100,00 %

3

Ripartizione per settori economici dell'Ethna-DEFENSIV

4

Ripartizione economica	
Titoli di Stato	24,33 %
Banche	18,21 %
Vendita all'ingrosso e al dettaglio	6,90 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	6,07 %
Energia	3,78 %
Assicurazioni	3,76 %
Materiali	3,40 %
Mezzi di comunicazione	2,93 %
Software e servizi	2,68 %
Servizi di pubblica utilità	2,18 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	2,16 %
Alimenti, bevande e tabacco	1,72 %
Altro	1,68 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	1,61 %
Beni strumentali	1,60 %
Trasporto	1,51 %
Attrezzature e servizi sanitari	1,04 %
Automezzi e componenti	1,01 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	1,00 %
Servizi commerciali e professionali	0,27 %
Vendita al dettaglio di alimenti e beni di prima necessità	0,14 %
Servizi di telecomunicazione	0,13 %
Prodotti durevoli e tessili	0,09 %
Portafoglio titoli	88,20 %
Opzioni	0,02 %
Contratti a termine	-0,13 %
Depositi bancari	11,94 %
Debiti verso banche	0,00 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,03 %
	100,00 %

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-DEFENSIV

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo al 30 giugno 2015

5

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 954.522.082,68)	988.033.578,26
Opzioni	203.892,26
Depositi bancari	133.738.491,54
Interessi attivi	8.877.147,19
Crediti da dividendi	19.918,83
Crediti da vendite di quote	2.763.388,40
	1.133.636.416,48
Debiti verso banche	-39.137,50
Debiti da rimborsi di quote	-822.574,17
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine	-1.472.840,53
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	-724.326,57
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-9.389.950,67
Altre passività *	-1.028.795,82
	-13.477.625,26
Patrimonio netto del fondo	1.120.158.791,22

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

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	612.485.804,14 EUR
Quote in circolazione	4.412.413,120
Valore della quota	138,81 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	481.036.610,25 EUR
Quote in circolazione	3.053.595,526
Valore della quota	157,53 EUR

6

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	6.908.423,22 EUR
Quote in circolazione	13.137,444
Valore della quota	525,86 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	10.556.294,89 EUR
Quote in circolazione	20.774,002
Valore della quota	508,15 EUR

Classe di quote (R-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	33.351,18 EUR
Quote in circolazione	339,795
Valore della quota	98,15 EUR

Classe di quote (R-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	3.846.340,60 EUR
Quote in circolazione	39.384,946
Valore della quota	97,66 EUR

Classe di quote (SIA-CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	5.291.966,94 EUR
Quote in circolazione	11.165,000
Valore della quota	473,98 EUR
Valore della quota	491,04 CHF*

* Convertito in euro ai tassi di cambio

al 30 giugno 2015
1 EUR = 1,0360 CHF

Stato patrimoniale dell'Ethna-DEFENSIV al 30 giugno 2015

Stato patrimoniale al 30 giugno 2015

7

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Belgio								
BE0003562700	Delhaize Group	EUR	20.000	0	20.000	76,6400	1.532.800,00	0,14
							1.532.800,00	0,14
Danimarca								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	25.000	5.000	20.000	365,8000	980.618,18	0,09
							980.618,18	0,09
Germania								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	25.000	17.000	8.000	141,1500	1.129.200,00	0,10
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	44.000	30.000	14.000	127,5500	1.785.700,00	0,16
DE0005439004	Continental AG	EUR	8.000	0	8.000	212,1500	1.697.200,00	0,15
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	30.000	0	30.000	27,1550	814.650,00	0,07
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	80.000	40.000	40.000	34,3950	1.375.800,00	0,12
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	20.000	5.000	15.000	72,2100	1.083.150,00	0,10
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	20.000	0	20.000	77,2900	1.545.800,00	0,14
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	40.000	0	40.000	27,4750	1.099.000,00	0,10
							10.530.500,00	0,94
Francia								
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	25.000	0	25.000	68,3300	1.708.250,00	0,15
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	30.000	10.000	20.000	54,8100	1.096.200,00	0,10
FR0000125338	Cap Gemini S.A.	EUR	20.000	0	20.000	80,2300	1.604.600,00	0,14
FR0012789949	Europcar Groupe S.A.	EUR	60.000	0	60.000	11,9700	718.200,00	0,06
FR0010208488	GdF Suez S.A. (Engie)	EUR	100.000	0	100.000	16,8500	1.685.000,00	0,15
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	100.000	0	100.000	14,0550	1.405.500,00	0,13
							8.217.750,00	0,73
Regno Unito								
GB00BLY2F708	Card Factory Plc.	GBP	160.000	0	160.000	3,2180	727.128,94	0,06
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	25.675	0	25.675	26,9150	975.911,07	0,09
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	20.000	0	20.000	33,2350	938.709,22	0,08
							2.641.749,23	0,23
Italia								
IT0004781412	UniCredit S.p.A	EUR	300.000	100.000	200.000	6,0000	1.200.000,00	0,11
							1.200.000,00	0,11
Canada								
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	120.000	30.000	90.000	16,3600	1.320.656,56	0,12
							1.320.656,56	0,12

* PNF= Patrimonio netto del fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2015

