

# Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Relazione semestrale  
al 30 giugno 2017

---

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*

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

# Indice

	<b>Pagina</b>
<b>Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell’Ethna-DEFENSIV</b>	3-4
<b>Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-DEFENSIV</b>	7
<b>Conto economico dell’Ethna-DEFENSIV</b>	10
<b>Stato patrimoniale dell’Ethna-DEFENSIV al 30 giugno 2017</b>	12
<b>Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2017 dell’Ethna-DEFENSIV</b>	18
<b>Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2017</b>	21
<b>Amministrazione, distribuzione e consulenza</b>	25

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

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

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

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

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

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

	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (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

<b>Ripartizione geografica <sup>1)</sup></b>	
Stati Uniti d’America	47,17 %
Paesi Bassi	6,80 %
Isole Cayman	5,94 %
Giappone	4,04 %
Regno Unito	3,96 %
Francia	3,24 %
Messico	1,85 %
Australia	1,58 %
Bahamas	1,54 %
Corea del Sud	1,08 %
Bermuda	1,04 %
Spagna	0,96 %
Italia	0,89 %
Singapore	0,86 %
Isole Vergini britanniche	0,43 %
Norvegia	0,40 %
Hong Kong	0,34 %
Oman	0,34 %
<b>Portafoglio titoli</b>	<b>82,46 %</b>
Opzioni	0,02 %
Contratti a termine	0,03 %
Depositi bancari	13,66 %
Saldo di altri crediti e debiti	3,83 %
	<b>100,00 %</b>

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

## Ripartizione per settori economici dell’Ethna-DEFENSIV

4

<b>Ripartizione economica <sup>1)</sup></b>	
Banche	19,78 %
Software e servizi	14,23 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	9,46 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	9,12 %
Vendita al dettaglio	5,74 %
Titoli di Stato	5,17 %
Assicurazioni	4,47 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	3,28 %
Automezzi e componenti	2,11 %
Beni strumentali	2,02 %
Alimenti, bevande e tabacco	1,90 %
Attrezzature e servizi sanitari	1,30 %
Servizi di pubblica utilità	1,30 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	1,02 %
Energia	0,82 %
Mezzi di comunicazione	0,52 %
Servizi commerciali e professionali	0,22 %
<b>Portafoglio titoli</b>	<b>82,46 %</b>
Opzioni	0,02 %
Contratti a termine	0,03 %
Depositi bancari	13,66 %
Saldo di altri crediti e debiti	3,83 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> 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
31.12.2015	599,46	4.315.591	135.109,26	138,91
31.12.2016	629,84	4.616.871	42.163,95	136,42
30.06.2017	563,18	4.162.682	-61.687,24	135,29

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
31.12.2015	460,17	2.919.114	23.069,58	157,64
31.12.2016	441,28	2.788.905	-20.204,92	158,23
30.06.2017	382,23	2.378.269	-65.424,38	160,72

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
31.12.2015	5,53	10.694	-2.186,57	516,68
31.12.2016	4,85	9.577	-467,97	506,90
30.06.2017	47,77	93.192	42.648,07	512,64

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
31.12.2015	10,99	21.586	5.405,25	509,25
31.12.2016	21,10	41.157	10.163,48	512,56
30.06.2017	33,20	63.692	11.647,89	521,26

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
31.12.2015	0,10	1.050	103,97	98,03
31.12.2016	2,37	24.840	2.322,70	95,55
30.06.2017	2,57	27.192	223,60	94,50

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
31.12.2015	4,96	50.885	5.066,10	97,57
31.12.2016	5,81	59.560	860,11	97,63
30.06.2017	3,21	32.408	-2.669,62	99,05

Classe di quote (SIA CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2015	6,59	14.536	6.799,64	453,41	491,00 <sup>1)</sup>
31.12.2016	11,97	26.187	5.377,62	457,26	490,91 <sup>2)</sup>
30.06.2017	10,33	22.671	-1.650,82	455,70	498,17 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

<sup>2)</sup> Convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

<sup>3)</sup> Convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2017 1 EUR = 1,0932 CHF



# Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-DEFENSIV

## Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo

al 30 giugno 2017

7

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 875.300.861,65)	859.143.707,86
Opzioni	235.230,00
Depositi bancari	142.457.159,74
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	285.958,11
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	13.220.131,00
Interessi attivi	9.078.224,58
Crediti da vendite di quote	1.474.387,41
Crediti da operazioni in valori mobiliari	32.259.672,33
	<b>1.058.154.471,03</b>
Debiti da rimborsi di quote	-1.242.750,48
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-13.343.511,90
Altre passività <sup>1)</sup>	-1.068.033,06
	<b>-15.654.295,44</b>
<b>Patrimonio netto del fondo</b>	<b>1.042.500.175,59</b>

<sup>1)</sup> 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	563.183.851,17 EUR
Quote in circolazione	4.162.682,201
Valore della quota	135,29 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	382.231.595,82 EUR
Quote in circolazione	2.378.268,547
Valore della quota	160,72 EUR

8

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	47.773.677,21 EUR
Quote in circolazione	93.192,050
Valore della quota	512,64 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	33.200.372,97 EUR
Quote in circolazione	63.692,122
Valore della quota	521,26 EUR

Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.569.591,43 EUR
Quote in circolazione	27.191,802
Valore della quota	94,50 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	3.210.035,16 EUR
Quote in circolazione	32.408,032
Valore della quota	99,05 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	10.331.051,83 EUR
Quote in circolazione	22.670,737
Valore della quota	455,70 EUR
Valore della quota	498,17 CHF <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Convertito in euro ai tassi di cambio  
al 30 giugno 2017  
1 EUR = 1,0932 CHF

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

**Variatione del patrimonio netto del fondo**

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 30 giugno 2017

	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	1.117.231.635,05	629.836.788,99	441.282.228,25	4.854.424,14
Utile netto di esercizio	13.194.444,98	7.121.496,48	4.771.934,26	635.217,88
Importo perequativo	444.665,20	414.035,94	394.535,46	-301.079,91
Afflussi da vendita di quote	165.222.251,21	59.394.883,67	37.354.341,81	46.906.237,72
Deflussi da rimborso di quote	-242.134.748,70	-121.082.126,90	-102.778.721,30	-4.258.170,56
Plusvalenze realizzate	101.159.160,49	55.649.865,84	38.053.341,83	3.025.929,81
Minusvalenze realizzate	-59.869.621,72	-33.201.819,94	-22.783.470,69	-1.212.325,49
Variatione netta delle plusvalenze non realizzate	-31.365.414,82	-17.258.335,11	-11.857.336,72	-915.415,83
Variatione netta delle minusvalenze non realizzate	-6.819.592,15	-3.390.462,15	-2.205.257,08	-763.185,28
Distribuzione	-14.562.603,95	-14.300.475,65	0,00	-197.955,27
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b>	<b>1.042.500.175,59</b>	<b>563.183.851,17</b>	<b>382.231.595,82</b>	<b>47.773.677,21</b>

	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	21.095.791,59	2.373.440,21	5.814.866,51	11.974.095,36
Utile netto di esercizio	453.800,70	28.457,18	36.342,78	147.195,70
Importo perequativo	-84.161,43	-189,69	14.406,94	7.117,89
Afflussi da vendita di quote	16.228.337,69	461.121,42	905.623,75	3.971.705,15
Deflussi da rimborso di quote	-4.580.444,22	-237.517,04	-3.575.239,41	-5.622.529,27
Plusvalenze realizzate	2.659.228,19	244.339,84	392.616,55	1.133.838,43
Minusvalenze realizzate	-1.451.505,48	-142.086,48	-255.276,20	-823.137,44
Variatione netta delle plusvalenze non realizzate	-798.786,27	-75.100,89	-122.629,10	-337.810,90
Variatione netta delle minusvalenze non realizzate	-321.887,80	-18.700,09	-676,66	-119.423,09
Distribuzione	0,00	-64.173,03	0,00	0,00
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b>	<b>33.200.372,97</b>	<b>2.569.591,43</b>	<b>3.210.035,16</b>	<b>10.331.051,83</b>

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

**Variatione del numero di quote in circolazione**

	Classe di quote (A) Unità	Classe di quote (T) Unità	Classe di quote (SIA-A) Unità	Classe di quote (SIA-T) Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	4.616.871,103	2.788.904,815	9.576,671	41.157,461
Quote emesse	436.151,191	234.133,320	91.974,591	31.391,071
Quote riscattate	-890.340,093	-644.769,588	-8.359,212	-8.856,410
<b>Quote in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>4.162.682,201</b>	<b>2.378.268,547</b>	<b>93.192,050</b>	<b>63.692,122</b>

