

Ethna-DEFENSIV

Relazione semestrale
al 30 giugno 2016

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. Luxemburg 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	7
Conto economico dell’Ethna-DEFENSIV	10
Stato patrimoniale dell’Ethna-DEFENSIV al 30 giugno 2016	12
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016 dell’Ethna-DEFENSIV	18
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2016	24
Amministrazione, distribuzione e consulenza	28

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 presso la sede legale della Società di gestione, della banca depositaria, presso gli agenti di pagamento e i distributori in ciascun paese di commercializzazione e il rappresentante in Svizzera, per posta, telefax o e-mail. Per ulteriori informazioni è possibile rivolgersi in qualsiasi momento alla sede della Società di gestione durante il normale orario di ufficio.

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

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

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

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

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

	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (SIA-A)	Classe di quote (SIA-T)
Codice titolo:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
Codice ISIN:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Commissione di sottoscrizione:	fino al 2,50 %	fino al 2,50 %	fino al 2,50 %	fino al 2,50 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	0,95 % annuo	0,95 % annuo	0,65 % annuo	0,65 % annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Classe di quote (R-A) *	Classe di quote (R-T) *	Classe di quote (SIA CHF-T)
Codice titolo:	A12EH8	A12EH9	A12GN4
Codice ISIN:	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895
Commissione di sottoscrizione:	fino all'1,00 %	fino all'1,00 %	fino al 2,50 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,25 % annuo	1,25 % annuo	0,65 % annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	CHF

* 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 ¹⁾	
Stati Uniti d’America	41,85 %
Isole Cayman	6,00 %
Francia	3,43 %
Canada	2,59 %
Norvegia	2,37 %
Giappone	2,34 %
Regno Unito	2,32 %
Paesi Bassi	1,94 %
Qatar	1,70 %
Bahamas	1,54 %
Bermuda	1,50 %
Irlanda	1,47 %
Islanda	1,45 %
Polonia	1,27 %
Corea del Sud	1,13 %
Australia	1,07 %
Istituzioni sovranazionali	0,94 %
Singapore	0,89 %
Svezia	0,60 %
Germania	0,55 %
Lussemburgo	0,45 %
Isole Vergini britanniche	0,43 %
Svizzera	0,43 %
Austria	0,26 %
Israele	0,17 %
Portafoglio titoli	78,69 %
Contratti a termine	-0,36 %
Depositi bancari	37,70 %
Debiti verso banche	-12,13 %
Saldo di altri crediti e debiti	-3,90 %
	100,00 %

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

Ripartizione per settori economici dell’Ethna-DEFENSIV

4

Ripartizione economica ¹⁾	
Banche	17,72 %
Titoli di Stato	10,95 %
Software e servizi	9,90 %
Vendita al dettaglio	5,80 %
Attrezzature e servizi sanitari	5,43 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	5,32 %
Assicurazioni	4,82 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	4,06 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	3,27 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	2,47 %
Servizi di pubblica utilità	2,09 %
Materiali	2,08 %
Servizi commerciali e professionali	1,57 %
Altro	1,15 %
Beni strumentali	0,83 %
Alimenti, bevande e tabacco	0,78 %
Energia	0,45 %
Portafoglio titoli	78,69 %
Contratti a termine	-0,36 %
Depositi bancari	37,70 %
Debiti verso banche	-12,13 %
Saldo di altri crediti e debiti	-3,90 %
	100,00 %

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

Performance negli ultimi 3 esercizi

Classe di quote (A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2014	471,79	3.371.674	36.718,30	139,93
31.12.2015	599,46	4.315.591	135.109,26	138,91
30.06.2016	591,61	4.259.510	-7.724,17	138,89

Classe di quote (T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2014	434,15	2.777.547	32.368,64	156,31
31.12.2015	460,17	2.919.114	23.069,58	157,64
30.06.2016	459,34	2.851.543	-10.423,91	161,09

5

Classe di quote (SIA-A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2014	7,76	14.872	5.272,86	521,58
31.12.2015	5,53	10.694	-2.186,57	516,68
30.06.2016	3,81	7.229	-1.739,87	526,92

Classe di quote (SIA-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2014	5,59	11.100	5.558,99	503,90
31.12.2015	10,99	21.586	5.405,25	509,25
30.06.2016	13,81	26.500	2.520,84	521,12

Performance dal lancio

Classe di quote (R-A)

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

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
06.01.2015 ⁴⁾	Lancio	-	-	100,00
31.12.2015	0,10	1.050	103,97	98,03
30.06.2016	0,40	4.084	294,95	97,50

Classe di quote (R-T)

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

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
06.01.2015 ⁵⁾	Lancio	-	-	100,00
31.12.2015	4,96	50.885	5.066,10	97,57
30.06.2016	5,06	50.828	-14,88	99,55

⁴⁾ Primo calcolo del NAV al 7 maggio 2015

⁵⁾ Primo calcolo del NAV al 26 febbraio 2015

Classe di quote (SIA CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
04.02.2015 ⁶⁾	Lancio	-	-	477,01	500,00 ¹⁾
31.12.2015	6,59	14.536	6.799,64	453,41	491,00 ²⁾
30.06.2016	6,95	15.096	259,52	460,44	500,91 ³⁾

¹⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio all'11 febbraio 2015 1 EUR = 1,0482 CHF

²⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2016 1 EUR = 1,0879 CHF

⁶⁾ Primo calcolo del NAV all'11 febbraio 2015

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-DEFENSIV

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo

al 30 giugno 2016

7

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 802.975.648,85)	850.691.843,23
Depositi bancari	407.510.385,28
Interessi attivi	7.650.788,55
Crediti da vendite di quote	3.290.411,01
Crediti da operazioni in cambi	157.629.255,99
Altri crediti ¹⁾	591.129,24
	1.427.363.813,30
Debiti verso banche	-131.081.629,97
Debiti da rimborsi di quote	-1.884.221,19
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine	-3.906.658,72
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	-13.904.456,43
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-35.573.217,30
Debiti da operazioni in cambi	-158.313.732,59
Altre passività ²⁾	-1.724.885,59
	-346.388.801,79
Patrimonio netto del fondo	1.080.975.011,51

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dai crediti relativi ai contratti a termine.

²⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle passività relative ai contatti a termine.

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	591.606.709,46 EUR
Quote in circolazione	4.259.510,084
Valore della quota	138,89 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	459.340.862,68 EUR
Quote in circolazione	2.851.543,350
Valore della quota	161,09 EUR

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	3.808.834,26 EUR
Quote in circolazione	7.228,506
Valore della quota	526,92 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	13.809.403,06 EUR
Quote in circolazione	26.499,616
Valore della quota	521,12 EUR

Classe di quote (R-A) *	
Quota del patrimonio netto del fondo	398.226,22 EUR
Quote in circolazione	4.084,390
Valore della quota	97,50 EUR

Classe di quote (R-T) *	
Quota del patrimonio netto del fondo	5.060.110,11 EUR
Quote in circolazione	50.827,773
Valore della quota	99,55 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	6.950.865,72 EUR
Quote in circolazione	15.096,000
Valore della quota	460,44 EUR
Valore della quota	500,91 CHF ¹⁾

¹⁾ Convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2016 1 EUR = 1,0879 CHF

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

Variazione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 30 giugno 2016

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	1.087.804.426,99	599.457.378,84	460.170.650,82	5.525.298,73
Utile netto di esercizio	10.842.325,83	5.945.008,10	4.569.240,59	46.259,35
Importo perequativo	-91.746,83	-52.733,43	-20.420,81	-8.252,29
Afflussi da vendita di quote	122.041.378,07	58.693.530,67	53.427.500,74	2.235.152,97
Deflussi da rimborso di quote	-138.868.897,28	-66.417.701,68	-63.851.409,33	-3.975.024,18
Plusvalenze realizzate	80.295.105,87	44.054.495,29	33.987.154,64	259.183,43
Minusvalenze realizzate	-70.077.943,29	-38.434.873,02	-29.650.156,40	-252.819,28
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	1.638.657,13	957.967,54	708.302,43	-13.963,62
Distribuzione	-12.608.294,98	-12.596.362,85	0,00	-7.000,85
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	1.080.975.011,51	591.606.709,46	459.340.862,68	3.808.834,26

9

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (R-A) * EUR	Classe di quote (R-T) * EUR	Classe di quote (SIA CHF-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	10.992.764,09	102.888,64	4.964.673,31	6.590.772,56
Utile netto di esercizio	156.686,52	3.182,18	43.159,36	78.789,73
Importo perequativo	-11.519,43	-1.335,55	4.911,05	-2.396,37
Afflussi da vendita di quote	4.680.908,47	294.947,82	2.223.263,28	486.074,12
Deflussi da rimborso di quote	-2.160.068,77	0,00	-2.238.143,68	-226.549,64
Plusvalenze realizzate	957.905,00	18.669,57	428.477,66	589.220,28
Minusvalenze realizzate	-814.019,72	-16.340,82	-369.331,76	-540.402,29
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	6.746,90	1.145,66	3.100,89	-24.642,67
Distribuzione	0,00	-4.931,28	0,00	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	13.809.403,06	398.226,22	5.060.110,11	6.950.865,72

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

Conto economico dell'Ethna-DEFENSIV

10

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 30 giugno 2016

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Proventi				
Dividendi	154.098,96	85.048,88	65.014,10	601,85
Interessi su obbligazioni	16.259.597,31	8.934.800,28	6.893.380,58	48.862,49
Interessi bancari	3.757,93	1.798,86	1.643,70	152,41
Importo perequativo	132.819,77	81.090,01	31.129,82	8.390,68
Totale dei proventi	16.550.273,97	9.102.738,03	6.991.168,20	58.007,43
Spese				
Interessi passivi	-18.075,68	-9.839,22	-7.722,16	-12,57
Commissione di gestione	-5.032.261,41	-2.780.793,76	-2.141.971,85	-9.895,47
Taxe d'abonnement	-267.226,35	-146.944,51	-113.318,85	-682,16
Spese di pubblicazione e di revisione	-156.170,23	-85.705,57	-66.317,69	-420,70
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-14.707,75	-8.094,00	-6.232,30	-35,56
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-10.734,70	-5.894,22	-4.558,69	-31,74
Imposte governative	-17.173,04	-9.417,04	-7.290,83	-47,51
Altre spese ¹⁾	-150.526,04	-82.685,03	-63.806,23	-483,98
Importo perequativo	-41.072,94	-28.356,58	-10.709,01	-138,39
Totale delle spese	-5.707.948,14	-3.157.729,93	-2.421.927,61	-11.748,08
Utile netto di esercizio	10.842.325,83	5.945.008,10	4.569.240,59	46.259,35
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) ²⁾		1,06	1,06	0,73
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) ²⁾		1,06	1,06	0,73
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) ²⁾		-	-	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 30 giugno 2016