8

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF*
Paesi Bassi								
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	155.000	55.000	100.000	13,1300	1.313.000,00	0,12
NL0000400653	Gemalto NV	EUR	20.000	10.000	10.000	82,0100	820.100,00	0,07
							2.133.100,00	0,19
Svizzera								
CH0012410517	Baloise Holding AG	CHF	12.000	0	12.000	114,9000	1.330.888,03	0,12
CH0210483332	Cie Financiere Richemont SA	CHF	14.000	0	14.000	77,7000	1.050.000,00	0,09
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	23.000	0	23.000	68,9500	1.530.743,24	0,14
CH0012005267	Novartis AG	CHF	99.000	85.000	14.000	92,3000	1.247.297,30	0,11
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	20.000	36.000	7.000	263,4000	1.779.729,73	0,16
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	12.000	6.000	6.000	386,2000	2.236.679,54	0,20
							9.175.337,84	0,82
Stati Uniti d'America								
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	15.000	0	15.000	69,1800	930.756,12	0,08
US0185811082	Alliance Data Systems Corporation	USD	6.000	0	6.000	291,4500	1.568.481,48	0,14
US0304201033	American Waters Works Co. Inc. -NEW-	USD	30.000	0	30.000	48,9300	1.316.620,32	0,12
US0378331005	Apple Inc.	USD	50.000	30.000	20.000	124,5300	2.233.922,32	0,20
US1510201049	Celgene Corporation	USD	31.000	11.000	20.000	114,9100	2.061.350,79	0,18
US1567821046	Cerner Corporation	USD	14.000	0	14.000	68,2300	856.776,39	0,08
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	50.000	0	50.000	27,5400	1.235.088,35	0,11
US2193501051	Corning Inc.	USD	50.000	0	50.000	19,7000	883.487,31	0,08
US2786421030	eBay Inc.	USD	20.000	0	20.000	59,3700	1.065.028,25	0,10
US2686481027	EMC Corporation	USD	90.000	0	90.000	25,9900	2.098.035,70	0,19
US37045V1008	General Motors Co.	USD	30.000	0	30.000	33,2300	894.160,91	0,08
US38259P5089	Google Inc. -A-Share ¹⁾	USD	0	0	8.000	541,2500	3.883.756,39	0,35
US4370761029	Home Depot Inc.	USD	15.000	0	15.000	110,5400	1.487.218,58	0,13
US4595061015	International Flavors & Fragrances	USD	10.000	0	10.000	109,2900	980.267,29	0,09
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	14.000	0	14.000	97,6800	1.226.585,34	0,11
US6311031081	NASDAQ OMX Group Inc.	USD	30.000	0	30.000	48,5500	1.306.395,19	0,12
US6819191064	Omnicom Group Inc.	USD	10.000	0	10.000	69,2000	620.683,47	0,06
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	40.000	0	40.000	40,4200	1.450.174,90	0,13
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	0	0	10.000	93,6900	840.344,43	0,08
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	10.000	0	10.000	87,2900	782.940,17	0,07
US82968B1035	Sirius XM Holdings Inc.	USD	300.000	0	300.000	3,7100	998.295,81	0,09
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	14.000	7.000	7.000	129,4500	812.763,48	0,07
US91529Y1064	Unum Group	USD	20.000	0	20.000	35,6300	639.160,46	0,06
							30.172.293,45	2,72
Titoli negoziati in borsa							67.904.805,26	6,09
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
Italia								
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	61.680	0	61.680	10,8000	666.144,00	0,06
							666.144,00	0,06
Paesi Bassi								
NL0011031208	Mylan NV	USD	30.000	0	30.000	67,6300	1.819.804,47	0,16
							1.819.804,47	0,16
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							2.485.948,47	0,22
Azioni, diritti e buoni di godimento							70.390.753,73	6,31

* PNF= Patrimonio netto del fondo

¹⁾ Questo titolo è totalmente o parzialmente oggetto di un'operazione di vendita di opzioni su titoli. Il totale degli impegni delle opzioni circolanti alla data di riferimento, valutate al prezzo di base, è pari a USD 4.680.000,00.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2015

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
Obbligazioni							
Titoli negoziati in borsa							
AUD							
AU0000HESHA5	6,000 % Hypotheekbank Frankfurt AG v.06(2016)	0	0	2.000.000	103,6140	1.422.682,96	0,13
						1.422.682,96	0,13
EUR							
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN Fix- to-Float v.13(2043)	0	0	5.000.000	111,2490	5.562.450,00	0,50
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	1.471.000	0	1.471.000	101,0000	1.485.710,00	0,13
XS0181369454	1,072 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.	0	0	10.672.000	79,0000	8.430.880,00	0,75
XS0203470157	0,537 % AXA S.A. FRN v.04(2049)	3.750.000	10.000.000	13.800.000	77,2500	10.660.500,00	0,95
XS0212581564	0,833 % Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN v.08(Perp.)	6.000.000	0	6.000.000	65,8980	3.953.880,00	0,35
XS0207764712	1,402 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	65,9220	1.318.440,00	0,12
XS0821168423	9,000 % Delta Lloyd Levensverzekering NV FRN v.12(2042)	5.000.000	0	5.000.000	120,3000	6.015.000,00	0,54
XS1207079499	1,750 % Emirates NBD PJSC EMTN Reg.S. v.15(2022)	4.000.000	0	4.000.000	94,1380	3.765.520,00	0,34
FR0011942283	3,875 % GdF Suez S.A. (Engie) Reg.S. Fix-To-Float Perp.	0	0	1.500.000	101,5000	1.522.500,00	0,14
IT0004898034	4,500 % Italien v.13(2023)	15.000.000	0	15.000.000	117,4240	17.613.600,00	1,57
IT0005028003	2,150 % Italien v.14(2021)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	102,4680	10.246.800,00	0,91
IT0005001547	3,750 % Italien v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	111,3370	11.133.700,00	0,99
XS1090450047	2,500 % NET4GAS s.r.o. Reg.S. v.14(2021)	0	0	1.600.000	102,9100	1.646.560,00	0,15
XS0200688256	0,704 % Nordea Bank AB FRN Perp.	9.000.000	0	9.000.000	75,0000	6.750.000,00	0,60
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)	32.000.000	0	32.000.000	97,9300	31.337.600,00	2,79
PTOTEAOE0021	4,950 % Portugal v.08(2023)	15.000.000	0	15.000.000	116,6700	17.500.500,00	1,56
DE000A0E6C37	5,250 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN Perp.	4.200.000	0	4.200.000	99,1500	4.164.300,00	0,37
XS0205935470	5,500 % Royal Bank of Scotland Plc. Perp.	1.000.000	0	1.000.000	99,0160	990.160,00	0,09
XS1212470972	3,250 % Schaeffler Finance B.V. Reg.S. v.15(2025)	3.000.000	1.500.000	1.500.000	94,4500	1.416.750,00	0,13
ES00000126Z1	1,600 % Spagna Reg.S. v.15(2025)	35.500.000	0	35.500.000	93,5300	33.203.150,00	2,95
ES00000123X3	4,400 % Spanien v.13(2023)	25.000.000	15.000.000	10.000.000	116,9900	11.699.000,00	1,04
XS1172297696	5,000 % VTG Finance S.A. Fix-to- float Perp.	8.000.000	0	8.000.000	98,0000	7.840.000,00	0,70
						198.257.000,00	17,67
NLG							
NL0000120004	4,156 % Aegon NV Stufenzinsanleihe Perp.	2.200.000	0	2.200.000	57,2500	571.536,18	0,05
						571.536,18	0,05
NOK							
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	0	0	80.000.000	108,1200	9.818.602,86	0,88
NO0010724743	2,450 % Oslo v.14(2023)	0	0	100.000.000	99,7200	11.319.726,66	1,01
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	98,0270	4.451.018,23	0,40
						25.589.347,75	2,29