	Classe di quote (R-A)* Unità	Classe di quote (R-T)* Unità	Classe di quote (SIA CHF-T) Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	24.839,723	59.560,013	26.186,737
Quote emesse	4.832,062	9.253,392	8.672,000
Quote riscattate	-2.479,983	-36.405,373	-12.188,000
<b>Quote in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>27.191,802</b>	<b>32.408,032</b>	<b>22.670,737</b>

\* 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 2017 e il 30 giugno 2017

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
<b>Proventi</b>				
Interessi su obbligazioni	19.163.932,13	10.637.584,82	7.290.605,96	440.947,52
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	66.984,78	36.760,94	25.313,02	2.108,15
Interessi bancari	136.128,54	74.820,63	50.886,36	4.400,63
Altri proventi	4.566,66	2.487,78	1.718,94	168,86
Importo perequativo	-661.719,14	-586.682,06	-558.719,09	405.524,70
<b>Totale dei proventi</b>	<b>18.709.892,97</b>	<b>10.164.972,11</b>	<b>6.809.805,19</b>	<b>853.149,86</b>
<b>Spese</b>				
Interessi passivi	-14.850,47	-7.691,72	-4.991,15	-1.284,96
Commissione di gestione	-5.004.243,72	-2.815.733,85	-1.927.636,66	-93.288,96
Taxe d'abonnement	-266.490,41	-146.392,51	-99.174,38	-9.020,97
Spese di pubblicazione e di revisione	-76.816,61	-43.075,66	-29.917,92	-816,30
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-21.185,66	-11.794,13	-8.055,11	-444,10
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-12.992,35	-7.188,36	-4.929,30	-338,96
Imposte governative	-19.450,38	-10.910,66	-7.455,99	-293,35
Altre spese <sup>1)</sup>	-316.472,33	-173.334,86	-119.894,05	-7.999,59
Importo perequativo	217.053,94	172.646,12	164.183,63	-104.444,79
<b>Totale delle spese</b>	<b>-5.515.447,99</b>	<b>-3.043.475,63</b>	<b>-2.037.870,93</b>	<b>-217.931,98</b>
<b>Utile netto di esercizio</b>	<b>13.194.444,98</b>	<b>7.121.496,48</b>	<b>4.771.934,26</b>	<b>635.217,88</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) <sup>2)</sup></b>		<b>1,09</b>	<b>1,08</b>	<b>0,90</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) <sup>2)</sup></b>		<b>1,09</b>	<b>1,08</b>	<b>0,90</b>
<b>Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) <sup>2)</sup></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle spese legate alla restituzione della ritenuta alla fonte.

<sup>2)</sup> Cfr. nota integrativa.

**Conto economico**

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 30 giugno 2017

	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
<b>Proventi</b>				
Interessi su obbligazioni	475.708,24	45.622,24	79.033,44	194.429,91
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	1.753,24	159,85	231,75	657,83
Interessi bancari	3.819,90	340,15	519,03	1.341,84
Altri proventi	122,36	10,91	14,85	42,96
Importo perequativo	109.702,28	313,28	-22.599,77	-9.258,48
<b>Totale dei proventi</b>	<b>591.106,02</b>	<b>46.446,43</b>	<b>57.199,30</b>	<b>187.214,06</b>
<b>Spese</b>				
Interessi passivi	-665,74	-49,19	-46,21	-121,50
Commissione di gestione	-90.436,15	-16.136,18	-26.176,03	-34.835,89
Taxe d'abonnement	-7.574,74	-645,64	-992,63	-2.689,54
Spese di pubblicazione e di revisione	-1.638,73	-174,75	-376,94	-816,31
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-529,22	-50,92	-88,58	-223,60
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-321,62	-30,54	-53,23	-130,34
Imposte governative	-464,40	-45,99	-83,26	-196,73
Altre spese <sup>1)</sup>	-10.133,87	-732,45	-1.232,47	-3.145,04
Importo perequativo	-25.540,85	-123,59	8.192,83	2.140,59
<b>Totale delle spese</b>	<b>-137.305,32</b>	<b>-17.989,25</b>	<b>-20.856,52</b>	<b>-40.018,36</b>
<b>Utile netto di esercizio</b>	<b>453.800,70</b>	<b>28.457,18</b>	<b>36.342,78</b>	<b>147.195,70</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) <sup>2)</sup></b>	<b>0,83</b>	<b>1,45</b>	<b>1,37</b>	<b>0,81</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) <sup>2)</sup></b>	<b>0,83</b>	<b>1,45</b>	<b>1,37</b>	<b>0,81</b>
<b>Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle spese legate alla restituzione della ritenuta alla fonte.