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (R-A) * EUR	Classe di quote (R-T) * EUR	Classe di quote (SIA CHF-T) EUR
Proventi				
Dividendi	1.653,82	27,69	824,55	928,07
Interessi su obbligazioni	192.806,03	3.596,04	85.196,99	100.954,90
Interessi bancari	94,79	11,33	29,09	27,75
Importo perequativo	15.472,92	2.509,27	-8.984,59	3.211,66
Totale dei proventi	210.027,56	6.144,33	77.066,04	105.122,38
Spese				
Interessi passivi	-260,98	-7,30	-119,74	-113,71
Commissione di gestione	-41.709,64	-1.625,32	-34.730,44	-21.534,93
Taxe d'abonnement	-3.230,43	-74,37	-1.279,40	-1.696,63
Spese di pubblicazione e di revisione	-1.891,85	-36,52	-823,82	-974,08
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-173,94	-3,26	-77,78	-90,91
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-125,14	-2,27	-56,32	-66,32
Imposte governative	-214,07	-4,37	-91,76	-107,46
Altre spese ¹⁾	-1.781,50	-35,02	-800,96	-933,32
Importo perequativo	-3.953,49	-1.173,72	4.073,54	-815,29
Totale delle spese	-53.341,04	-2.962,15	-33.906,68	-26.332,65
Utile netto di esercizio	156.686,52	3.182,18	43.159,36	78.789,73
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) ²⁾	0,77	-	-	0,77
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) ²⁾	0,77	-	-	0,77
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) ²⁾	-	-	-	-

11

Variazione del numero di quote in circolazione

	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (SIA-A)	Classe di quote (SIA-T)
Quote in circolazione all'inizio del periodo	4.315.590,576	2.919.113,941	10.693,769	21.586,367
Quote emesse	424.617,402	335.416,963	4.269,351	9.087,682
Quote riscattate	-480.697,894	-402.987,554	-7.734,614	-4.174,433
Quote in circolazione alla fine del periodo	4.259.510,084	2.851.543,350	7.228,506	26.499,616

	Classe di quote (R-A) *	Classe di quote (R-T) *	Classe di quote (SIA CHF-T)
Quote in circolazione all'inizio del periodo	1.049,538	50.885,159	14.536,100
Quote emesse	3.034,852	22.707,861	1.074,000
Quote riscattate	0,000	-22.765,247	-514,100
Quote in circolazione alla fine del periodo	4.084,390	50.827,773	15.096,000

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Stato patrimoniale dell’Ethna-DEFENSIV al 30 giugno 2016

12

Stato patrimoniale al 30 giugno 2016

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
Obbligazioni								
Titoli negoziati in borsa								
AUD								
AU0000HESHA5	6,000%	Hypothekbank Frankfurt AG v.06(2016)	0	0	2.000.000	100,9130	1.352.177,41	0,13
						1.352.177,41	0,13	
EUR								
XS0911388675	6,000%	Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	100.000	0	5.100.000	103,6350	5.285.385,00	0,49
NL0000168466	6,000%	Aegon NV Perp.	0	0	1.000.000	101,3350	1.013.350,00	0,09
FR0011942283	3,875%	Engie S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	1.500.000	105,0100	1.575.150,00	0,15
XS0285885009	5,250%	Irish Life Assurance Plc. Fix-to-Float Perp.	5.000.000	0	5.000.000	99,5540	4.977.700,00	0,46
						12.851.585,00	1,19	
NOK								
NO0010693922	3,650%	Oslo v.13(2023)	0	0	80.000.000	113,6970	9.763.589,52	0,90
NO0010724743	2,450%	Oslo v.14(2023)	0	0	100.000.000	105,5620	11.331.258,05	1,05
NO0010727829	2,300%	Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	104,5410	4.488.664,66	0,42
						25.583.512,23	2,37	
USD								
XS0896113007	7,000%	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	10.000.000	102,4700	9.229.868,49	0,85
XS0913601950	4,125%	Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	102,3610	4.610.025,22	0,43
XS0860855344	3,250%	Amber Circle Funding LTD. v.12(2022)	200.000	0	21.000.000	104,4310	19.753.657,00	1,83
US026874CY14	4,125%	American International Group Inc. v.13(2024)	3.000.000	0	3.000.000	105,6300	2.854.350,57	0,26
US056752AG38	4,125%	Baidu Inc. v.15(2025)	9.000.000	0	9.000.000	105,4500	8.548.459,74	0,79
US07177MAB90	4,000%	Baxalta Inc. v.16(2025)	13.000.000	0	13.000.000	104,4330	12.228.688,52	1,13
US11133TAC71	3,400%	Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)	9.400.000	0	9.400.000	100,5700	8.515.204,47	0,79
US36164PFG00	3,373%	GE Capital International Funding Co. Reg.S. v.15(2025)	0	0	11.227.000	108,3100	10.952.948,75	1,01
US38141GGS75	5,750%	Goldman Sachs Group Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	116,0200	10.450.369,30	0,97
XS0701035676	5,500%	IPIC GMTN LTD. v.11(2022)	2.000.000	0	12.000.000	114,6520	12.392.577,91	1,15