* PNF= Patrimonio netto del fondo

Stato patrimoniale al 30 giugno 2015

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF*
USD							
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	0	0	10.000.000	105,3900	9.452.865,73	0,84
XS0863524277	3,625 % Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	0	0	5.000.000	99,3500	4.455.556,55	0,40
XS0913601950	4,125 % Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	97,2300	4.360.480,76	0,39
XS0860855344	3,250 % Amber Circle Funding Ltd. v.12(2022)	5.000.000	0	20.200.000	98,1700	17.786.653,51	1,59
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	0	0	20.000.000	109,2620	19.600.322,90	1,75
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	2.000.000	0	6.000.000	110,8300	5.964.481,12	0,53
USG1035JAB47	5,603 % Bermuda v.10(2020)	5.000.000	0	5.000.000	105,7500	4.742.577,81	0,42
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	0	0	10.200.000	100,6500	9.208.269,80	0,82
XS1143041314	4,250 % CDB Leasing Co. Ltd. EMTN v.14(2024)	0	0	6.000.000	98,2060	5.285.101,80	0,47
USP2205JAH34	4,875 % Cencosud S.A. Reg.S. v.12(2023)	0	0	5.000.000	100,8480	4.522.737,47	0,40
USG2117CAC67	5,625 % Cina Cinda Finance Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	10.000.000	106,0570	9.512.691,72	0,85
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	0	0	10.200.000	99,5000	9.103.058,57	0,81
USF2893TAE67	5,600 % Electricite de France S.A. Reg.S. v.10(2040)	0	0	5.000.000	111,2100	4.987.442,82	0,45
XS1138457590	3,250 % Emirates NBD EMTN v.14(2019)	0	0	10.000.000	100,2300	8.990.043,95	0,80
US302154AW97	5,125 % Export-Import Bank of Korea v.10(2020)	0	0	3.000.000	111,7400	3.006.727,06	0,27
XS0934113076	5,875 % Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	6.000.000	4.832.000	1.168.000	92,1500	965.388,82	0,09
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	9.000.000	0	9.000.000	100,3130	8.097.739,71	0,72
USX34650AA31	5,875 % Island Reg.S. v.12(2022)	0	0	15.000.000	112,1600	15.090.142,61	1,35
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	5.000.000	101,1500	4.536.281,28	0,40
XS1106496067	0,409 % Kommunalbanken AS Reg.S. FRN v.14(2021)	0	0	12.000.000	99,9980	10.763.081,89	0,96
US500769GK42	2,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2024)	0	0	10.000.000	99,4400	8.919.185,58	0,80
US500769GG30	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2017)	0	0	10.000.000	99,5900	8.932.639,70	0,80
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd. v.12(2022)	0	0	2.000.000	100,6800	1.806.081,26	0,16
XS1062852253	3,250 % MDC - GMTN BV Reg.S. v.14(2022)	0	0	10.000.000	101,9340	9.142.882,77	0,82
US698299BD54	4,000 % Panama v.14(2024)	0	0	2.000.000	99,9100	1.792.268,36	0,16
XS1242956966	5,500 % Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	2.500.000	0	2.500.000	100,4830	2.253.184,14	0,20
US717081DM28	3,400 % Pfizer, Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,0500	4.486.949,50	0,40
XS0836488485	3,300 % SGSP Australia Assets Proberity Ltd. v.12(2023)	0	0	10.000.000	95,5500	8.570.275,36	0,77
USG8201JAC56	3,250 % Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd. Reg.S. v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	94,4000	846.712,71	0,08
XS1107562321	0,619 % Standard Chartered Plc. Reg.S. FRN v.14(2017)	0	0	5.000.000	99,5390	4.464.032,65	0,40
XS1219971774	3,200 % Standard Chartered Plc. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	94,2900	4.228.630,37	0,38
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	96,3000	8.637.545,97	0,77
US302154BN89	3,250 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	6.000.000	0	6.000.000	97,9000	5.268.633,96	0,47