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

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2016

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
USX34650AA31	5,875% ISLAND REGS v.12(2022)	5.000.000	0	15.000.000	116,4050	15.727.571,61	1,45
IL0028102734	4,500% Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	3.000.000	2.000.000	102,4120	1.844.928,84	0,17
XS1405782159	3,250% Katar Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,1500	18.402.089,71	1,70
US606822AD62	3,850% Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)	13.000.000	0	13.000.000	107,7900	12.621.779,86	1,17
US717081DV27	2,750% Pfizer Inc. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	103,3600	13.965.051,34	1,29
US731011AU68	3,250% Polen v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	101,9500	13.774.545,13	1,27
XS1266660122	6,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	0	7.200.000	8.000.000	105,5000	7.602.233,83	0,70
XS1323910254	3,250% SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	107,0670	9.643.938,03	0,89
US865622BW39	3,650% Sumitomo Mitsui Banking Corporation v.15(2025)	250.000	0	5.250.000	108,1500	5.114.281,21	0,47
US88032XAD66	3,800% Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	10.800.000	105,4800	10.261.070,08	0,95
US302154BN89	3,250% The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	400.000	0	6.800.000	107,8930	6.608.470,55	0,61
US302154BT59	2,875% The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	0	0	6.000.000	104,0450	5.623.040,89	0,52
US92343VBR42	5,150% Verizon Communications Inc. v.13(2023)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	116,7700	5.258.962,35	0,49
US961214CX95	2,850% Westpac Banking Corporation Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	101,6400	2.746.532,16	0,25
						228.730.645,56	21,14
Paesi Bassi							
NL0000120004	1,506% Aegon NV Stufenzinsanleihe Perp.	10.000	0	2.210.000	44,0000	441.255,88	0,04
						441.255,88	0,04
Titoli negoziati in borsa						268.959.176,08	24,87
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
USD							
US002824BB55	2,950% Abbott Laboratories v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	101,9340	9.181.588,90	0,85
US01609WAQ50	3,600% Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	4.800.000	0	15.000.000	102,7520	13.882.903,98	1,28
US026874DH71	3,900% American International Group Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	102,7250	9.252.837,33	0,86
US94973VBJ52	3,500% Anthem Inc. v.14(2024)	2.600.000	0	2.600.000	102,9500	2.411.007,03	0,22
US037833AK68	2,400% Apple Inc. v.13(2023)	0	0	20.200.000	101,8400	18.529.706,36	1,71
US037833BY53	3,250% Apple Inc. v.16(2026)	8.000.000	0	8.000.000	106,7700	7.693.748,87	0,71
US00206RCT77	4,125% AT&T Inc v.16(2026)	22.000.000	0	22.000.000	107,1200	21.227.166,28	1,96
US052769AB25	3,600% Autodesk Inc. v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	101,5110	9.143.487,66	0,85
US053015AE30	3,375% Automatic Data Processing Inc. v.15(2025)	0	0	15.000.000	108,0000	14.591.965,41	1,35
USP06518AF40	5,750% Bahamas v.14(2024)	0	0	17.500.000	105,5110	16.631.620,43	1,54
US06406FAC77	2,800% Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	103,1000	2.785.984,51	0,26
US084670BS67	3,125% Berkshire Hathaway Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	105,0000	9.457.755,36	0,87
USG1035JAB47	5,603% Bermuda v.10(2020)	0	0	5.400.000	111,2800	5.412.646,37	0,50
USG10367AA14	4,138% Bermuda v.12(2023)	0	0	11.600.000	103,9450	10.860.763,83	1,00
US05574LFY92	3,250% BNP Paribas S.A. MTN v.13(2023)	0	0	10.000.000	103,6900	9.339.758,60	0,86

13

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 2016

14

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US05578DAG79	4,000% BPCE S.A. v.14(2024)	5.000.000	0	15.000.000	109,4700	14.790.578,27	1,37
US189754AA23	4,250% Coach, Inc. v.15(2025)	0	500.000	10.250.000	102,3700	9.451.382,63	0,87
US20271RAM25	2,400% Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.15(2020)	0	0	7.000.000	102,2700	6.448.297,60	0,60
US21688AAE29	3,375% Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (New York Branch) v.15(2025)	5.000.000	0	10.000.000	104,9450	9.452.801,30	0,87
US21685WDD65	3,875% Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA v.12(2022)	0	10.100.000	5.000.000	108,8900	4.904.071,34	0,45
US219868BS46	4,375% Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	0	0	10.150.000	111,1950	10.165.999,37	0,94
US22546QAR83	3,000% Credit Suisse(New York Branch) v.14(2021)	0	0	5.000.000	102,2660	4.605.746,71	0,43
US25152RXA66	3,700% Deutsche Bank AG/ London v.14(2024)	50.000	0	5.050.000	99,4400	4.523.257,07	0,42
USF2893TAS53	3,625% Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	2.000.000	0	12.000.000	104,6300	11.309.313,64	1,05
USC98874AB39	5,800% Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	3.000.000	0	10.000.000	101,4420	9.137.272,56	0,85
USU37342AF62	3,600% Georgia-Pacific LLC Reg.S. v.14(2025)	0	0	10.000.000	106,7270	9.613.312,92	0,89
US42824CAP41	4,900% Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6660	9.427.670,69	0,87
US444859BD30	3,850% Humana Inc. DL-Notes 2014(14/24)	15.000.000	0	15.000.000	106,6420	14.408.484,96	1,33
US457153AG90	4,950% Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	0	10.000.000	100,0420	9.011.169,16	0,83
US45866FAD69	3,750% Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	107,9760	14.588.722,75	1,35
US459200JG74	3,450% International Business Machines Corporation v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	108,7300	14.690.596,29	1,36
US46132FAD24	3,750% Invesco Finance Plc. v.15(2026)	0	0	7.000.000	105,7900	6.670.239,60	0,62
US478160BY94	2,450% Johnson & Johnson v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	102,5100	9.233.471,45	0,85
US46625HJX98	3,625% Jpmorgan Chase & Co. v.14(2024)	0	0	8.000.000	105,9100	7.631.778,06	0,71
US46625HMN79	3,900% JPMorgan Chase & Co. v.15(2025)	50.000	5.200.000	10.000.000	106,9100	9.629.796,43	0,89
US48203RAG92	4,500% Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	0	5.000.000	104,6130	4.711.448,39	0,44
US48203RAJ32	4,350% Juniper Networks, Inc. v.15(2025)	2.500.000	0	5.500.000	103,1400	5.109.619,89	0,47
USU24478AB29	6,875% KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	0	4.000.000	8.000.000	90,5630	6.525.887,23	0,60
US48250NAB10	5,250% KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC 144A v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	101,7500	1.833.003,06	0,17
US496902AN77	5,950% Kinross Gold Corporation v.15(2024)	0	0	2.000.000	99,1880	1.786.849,22	0,17
US512807AQ17	3,450% Lam Research Corporation v.16(2023)	10.000.000	0	10.000.000	103,6400	9.335.254,91	0,86
US512807AP34	3,900% Lam Research Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,3650	4.745.316,16	0,44
US53944VAH24	3,500% Lloyds Bank Plc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	102,4100	9.224.464,06	0,85

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

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2016

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US56501RAC07	4,150% Manulife Financial Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	106,9930	4.818.636,28	0,45
US59156RBQ02	3,600% Metlife Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6330	9.424.698,25	0,87
US594918BJ27	3,125% Microsoft Corporation v.15(2025)	8.000.000	0	10.000.000	107,4500	9.678.436,32	0,90
US594918BB90	2,700% Microsoft Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	103,8300	9.352.368,94	0,87
US68389XAU90	3,400% Oracle Corporation v.14(2024)	0	0	20.452.000	108,1400	19.921.449,11	1,84
US747525AF05	3,450% Qualcomm Inc. v.15(2025)	50.000	0	13.150.000	106,7850	12.648.376,42	1,17
US748149AJ05	2,500% Quebec v.16(2026)	18.000.000	5.000.000	13.000.000	103,3000	12.096.018,74	1,12
USU75000BD74	3,350% Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	108,7900	14.698.702,94	1,36
US806854AH81	3,650% Schlumberger Investment SA v.13(2023)	0	0	5.000.000	107,9070	4.859.800,04	0,45
US857477AT04	3,550% State Street Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	108,6720	9.788.506,58	0,91
US863667AN16	3,500% Stryker Corp. v.16(2026)	4.000.000	0	4.000.000	106,2600	3.828.499,37	0,35
US863667AH48	3,375% Stryker Corporation v.15(2025)	5.000.000	0	10.000.000	105,0870	9.465.591,79	0,88
US87020PAG28	2,650% Swedbank AB 144A v.16(2021)	7.000.000	0	7.000.000	103,4890	6.525.157,63	0,60
US871829BC08	3,300% Sysco Corporation v.16(2026)	9.000.000	0	9.000.000	103,6900	8.405.782,74	0,78
US91324PCV22	3,100% UnitedHealth Group Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,6000	4.710.862,91	0,44
US91159HHG83	3,700% US Bancorp v.14(2024)	0	0	5.000.000	110,4890	4.976.085,39	0,46
US92343EAF97	4,625% VeriSign Inc. v.13(2023)	100.000	0	10.400.000	99,7300	9.342.388,76	0,86
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	106,9600	9.634.300,13	0,89
US931427AH10	3,800% Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	0	10.000.000	105,1000	9.466.762,75	0,88
US94974BGA26	3,300% Wells Fargo & Co v.14(2024)	0	0	5.000.000	104,8600	4.722.572,51	0,44
US94974BGP94	3,550% Wells Fargo & Co. v.15(2025)	100.000	0	5.100.000	106,0000	4.869.392,90	0,45
						576.603.137,14	53,34
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						576.603.137,14	53,34
Titoli non quotati							
AUD							
AU3CB0158731	6,750% Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	116,8170	2.347.923,09	0,22
						2.347.923,09	0,22
USD							
US060587AB85	7,250% UniCredit Bank Austria AG 144A v.97(2017)	3.000.000	0	3.000.000	102,9380	2.781.606,92	0,26
						2.781.606,92	0,26
Titoli non quotati						5.129.530,01	0,48
Obbligazioni						850.691.843,23	78,69
Portafoglio titoli						850.691.843,23	78,69

15

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 2016

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Contratti a termine							
Posizioni lunghe							
USD							
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future luglio 2016	1.000	700	300		-298.558,82	-0,03
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2016	200	0	200		-342.640,97	-0,03
						-641.199,79	-0,06
Posizioni lunghe						-641.199,79	-0,06
Posizioni corte							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2016	3.300	5.000	-1.700		-3.265.458,93	-0,30
						-3.265.458,93	-0,30
Posizioni corte						-3.265.458,93	-0,30
Contratti a termine						-3.906.658,72	-0,36
Depositi bancari - Conto corrente						407.510.385,28	37,70
Debiti verso banche						-131.081.629,97	-12,13
Saldo di altri crediti e debiti						-42.238.928,31	-3,90
Patrimonio netto in EUR						1.080.975.011,51	100,00