* PNF= Patrimonio netto del fondo

Stato patrimoniale al 30 giugno 2015

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
USD (segue)							
US302154BT59	2,875 % The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	6.000.000	0	6.000.000	97,0700	5.223.966,28	0,47
US90264AAA79	6,243 % UBS Preferred Funding Trust V Fix-to-Float Perp.	15.000.000	0	15.000.000	101,8750	13.706.386,22	1,22
US912828F213	2,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	20.000.000	0	20.000.000	100,6992	18.064.260,29	1,61
US912828G385	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	0	25.000.000	99,4766	22.306.162,66	1,98
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	0	20.000.000	100,6523	18.055.851,47	1,61
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust v.06 FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	98,9000	8.870.750,74	0,79
US94974BEV80	4,600 % Wells Fargo & Co. v.11(2021)	0	2.000.000	3.000.000	109,2600	2.939.994,62	0,26
						318.948.040,49	28,46
Titoli negoziati in borsa						544.788.607,38	48,60
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
XS1249493948	1,750 % Archer-Daniels-Midland Co. v.15(2023)	1.500.000	0	1.500.000	99,9500	1.499.250,00	0,13
DE000A13R5N7	7,250 % German Pellets GmbH v.14(2019)	1.000.000	0	6.000.000	101,0000	6.060.000,00	0,54
						7.559.250,00	0,67
USD							
USG01719AE63	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	10.000.000	95,7700	8.590.008,07	0,77
US023135AJ58	2,500 % Amazon.com Inc. v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	94,4500	4.235.805,90	0,38
US023135AM87	3,300 % Amazon.com Inc. v.14(2021)	0	0	5.000.000	100,9700	4.528.208,81	0,40
US023135AN60	3,800 % Amazon.com Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	10.000.000	99,6700	8.939.815,23	0,80
US025816BD05	2,650 % American Express Co. v.13(2022)	5.000.000	0	5.000.000	96,2800	4.317.876,04	0,39
US037833AK68	2,400 % Apple Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	20.000.000	95,0700	17.054.444,34	1,52
US03938LAZ76	6,125 % ArcelorMittal S.A. v.15(2025)	7.000.000	4.000.000	3.000.000	99,6100	2.680.330,07	0,24
USQ0426RNB07	4,500 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	10.000.000	100,1200	8.980.177,59	0,80
US056752AF54	3,000 % Baidu Inc. v.15(2020)	4.000.000	0	4.000.000	99,3600	3.564.804,02	0,32
US05574LFY92	3,250 % BNP Paribas S.A. MTN v.13(2023)	8.000.000	0	8.000.000	99,0000	7.103.776,12	0,63
US124857AP86	3,500 % CBS Corporation v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	95,1400	12.800.251,14	1,14
USG21184AB52	4,250 % China Cinda Finance 2015 I Ltd. Reg.S. v.15(2025)	14.000.000	0	14.000.000	95,5650	12.000.269,08	1,07
USG22004AE89	3,400 % CNPC General Capital Ltd. v.13(2023)	0	0	9.000.000	95,3700	7.698.717,37	0,69
US189754AA23	4,250 % Coach, Inc. v.15(2025)	10.550.000	0	10.550.000	96,0000	9.084.222,80	0,81
US191216BG40	2,450 % Coca-Cola Co. v.13(2020)	10.225.000	0	10.225.000	100,9300	9.256.518,52	0,83
US2027A1HL45	0,831 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. FRN v.14(2019)	0	0	5.000.000	99,6560	4.469.279,76	0,40
US20826FAG19	3,350 % ConocoPhillips v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	97,6500	2.627.589,92	0,23

* PNF= Patrimonio netto del fondo

Stato patrimoniale al 30 giugno 2015

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF*
USD (segue)							
US21685WDD65	3,875 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA v.12(2022)	50.000	0	8.050.000	103,6200	7.481.756,21	0,67
US219868BS46	4,375 % Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	0	0	10.000.000	106,8700	9.585.613,06	0,86
USG2444PAA50	3,250 % COSL Finance BVI Ltd. v.12(2022)	0	0	8.000.000	94,4800	6.779.442,10	0,61
XS0928126340	3,500 % CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	0	0	10.000.000	96,8700	8.688.671,63	0,78
US25152RXA66	3,700 % Deutsche Bank AG/ London v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	97,7900	4.385.595,12	0,39
US277432AR19	3,800 % Eastman Chemical Corporation v.14(2025)	0	0	5.050.000	98,8100	4.475.652,52	0,40
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	0	0	10.000.000	95,3400	8.551.439,59	0,76
US36962G6F61	3,150 % General Electric Capital Corporation v.12(2022)	0	0	15.000.000	99,8600	13.435.285,68	1,20
US37045XAS53	4,000 % General Motors Financial Co. v.15(2025)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	97,0600	4.352.856,76	0,39
USU37342AF62	3,600 % Georgia-Pacific LLC Reg.S. v.14(2025)	0	0	10.000.000	99,3890	8.914.611,18	0,80
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	0	19.800.000	99,7000	17.706.161,99	1,58
US45580KAC27	3,231 % Industrial & Commercial Bank of China Ltd. (NY Branch) v.14(2019)	0	0	10.000.000	101,9350	9.142.972,46	0,82
US456837AC74	5,775 % ING Groep NV FRN Perp.	5.000.000	0	5.000.000	101,3750	4.546.371,87	0,41
US457153AG90	4,950 % Ingram Micro Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	102,2520	9.171.405,51	0,82
US46625HJX98	3,625 % Jpmorgan Chase & Co. v.14(2024)	8.000.000	0	8.000.000	99,1000	7.110.951,65	0,63
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,5000	4.507.130,68	0,40
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks, Inc. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	100,0000	2.690.824,29	0,24
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	12.000.000	0	12.000.000	96,5000	10.386.581,76	0,93
US496902AN77	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	2.000.000	0	2.000.000	94,6880	1.698.591,80	0,15
USU3155LAG24	3,500 % Medtronic Plc. Reg.S. v.14(2025)	0	0	5.000.000	99,4000	4.457.798,91	0,40
US595112BD40	5,250 % Micron Technology Inc. 144A v.15(2023)	5.000.000	0	5.000.000	95,9380	4.302.538,34	0,38
USQ66511AC26	4,200 % Newcrest Finance Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	0	2.000.000	93,1600	1.671.181,27	0,15
US71656MBD02	4,500 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.15(2026)	10.000.000	0	10.000.000	96,9000	8.691.362,45	0,78
US747525AF05	3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025)	8.000.000	0	8.000.000	96,8700	6.950.937,30	0,62
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	0	7.000.000	100,3000	6.297.425,78	0,56
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	100.000	0	10.100.000	98,1000	8.886.985,38	0,79
US82967NAU28	5,375 % Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)	6.000.000	0	6.000.000	96,3750	5.186.563,82	0,46
US85771PAN24	3,700 % Statoil ASA v.13(2024)	5.000.000	0	5.000.000	102,4600	4.595.030,94	0,41
US85771PAX06	3,250 % Statoil ASA v.14(2024)	0	0	6.000.000	99,1700	5.336.980,90	0,48
US89153VAG41	3,700 % Total Capital Intl. v.13(2024)	5.000.000	0	5.000.000	102,4100	4.592.788,59	0,41
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	96,1000	8.619.607,14	0,77

* PNF= Patrimonio netto del fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2015