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

16

Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2016 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	Banca depositaria	Acquisti di valuta	7.530.000,00	6.935.764,51	0,64
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Acquisti di valuta	14.000.000,00	12.586.770,05	1,16
NOK/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Acquisti di valuta	187.552.000,00	20.117.809,41	1,86
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Vendite di valuta	668.000.000,00	600.226.777,16	33,20
EUR/USD	UBS AG, London	Vendite di valuta	399.000.000,00	358.966.686,02	55,52

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni lunghe			
USD			
Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future luglio 2016	300	4.722.122,14	0,44
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2016	200	15.718.789,41	1,45
		20.440.911,55	1,89
Posizioni lunghe		20.440.911,55	1,89
Posizioni corte			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2016	-1.700	-203.752.702,22	-18,85
		-203.752.702,22	-18,85
Posizioni corte		-203.752.702,22	-18,85
Contratti a termine		-183.311.790,67	-16,96

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

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016 dell’Ethna-DEFENSIV

18 **Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016**

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
Azioni, diritti e buoni di godimento				
Titoli negoziati in borsa				
Belgio				
BE0003562700	Delhaize Group	EUR	10.000	20.000
Germania				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	23.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	5.000	10.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	16.000
Francia				
FR0000120073	Air Liquide S.A.	EUR	0	20.000
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	20.000	20.000
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	30.000	60.000
FR0000125338	Cap Gemini S.A.	EUR	17.500	25.000
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	12.500
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	20.000
Regno Unito				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	40.000	90.000
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	10.000	20.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	0	25.675
Irlanda				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	0	10.000
IE00BBGT3753	Mallinckrodt Plc.	USD	0	30.000
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	0	5.000
Giappone				
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	80.000	80.000
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	60.000	100.000
Liberia				
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	33.000	33.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
Paesi Bassi				
NL0011606199	Aandelen FE Interim BV	EUR	200.000	200.000
NL0011585146	Ferrari NV	EUR	20.000	20.000
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	200.000
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	0	60.000
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	20.000
Svizzera				
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	0	15.000
CH0012142631	Clariant AG	CHF	0	60.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	5.000	35.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	25.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	10.000
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	2.000	11.000
Spagna				
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	20.000	80.000
Stati Uniti d'America				
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	0	40.000
US0185811082	Alliance Data Systems Corporation	USD	0	6.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	1.000	4.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	20.000
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	10.000	70.000
US0533321024	AutoZone Inc.	USD	0	4.000
US07177M1036	Baxalta Inc.	USD	20.000	30.000
US1567821046	Cerner Corporation	USD	0	30.000
US1255091092	CIGNA Corporation	USD	0	17.000
US1924461023	Cognizant Technology Solution Corporation -A-	USD	0	30.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	25.000	25.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	0	45.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	25.000	45.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	5.000	25.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	15.000	65.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	10.000	30.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	25.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	5.000	45.000
US6081901042	Mohawk Industries Inc.	USD	0	5.000
US6153691059	Moody's Corporation	USD	5.000	25.000
US6541061031	Nike Inc. -B-	USD	40.000	40.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	10.000	50.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	5.000	15.000
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	0	30.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	40.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	0	2.000
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	0	10.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	20.000	20.000
US9884981013	Yum! Brands Inc.	USD	0	20.000
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	0	50.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016

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.

20

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati				
Italia				
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	0	40.000
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
EUR				
XS1207079499	1,750 % Emirates NBD PJSC EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	4.300.000	
IT0005001547	3,750 % Italien v.14(2024)	0	4.000.000	
IT0005127086	2,000 % Italien v.15(2025)	0	5.000.000	
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	12.700.000	12.700.000	
XS1090450047	2,500 % NET4GAS s.r.o. Reg.S. v.14(2021)	0	1.300.000	
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	16.000.000	
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)	10.000.000	10.000.000	
DE000A0E6C37	5,250 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN Perp.	0	4.200.000	
XS0205935470	5,500 % Royal Bank of Scotland Plc. Perp.	0	1.000.000	
ES00000126Z1	1,600 % Spagna Reg.S. v.15(2025)	0	10.500.000	
ES00000127G9	2,150 % Spanien v.15(2025)	0	5.000.000	
USD				
XS0863524277	3,625 % Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	0	5.000.000	
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	0	7.000.000	
US056752AF54	3,000 % Baidu Inc. v.15(2020)	0	4.000.000	
US124857AP86	3,500 % CBS Corporation v. 15(2025)	50.000	15.350.000	
US126650CC26	4,000 % CVS Caremark Corporation v.13(2023)	5.000.000	5.000.000	
US126650BZ20	2,750 % CVS Health Corporation v.12(2022)	10.000.000	10.000.000	
USF2893TAE67	5,600 % Electricite de France SA Reg.S. v.10(2040)	0	5.050.000	
XS1138457590	3,250 % Emirates NBD EMTN v.14(2019)	0	10.400.000	
US302154AW97	5,125 % Export-Import Bank of Korea v.10(2020)	0	3.000.000	
US50066AAJ25	3,500 % Korea Gas Corporation 144A v.15(2025)	0	5.000.000	
US500769DP65	4,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	0	10.000.000	
US500769EX80	2,625 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2022)	0	10.000.000	
US500769GK42	2,500 % Kreditanst.für Wiederaufbau v.14(2024)	0	10.000.000	
XS1309490966	2,750 % Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd. EMTN v.15(2020)	0	8.000.000	
US717081DM28	3,400 % Pfizer, Inc. v.14(2024)	0	8.000.000	
XS1219971774	3,200 % Standard Chartered Plc. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000	
US90264AAA79	0,000 % UBS Preferred Funding Trust V Fix-to-Float Perp.	0	15.300.000	
US912828F213	2,125 % United States of America v.14(2021)	0	20.000.000	
US912828K742	2,000 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2025)	0	40.000.000	
US912828G385	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	25.000.000	
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	20.000.000	
US94974BEV80	4,600 % Wells Fargo & Co. v.11(2021)	0	3.000.000	
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati				
EUR				
XS1249493948	1,750 % Archer-Daniels-Midland Co. v.15(2023)	0	1.500.000	