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
USD (segue)							
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	0	0	5.000.000	96,8900	4.345.232,76	0,39
US92553PAX06	3,875 % Viacom Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	0	5.000.000	97,4200	4.369.001,70	0,39
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	0	10.000.000	96,5300	8.658.175,62	0,77
US94974BGA26	3,300 % Wells Fargo & Co v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	97,8300	4.387.389,00	0,39
						362.893.010,54	32,41
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						370.452.260,54	33,08
Titoli non quotati							
AUD							
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	116,6230	2.401.956,61	0,21
						2.401.956,61	0,21
Titoli non quotati						2.401.956,61	0,21
Obbligazioni						917.642.824,53	81,89
Portafoglio titoli						988.033.578,26	88,20
Opzioni							
Posizioni lunghe							
EUR							
Call su DAX Performance-Index marzo 2016/12.800,00		173	0	173		161.322,50	0,01
Call su DAX Performance-Index marzo 2016/13.400,00		260	0	260		121.680,00	0,01
						283.002,50	0,02
Posizioni lunghe						283.002,50	0,02
Posizioni corte							
USD							
Call su Google, Inc. luglio 2015/585,00		0	80	-80		-7.462,55	0,00
Put su AutoZone Inc. luglio 2015/670,00		0	40	-40		-28.235,72	0,00
Put su Gilead Sciences, Inc. luglio 2015/115,00		0	200	-200		-43.411,97	0,00
						-79.110,24	0,00
Posizioni corte						-79.110,24	0,00
Opzioni							
						203.892,26	0,02
Contratti a termine							
Posizioni lunghe							
EUR							
DAX Performance-Index Future settembre 2015		100	60	40		-342.862,50	-0,03
						-342.862,50	-0,03
USD							
Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future luglio 2015		100	0	100		152.031,57	0,01
CME 3MO Euro-Dollar Future marzo 2017		3.500	3.000	500		117.723,56	0,01
						269.755,13	0,02
Posizioni lunghe						-73.107,37	-0,01

* PNF= Patrimonio netto del fondo

13

Stato patrimoniale al 30 giugno 2015

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
Posizioni corte							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2015	3.600	5.000	-1.400		-1.399.733,16	-0,12
						-1.399.733,16	-0,12
Posizioni corte						-1.399.733,16	-0,12
Contratti a termine						-1.472.840,53	-0,13
Depositi bancari - Conto corrente						133.738.491,54	11,94
Debiti verso banche						-39.137,50	0,00
Saldo di altri crediti e debiti						-305.192,81	-0,03
Patrimonio netto in EUR						1.120.158.791,22	100,00

14

Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2015 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta		Contraente	Importo in valuta	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
CHF	Acquisti di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	5.550.000,00	5.368.397,84	0,48
CHF	Vendite di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	9.000.000,00	8.700.401,67	0,78
USD	Vendite di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	596.000.000,00	534.381.524,44	42,34
USD	Vendite di valuta	J.P. Morgan Securities PLC, London	100.000.000,00	89.672.185,39	10,69
USD	Vendite di valuta	UBS AG, Zürich	100.000.000,00	89.681.594,47	10,69

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF *
Posizioni lunghe			
EUR			
DAX Performance-Index Future settembre 2015	40	11.098.000,00	0,99
		11.098.000,00	0,99
USD			
Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future luglio 2015	100	1.558.435,73	0,14
CME 3MO Euro-Dollar Future marzo 2017	500	110.379.854,70	9,85
		111.938.290,43	9,99
Posizioni lunghe		123.036.290,43	10,98
Posizioni corte			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2015	-1.400	-158.475.535,92	-14,14
		-158.475.535,92	-14,14
Posizioni corte		-158.475.535,92	-14,14
Contratti a termine		-35.439.245,49	-3,16

* PNF= Patrimonio netto del fondo

Afflussi e deflussi

dal 1° gennaio al 30 giugno 2015

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015

15

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi	Deflussi
Azioni, diritti e buoni di godimento				
Titoli negoziati in borsa				
Belgio				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	7.000	7.000
Danimarca				
DK0060252690	Pandora AS	DKK	15.000	15.000
Germania				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	10.000	10.000
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	15.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	200.000
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	15.000	15.000
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	20.000	20.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	16.000	16.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	3.000	9.000
DE000A0CAYB2	Wincor Nixdorf AG	EUR	30.000	30.000
Francia				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	70.000	70.000
FR0000121667	Essilor International S.A.	EUR	15.000	15.000
FR0000077919	JC Decaux S.A.	EUR	10.000	10.000
FR0000120271	Total S.A.	EUR	20.000	20.000
FR0000124711	Unibail-Rodamco SE	EUR	9.000	9.000
Regno Unito				
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	30.000	30.000
GB0002162385	Aviva Plc.	GBP	150.000	150.000
GB0030913577	BT Group Plc.	GBP	280.000	280.000
GB00B7KR2P84	EASYJET Plc.	GBP	120.000	120.000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	50.000	50.000
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	25.000	50.000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	100.000	100.000
GB0009223206	Smith & Nephew Plc.	GBP	0	10.000
India				
US8765685024	Tata Motors Ltd. ADR	USD	20.000	20.000
Irlanda				
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	22.000	22.000
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	80.000	80.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015

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.