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
USD			
US00724FAC59	3,250 % Adobe Systems Inc. v.15(2025)	1.400.000	1.400.000
US023135AJ58	2,500 % Amazon.com Inc. v.12(2022)	0	5.000.000
US023135AN60	3,800 % Amazon.com Inc. v.14(2024)	0	10.050.000
US025816BD05	2,650 % American Express Co. v.13(2022)	50.000	5.050.000
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
USQ0426RNB07	4,500 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
US07177MAA18	4,000 % Baxalta Inc. 144A v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US09062XAF06	4,050 % Biogen Inc. v.15(2025)	50.000	10.100.000
US09247XAL55	3,500 % BlackRock Inc. v.14(2024)	0	5.150.000
USP2205JAH34	4,875 % Cencosud S.A. Reg.S. v.12(2023)	0	5.000.000
US17275RBE18	2,600 % Cisco Systems Inc. v.16(2023)	10.000.000	10.000.000
US172967KG57	3,700 % Citigroup Inc. v.16(2026)	12.000.000	12.000.000
US191216BG40	2,450 % Coca-Cola Co. v.13(2020)	0	10.275.000
US191216BS87	2,875 % Coca-Cola Co. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US191216BE91	3,200 % Coca-Cola v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US20826FAG19	3,350 % ConocoPhillips v.15(2025)	0	3.000.000
US126650CU24	0,000 % CVS Health Corporation v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	0	10.000.000
US278642AN33	3,800 % eBay Inc. v.16(2022)	12.000.000	12.000.000
US30231GAF90	2,709 % Exxon Mobil Corporation v.15(2025)	0	5.050.000
US35804GAK40	4,500 % Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	0	3.000.000
US36962G6F61	3,150 % General Electric Co. v.12(2022)	0	4.296.000
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	10.000.000
US437076BM30	3,000 % Home Depot Inc. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US458140AS90	3,700 % Intel Corporation v.15(2025)	0	15.000.000
US493738AD01	3,250 % Kia Motors Corporation 144A v.16(2026)	4.800.000	4.800.000
US500769GQ12	2,000 % Kreditanstalt f. Wiederaufbau v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US58013MEY66	3,700 % McDonald's Corporation v.15(2026)	10.000.000	10.000.000
US595112BD40	5,250 % Micron Technology Inc. 144A v.15(2023)	0	3.000.000
US713448CY22	3,500 % Pepsico Inc. Reg.S. v.15(2025)	0	10.100.000
US713448DF24	2,850 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	10.450.000
US82967NAU28	5,375 % Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)	0	6.000.000
US85771PAN24	3,700 % Statoil ASA v.13(2024)	0	5.000.000
US85771PAX06	3,250 % Statoil ASA v.14(2024)	0	6.000.000
US871829AZ02	3,750 % Sysco Corporation v.15(2025)	0	10.000.000
US89153VAG41	3,700 % Total Capital International S.A. v.13(2024)	0	10.150.000
US907818EH70	2,750 % Union Pacific Corporation v.16(2026)	2.000.000	2.000.000
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	50.000	5.100.000
US92553PAX06	3,875 % Viacom Inc. Reg.S. v.14(2024)	50.000	5.200.000
Opzioni			
EUR			
	Call su DAX Performance-Index marzo 2016/12.800,00	0	173
	Call su DAX Performance-Index marzo 2016/13.400,00	0	260

21

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016

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.

22

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
USD			
	Call su Allergan Plc. gennaio 2016/310,00	0	200
	Call su CBT 10YR US T-Bond Note Future maggio 2016/131,00	1.800	1.800
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index aprile 2016/19,00	2.000	2.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index aprile 2016/21,00	2.000	2.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index febbraio 2016/25,00	2.500	2.500
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index gennaio 2016/23,00	2.500	2.500
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index luglio 2016/20,00	7.000	7.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index maggio 2016/18,00	4.000	4.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index marzo 2016/20,00	1.000	1.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index marzo 2016/25,00	3.000	3.000
	Put su Alphabet Inc. febbraio 2016/730,00	50	50
	Put su Alphabet Inc. gennaio 2016/740,00	50	0
	Put su Alphabet Inc. marzo 2016/675,00	40	40
	Put su Amazon.com Inc. febbraio 2016/610,00	60	60
	Put su Amazon.com Inc. gennaio 2016/630,00	60	0
	Put su Amazon.com Inc. marzo 2016/500,00	60	60
	Put su CBT 10YR US T-Bond Note Future febbraio 2016/126,00	800	800
Contratti a termine			
EUR			
	DAX Performance-Index Future giugno 2016	650	650
	DAX Performance-Index Future marzo 2016	740	740
	DAX Performance-Index Future settembre 2016	75	75
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2016	9.750	9.750
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2016	6.500	6.000
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future aprile 2016	400	400
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future febbraio 2016	250	250
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future gennaio 2016	250	250
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future maggio 2016	400	400
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future marzo 2016	400	400
	CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2016	100	100
	CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2016	1.640	1.640
	CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2016	0	50
	CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2016	25	25
	CME NASDAQ 100 E-MINI INDEX Future giugno 2016	200	200
	CME 3MO Euro-Dollar Future dicembre 2016	1.000	3.000

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 2016.

Dollaro australiano	EUR 1 =	AUD	1,4926
Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,8207
Corona danese	EUR 1 =	DKK	7,4379
Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	113,9398
Peso messicano	EUR 1 =	MXN	20,5718
Corona norvegese	EUR 1 =	NOK	9,3160
Corona svedese	EUR 1 =	SEK	9,4312
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,0879
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,1102

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 2016

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 18 marzo 2016 e l'avviso dell'avvenuto deposito presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo è stato pubblicato sul Mémorial in data 11 aprile 2016.

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.

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

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 da a) a d) non sia stata stabilita alcuna quotazione, tali strumenti finanziari vengono valutati, esattamente come gli altri valori patrimoniali consentiti dalla legge, al corrispondente valore commerciale, stabilito dalla Società di gestione in buona fede secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili (p.es. modelli di valutazione appropriati tenendo conto delle attuali condizioni di mercato).
- f) le disponibilità liquide sono valutate al rispettivo valore nominale maggiorato degli interessi.
- g) i crediti, ad esempio ratei di interessi attivi e debiti, vengono di norma calcolati al valore nominale.
- h) il valore di mercato dei valori mobiliari, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del fondo, viene convertito nella valuta corrispondente del fondo al tasso di cambio calcolato ponendo a base il fixing WM/Reuters alle ore 17.00 (16.00 ora di Londra) del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.

25

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 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 è stato abbandonato.

26

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.

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

Avvertenze per gli investitori residenti in Germania ai fini fiscali:

Le basi imponibili di cui al par. 5 comma 1 della legge tedesca sulla tassazione degli investimenti saranno messe a disposizione entro il termine legale previsto per la pubblicazione nel Bundesanzeiger, all'indirizzo bundesanzeiger.de, nella rubrica "Mercato dei capitali - Basi imponibili".

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.

Classe di quote (R-A)

Indipendentemente dai guadagni e dalla performance, alla fine dell'esercizio viene distribuita una quota fissa pari al 2,5 % 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.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera

a.) Numeri di valore:

Ethna-DEFENSIV, classe di quote (A), numero di valore 3058302

Ethna-DEFENSIV, classe di quote (T), numero di valore 3087284

Ethna-DEFENSIV, classe di quote (SIA-A), n. di valore 2036414

Ethna-DEFENSIV, classe di quote (SIA-T), n. di valore 20364332

Ethna-DEFENSIV, classe di quote (SIA CHF-T), n. di valore 26480260

b.) Total Expense Ratio (TER) ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008: Le commissioni e gli oneri derivanti dalla gestione di investimenti collettivi di capitale devono essere indicati nel coefficiente internazionale noto come Total Expense Ratio (TER). Tale coefficiente indica la totalità delle commissioni e dei costi addebitati correntemente al patrimonio dell'investimento collettivo di capitale (spese di gestione) espressi in percentuale del patrimonio netto e viene calcolato mediante la seguente formula:

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

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

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

27

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

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

Ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008, per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-DEFENSIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,06	0,00
Classe di quote (T)	1,06	0,00
Classe di quote (SIA-A)	0,73	0,00
Classe di quote (SIA-T)	0,77	0,00
Classe di quote (SIA CHF-T)	0,77	0,00

c.) Avvertenze per gli investitori

La commissione spettante al team di gestione del fondo può essere utilizzata per remunerare i distributori incaricati del collocamento dei fondi d'investimento e i gestori (commissioni di distribuzione). Agli investitori istituzionali, che detengono economicamente le azioni dei comparti per conto terzi, possono essere effettuate retrocessioni della commissione di gestione.

d.) Modifiche del prospetto informativo nel corso dell'esercizio

Le informazioni relative alle modifiche del prospetto informativo effettuate nel corso dell'esercizio vengono pubblicate nel Foglio svizzero di commercio shab.ch e su swissfunddata.ch.

Amministrazione, distribuzione e consulenza

28	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:	
	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. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Società di revisione del fondo e della Società di gestione	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
	Banca depositaria:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg

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

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

Avvertenze per gli investitori nella Repubblica federale di Germania:

Agente di pagamento e Agente informativo: **DZ BANK AG**
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

29

Avvertenze per gli investitori in Belgio:

La classe di quote (T) è autorizzata alla distribuzione in Belgio. Le quote di altre classi non possono essere distribuite al pubblico in Belgio.

Agente di pagamento e Distributore: **CACEIS Belgium SA/NV**
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

Distributore: **DEUTSCHE BANK AG**
Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Avvertenze per gli investitori 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
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Sedi presso cui i partecipanti possono reperire le suddette informazioni ai sensi del par. 141 dell'InvFG 2011: **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Rappresentante fiscale nazionale ai sensi del par. 186 comma 2 riga 2 dell'InvFG del 2011:

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Avvertenze per gli investitori in Svizzera:

Rappresentante in Svizzera:

IPConcept (Schweiz) AG
In Gassen 6
CH-8022 Zürich

30

Agente di pagamento in Svizzera:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

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 · Luxembourg
Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