16

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi	Deflussi
Isole Vergini britanniche				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	15.000	15.000
Canada				
CA2386611024	DAVIDsTEA Inc.	USD	2.000	2.000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	0	60.000
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	4.000	4.000
Liberia				
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	15.000	15.000
Paesi Bassi				
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	12.000	12.000
NL0010831061	Mobileye NV	USD	10.000	10.000
Svezia				
SE0000667925	TeliaSonera AB	SEK	150.000	150.000
Svizzera				
CH0102484968	Julius Bär Gruppe AG	CHF	25.000	25.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	4.000	4.000
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	65.000
Spagna				
ES0105066007	Cellnex Telecom S.A.	EUR	12.500	12.500
Stati Uniti d'America				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	30.000	30.000
US00817Y1082	Aetna Inc.	USD	7.000	7.000
US0367521038	Anthem Inc.	USD	7.000	7.000
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	6.000	6.000
US1113201073	Broadcom Corporation -A-	USD	30.000	30.000
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	20.000	20.000
US1924461023	Cognizant Technology Solution Corporation -A-	USD	16.000	16.000
US20030N1019	Comcast Corporation -A-	USD	20.000	20.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	20.000	20.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	10.000	10.000
US33812L1026	Fitbit Inc.	USD	5.000	5.000
US3441771009	Fogo de Chao Inc.	USD	1.000	1.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	80.000	80.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	22.500	22.500
US3802371076	GoDaddy Inc.	USD	5.000	5.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	22.500
US2441991054	John Deere & Co.	USD	10.000	10.000
US4783661071	Johnson Controls Inc.	USD	40.000	40.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	15.000
US5010441013	Kroger Co.	USD	25.000	25.000
US5850551061	Medtronic Inc.	USD	22.000	22.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	30.000	30.000
US60255W1053	Mindbody Inc.	USD	2.500	2.500
US6081901042	Mohawk Industries Inc.	USD	6.000	6.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	30.000	30.000
US6541061031	Nike Inc. -B-	USD	7.500	7.500
US6974351057	Palo Alto Networks Inc.	USD	5.000	5.000
US7140461093	PerkinElmer Inc.	USD	20.000	20.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	210.000
US7427181091	Procter & Gamble Co.	USD	0	45.000
US8330341012	Snap-On Incorporated	USD	10.000	10.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi	Deflussi
Stati Uniti d'America (segue)			
US8552441094	Starbucks Corporation USD	10.000	10.000
US85590A4013	Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc. USD	22.000	22.000
US86614U1007	Summit Materials Inc. USD	25.000	25.000
US92210H1059	Vantiv Inc. USD	35.000	35.000
US2546871060	Walt Disney Co. USD	7.500	7.500
US9741551033	Wingstop Inc. USD	5.000	5.000
Obbligazioni			
Titoli negoziati in borsa			
AUD			
XS1070531402	4,500 % Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/ Netherlands GMTN v.14(2021)	0	5.000.000
XS1074107910	4,750 % Export-Import Bank of Korea EMTN v.14(2021)	0	5.000.000
XS1130303305	3,625 % Nestlé Holdings Inc. EMTN v.14(2020)	0	5.000.000
XS1061475072	5,000 % UniCredit Bank Luxembourg S.A. EMTN v.14(2019)	0	3.000.000
EUR			
NL0000116150	0,388 % AEGON NV FRN Perp.	0	12.769.800
FR0010154385	1,462 % Casino Guichard Perrachon S.A. FRN Perp.	90.000	10.190.000
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	5.050.000
FI4000106117	0,375 % Finland v.14(2020)	0	5.000.000
IT0004594930	4,000 % Italien v.10(2020)	0	10.000.000
IT0005030504	1,500 % Italien v.14(2019)	0	25.000.000
XS1087815483	0,375 % Kreditanstalt für Wiederaufbau Green Bond v.14(2019)	0	10.000.000
DE000A1RET23	1,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2019)	0	10.000.000
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	0	10.000.000
XS1061697568	1,750 % PepsiCo Inc. v.14(2021)	0	2.000.000
ES00000121O6	4,300 % Spanien, Königreich v.09(2019)	0	25.000.000
XS1169832810	3,250 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.15(2023)	1.500.000	1.500.000
XS1130067140	1,125 % Wells Fargo & Co. Reg.S. EMTN v.14(2021)	2.000.000	6.000.000
NOK			
NO0010313356	4,250 % Norwegen v.06(2017)	40.000.000	40.000.000
NO0010429913	4,500 % Norwegen, Königreich v.08(2019)	40.000.000	40.000.000
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	0	80.000.000
USD			
XS1108163673	0,625 % Bank Nederlandse Gemeenten N.V. Reg.S. v.14(2016)	0	8.000.000
XS0254491268	0,976 % Banque Internationale à Luxembourg v.06(2016)	20.000.000	20.000.000
USF1058YHV32	5,186 % BNP Paribas S.A. Reg.S.Fix-to-float Perp.	18.000.000	18.000.000
USC4949AAD21	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
US302154BM07	2,375 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2019)	0	2.000.000
US912828KQ20	3,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.09(2019)	0	30.000.000
US912828SH49	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	30.000.000
US912828WD88	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	30.000.000
US912828VF46	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	10.000.000	15.000.000
US912828UL23	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	0	5.000.000
US912828A420	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	10.000.000	15.000.000
US912828B337	1,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	30.000.000
US912828WG10	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	20.000.000	25.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
AUD			
XS1082471423	5,375 % Ausnet Services Holdings Ltd. EMTN v.14(2024)	0	5.000.000
AU3CB0216141	5,250 % Bank Nederlandse Gemeenten MTN v.13(2024)	0	20.000.000
AU3CB0222131	4,500 % Fonterra Cooperative Group Ltd. v.14(2021)	0	3.500.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015

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.

18

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi	Deflussi
EUR			
DE000TD09WC0	0,000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG FRN v.14(2018)	0	10.000.000
USD			
US031162BU36	2,200 % Amgen Inc. v.14(2019)	0	8.000.000
US075887BF51	3,734 % Becton, Dickinson & Co. v.14(2024)	0	2.000.000
US714295AB80	3,500 % Perrigo Finance Plc. v.14(2021)	0	3.000.000
USU75000BE57	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. Tr.2 v.14(2024)	0	5.000.000
US883556BH49	3,300 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.14(2022)	0	3.000.000
US92343VCN29	3,000 % Verizon Communications Inc. v.14(2021)	0	4.000.000
Opzioni			
EUR			
	Call su EURO STOXX 50 Index giugno 2015/3.600,00	500	500
	Call su EURO STOXX 50 Index giugno 2015/3.900,00	500	500
	Put su EURO STOXX 50 Index giugno 2015/3.200,00	500	500
USD			
	Call su Apple, Inc. luglio 2015/135,00	200	200
	Call su BlackRock, Inc. febbraio 2015/360,00	60	60
	Call su EUR/USD marzo 15/1,09	150.000.000	150.000.000
	Call su Google, Inc. aprile 2015/585,00	80	80
	Call su Google, Inc. aprile 2015/605,00	40	40
	Call su Google, Inc. maggio 2015/585,00	80	80
	Call su Google, Inc. marzo 2015/595,00	80	80
	Call su IBM Corporation marzo 2015/165,00	100	100
	Put su Alliance Data Systems Corporation giugno 2015/290,00	60	60
	Put su Apple, Inc. giugno 2015/128,00	100	100
	Put su Apple, Inc. maggio 2015/128,00	100	100
	Put su Apple, Inc. marzo 2015/125,00	100	100
	Put su Apple, Inc. marzo 2015/128,00	100	100
	Put su Broadcom Corporation luglio 2015/47,00	200	200
	Put su CBT 10YR US T-Bond Note Future aprile 2015/128,50	2.300	2.300
	Put su Gilead Sciences, Inc. febbraio 2015/95,00	25	25
	Put su Gilead Sciences, Inc. giugno 2015/112,00	200	200
	Put su Oracle Corporation luglio 2015/41,00	250	250
Contratti a termine			
CHF			
	Swiss Market Index Future marzo 2015	25	25
EUR			
	10YR Euro-BTP 6 % Future giugno 2015	2.600	2.600
	10YR Euro-BTP 6 % Future marzo 2015	300	300
	10YR Euro-BTP 6 % Future settembre 2015	1.550	1.550
	DAX Performance-Index Future giugno 2015	530	530
	DAX Performance-Index Future giugno 2015	80	80
	DAX Performance-Index Future marzo 2015	323	343
	DAX Performance-Index Future settembre 2015	20	20
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future giugno 2015	625	625
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future settembre 2015	500	500
	EUREX Euro Stoxx 50 Index Future giugno 2015	250	250
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future marzo 2015	825	985
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future giugno 2015	90	90
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future marzo 2015	25	25

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi	Deflussi
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2015	8.500	8.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2015	1.000	1.000
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future giugno 2015	100	100
	CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2015	425	425

Tassi di cambio

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 30 giugno 2015.

Dollaro australiano	EUR 1 =	AUD	1,4566
Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,7081
Corona danese	EUR 1 =	DKK	7,4606
Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	136,7425
Peso messicano	EUR 1 =	MXN	17,4470
Corona norvegese	EUR 1 =	NOK	8,8094
Corona svedese	EUR 1 =	SEK	9,2116
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,0360
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,1149

Le attività denominate nelle precedenti valute dell'area euro sono state convertite ai tassi di cambio ufficiali.



Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2015

1.) Informazioni generali

Il fondo d'investimento Ethna-DEFENSIV 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 2 gennaio 2007.

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 31 gennaio 2007. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 23 marzo 2015 e l'avviso dell'avvenuto deposito presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo è stato pubblicato sul *Mémorial* in data 30 marzo 2015.

L'Ethna-DEFENSIV 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 ("Legge del 17 dicembre 2010") sotto forma di monofondo con durata illimitata.

La Società di gestione del fondo è ETHENEA Independent Investors S.A. ("Società di gestione"), una società per azioni di diritto lussemburghese con sede legale all'indirizzo 16, Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. La Società di gestione è stata costituita in data 10 settembre 2010 con durata illimitata. Il suo statuto è stato pubblicato sul *Mémorial* il 15 settembre 2010. Le modifiche dello statuto della Società di gestione sono entrate in vigore il 1° gennaio 2015 e sono state pubblicate sul *Mémorial* il 13 febbraio 2015. La Società di gestione è iscritta nel registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo con il numero R.C.S. Luxemburg B-155427.

2.) Principi contabili e Criteri di valutazione

La presente relazione è stata redatta sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società di gestione, conformemente alle disposizioni di legge vigenti in Lussemburgo nonché ai regolamenti relativi alla redazione e alla presentazione dei bilanci.

1. Il patrimonio netto del fondo è espresso in euro (EUR) ("Valuta di riferimento").
2. Il valore unitario della quota ("Valore unitario della quota") è espresso nella valuta indicata in allegato al prospetto informativo ("Valuta del fondo"), salvo qualora, in relazione ad altre eventuali classi di quote, nel suddetto allegato non sia indicata una valuta diversa da quella del fondo ("Valuta della classe di quote").
3. Il Valore unitario della quota è calcolato dalla Società di gestione o da un suo delegato, sotto la supervisione della banca depositaria, in ogni giorno lavorativo bancario a Lussemburgo, ad eccezione del 24 e del 31 dicembre di ogni anno ("giorno di valorizzazione") e arrotondando il risultato alle prime due cifre decimali. La Società di gestione può stabilire regolamenti diversi per il fondo, tenendo conto che il Valore unitario deve essere calcolato almeno due volte al mese.

La Società di gestione può tuttavia decidere di determinare il Valore unitario della quota il 24 e il 31 dicembre di un anno, senza che tali valutazioni costituiscano un calcolo del Valore unitario della quota in un giorno di valorizzazione ai sensi del punto 1 del precedente paragrafo 3. Di conseguenza, gli investitori non possono richiedere alcuna emissione, rimborso e/o conversione di quote sulla base del Valore unitario della quota calcolato il 24 dicembre e/o il 31 dicembre di un determinato anno.

4. Il Valore unitario della quota viene determinato calcolando il valore delle attività del fondo al netto delle passività dello stesso ("Patrimonio netto del fondo") in ogni giorno di valorizzazione, dividendolo per il numero di quote in circolazione in tale giorno di valorizzazione.
5. Laddove, ai sensi della normativa o delle disposizioni di cui al presente Regolamento di gestione, si renda necessario fornire informazioni in merito alla situazione patrimoniale del fondo nei rendiconti annuali e nelle relazioni semestrali, nonché in

altre statistiche finanziarie, le attività del fondo saranno convertite nella Valuta di riferimento. Il Patrimonio netto del fondo viene calcolato in base ai criteri fondamentali di seguito indicati:

- a) I titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti quotati in una Borsa valori ufficiale, vengono valutati all'ultima quotazione disponibile, che garantisce una valutazione attendibile, del giorno di negoziazione che precede il giorno di valorizzazione. 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.
- c) I derivati OTC sono valutati su base giornaliera, con modalità stabilite dalla Società di gestione e verificabili.
- d) Le quote di OICVM o OICR vengono di norma valutate all'ultimo prezzo di rimborso stabilito prima del giorno di valorizzazione o all'ultimo prezzo disponibile che garantisce una valutazione attendibile. Laddove, in relazione alle quote di fondi d'investimento, il rimborso sia sospeso o non sia stato fissato alcun prezzo di rimborso, tali quote e tutte le altre attività sono valutate al rispettivo valore di mercato, stabilito dalla Società di gestione in buona fede e secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili.
- e) Nel caso in cui le quotazioni di mercato non siano eque, e per strumenti finanziari diversi da quelli menzionati alle lettere a) e d) non sia stata stabilita alcuna quotazione, tali strumenti finanziari vengono valutati, esattamente come gli altri valori patrimoniali consentiti dalla legge, al corrispondente valore commerciale, stabilito dalla Società di gestione in buona fede secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili (p.es. modelli di valutazione appropriati tenendo conto delle attuali condizioni di mercato).
- f) Le disponibilità liquide sono valutate al rispettivo valore nominale maggiorato degli interessi.
- g) I crediti, ad esempio ratei di interessi attivi e debiti, vengono di norma calcolati al valore nominale.
- h) Il valore di mercato dei valori mobiliari, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e 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 che precede il giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.

21

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

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

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

3.) Regime fiscale

Regime fiscale del fondo

Il patrimonio del fondo è soggetto nel Granducato di Lussemburgo a un'imposta, denominata "taxe d'abonnement", attualmente pari allo 0,05 % annuo. La taxe d'abonnement è pagabile trimestralmente sulla base del patrimonio netto del fondo calcolato al termine di ciascun trimestre. L'importo della taxe d'abonnement relativa al fondo o alle classi di quote è indicato in allegato al prospetto informativo. Qualora il patrimonio del fondo sia investito in altri fondi d'investimento di diritto lussemburghese anch'essi soggetti alla taxe d'abonnement, quest'ultima non verrà applicata alla quota del patrimonio del fondo investita in tali fondi. I proventi del fondo derivanti dall'investimento del suo patrimonio non sono soggetti a imposte nel Granducato di Lussemburgo. Tuttavia, tali proventi possono essere soggetti a ritenuta alla fonte nei paesi in cui il patrimonio del fondo è investito. In tali casi né la banca depositaria, né la Società di gestione sono obbligate a richiedere certificati fiscali.

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

Il 1° gennaio 2015 il Granducato di Lussemburgo ha attuato l'accordo degli Stati membri dell'UE per lo scambio automatico di informazioni tra le autorità fiscali nazionali secondo cui tutti i pagamenti di interessi devono essere soggetti a imposizione fiscale conformemente alle disposizioni in vigore nel paese di residenza ai sensi della Direttiva 2003/48/CE. Di conseguenza, viene abrogata la precedente disposizione che prevedeva una ritenuta alla fonte (pari al 35 % del pagamento di interessi), per la quale il governo

lussemburghese aveva optato quale soluzione transitoria, in sostituzione dello scambio di informazioni. A decorrere dal 1° gennaio 2015, le informazioni relative agli interessi versati dalle banche lussemburghesi direttamente a persone fisiche residenti in un altro Stato membro dell'Unione europea saranno trasmesse automaticamente all'autorità fiscale lussemburghese. Quest'ultima informerà quindi le autorità fiscali del paese di residenza del beneficiario. Il primo scambio di informazioni sarà effettuato nel marzo 2016 e si riferirà ai pagamenti d'interessi effettuati nell'anno fiscale 2015. Di conseguenza, a decorrere dal 1° gennaio 2015 il sistema della ritenuta alla fonte non recuperabile pari al 35 % dei pagamenti d'interessi viene abbandonato.

Inoltre, gli investitori non residenti o che non hanno sede nel Granducato di Lussemburgo non sono tenuti a versare imposte sul reddito, sulle successioni né sul patrimonio in riferimento alle quote o ai proventi delle quote nel Granducato di Lussemburgo. Tali investitori sono soggetti alle disposizioni fiscali del loro paese di residenza. Dal 1° gennaio 2006 alle persone fisiche residenti nel Granducato di Lussemburgo che non sono soggette a imposte in un altro Stato viene applicata una ritenuta alla fonte pari al 10 % dei suddetti proventi da interessi, ai sensi della legge lussemburghese che recepisce la Direttiva. A determinate condizioni, tale ritenuta alla fonte può altresì riguardare i redditi da interessi di un fondo d'investimento. Al contempo, nel Granducato di Lussemburgo è stata abolita l'imposta sul patrimonio.

22

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

4.) Destinazione dei proventi

I proventi delle classi di quote (A), (SIA-A) e (R-A) vengono distribuiti. I proventi delle classi di quote (T), (SIA-T), (R-T) e (SIA-CHF-T) vengono capitalizzati. 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.

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.) Modifiche effettuate nel semestre in rassegna

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2015 il regolamento di gestione è stato modificato. L'avviso dell'avvenuto deposito presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo è stato pubblicato sul Mémorial in data 19 gennaio 2015.

Oltre alle modifiche redazionali, sono stati effettuati i seguenti cambiamenti:

- La denominazione dell'Ethna-GLOBAL Defensiv è stata modificata in Ethna-DEFENSIV con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2015.
- Modifica della politica di investimento.
- Si è inoltre tenuto conto dell'accordo intergovernativo ("IGA") stipulato il 28 marzo 2014 tra il Granducato di Lussemburgo e gli Stati Uniti d'America sul Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA").

Modifica dell'indirizzo:

Con effetto a decorrere dal 16 marzo 2015, la sede della Società è stata trasferita all'indirizzo 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach.

Amministrazione, distribuzione e consulenza

Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	23
Direttori della Società di gestione:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Consiglio di amministrazione della Società di gestione:		
Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Vicepresidente:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Membri del Consiglio di amministrazione:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. (fino al 29 giugno 2015) Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (fino al 29 giugno 2015) Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Società di revisione del fondo e della Società di gestione:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	

Banca depositaria: **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Lussemburgo-Strassen

**Amministrazione centrale,
Conservatore del registro e agente per i trasferimenti:** **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Lussemburgo-Strassen

**Agente di pagamento nel Granducato di Lussemburgo:
Granducato di Lussemburgo:** **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Lussemburgo-Strassen

24

**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:

**Le classi di quote (A), (T), (SIA-A), (SIA-T) e
(SIA-CHF-T) sono autorizzate alla distribuzione nella
Repubblica d'Austria.**

**Istituto di credito ai sensi del par. 141 comma 1 della
legge tedesca sui fondi d'investimento (InvFG) del
2011:** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 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
Graben 21
A-1010 Wien

**Rappresentante fiscale nazionale ai sensi
del par. 186 comma 2 riga 2 dell'InvFG del 2011:** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

**Avvertenze per gli investitori nel Principato del
Liechtenstein:**

Agente di pagamento: **VOLKSBANK AG**
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Lussemburgo

Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99

info@ethenea.com · ethenea.com