<sup>2)</sup> 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 2017

12

## Stato patrimoniale al 30 giugno 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>Obbligazioni</b>							
<b>Titoli negoziati in borsa</b>							
<b>EUR</b>							
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	0	5.100.000	112,4900	5.736.990,00	0,55
XS1579353647	4,500 % Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)	4.000.000	1.000.000	3.000.000	103,9700	3.119.100,00	0,30
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	8.000.000	0	8.000.000	99,1400	7.931.200,00	0,76
XS1629866275	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	15.000.000	0	15.000.000	98,5800	14.787.000,00	1,42
XS0212581564	0,843 % Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.	500.000	0	500.000	81,1500	405.750,00	0,04
XS0207764712	0,862 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	8.800.000	0	8.800.000	81,1500	7.141.200,00	0,69
FR0010125757	0,718 % BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	3.309.000	0	3.309.000	99,2500	3.284.182,50	0,32
XS1637333748	1,500 % British Telecommunications Plc. v.17(2027)	8.000.000	0	8.000.000	97,6600	7.812.800,00	0,75
FR0010301713	0,819 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	8.950.000	0	8.950.000	81,9800	7.337.210,00	0,70
XS1388625425	3,750 % Fiat Chrysler Automobiles Reg.S. NV v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	105,4100	10.541.000,00	1,01
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	12.000.000	0	12.000.000	98,8600	11.863.200,00	1,14
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	9.000.000	0	9.000.000	100,1300	9.011.700,00	0,86
XS1533922776	3,250 % Quintiles IMS Inc. Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,0100	10.201.000,00	0,98
XS1266662334	4,750 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	115,1700	17.275.500,00	1,66
XS1493836461	4,250 % Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	5.115.000	0	5.115.000	106,3200	5.438.268,00	0,52
						<b>121.886.100,50</b>	<b>11,70</b>

<sup>1)</sup> 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 2017**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>GBP</b>							
XS1441773121	2,600 % Brown-Forman Corporation v.16(2028)	0	0	5.000.000	102,1260	5.809.875,98	0,56
XS0367001061	6,250 % Electricité de France v.08(2028)	0	0	3.000.000	133,4430	4.554.886,79	0,44
XS1023626671	4,250 % Goldman Sachs Group Inc/ The EMTN v.14(2026)	0	0	3.000.000	112,6820	3.846.239,62	0,37
						<b>14.211.002,39</b>	<b>1,37</b>
<b>MXN</b>							
MX0MGO0000L1	8,000 % Mexiko v.09(2020)	150.000.000	0	150.000.000	103,8610	7.581.168,67	0,73
MX0MGO0000V0	5,000 % Mexiko v.14(2019)	150.000.000	0	150.000.000	96,5280	7.045.907,99	0,68
						<b>14.627.076,66</b>	<b>1,41</b>
<b>NOK</b>							
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	101,0720	4.217.615,82	0,40
						<b>4.217.615,82</b>	<b>0,40</b>
<b>USD</b>							
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	10.000.000	103,2500	9.037.199,12	0,87
XS0860855344	3,250 % Amber Circle Funding LTD. v.12(2022)	0	11.000.000	10.000.000	101,6060	8.893.304,16	0,85
US056752AG38	4,125 % Baidu Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	11.000.000	104,3000	10.042.013,13	0,96
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,3660	4.348.621,44	0,42
US05964HAB15	4,250 % Banco Santander S.A. v.17(2027)	11.000.000	0	11.000.000	103,4200	9.957.286,65	0,96
FR0008131403	1,495 % BNP Paribas S.A. FRN Perp.	5.500.000	0	5.500.000	77,1290	3.712.993,44	0,36
FR0010101949	2,720 % BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	3.400.000	0	3.400.000	95,0000	2.827.133,48	0,27
US11133TAC71	3,400 % Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	97,0200	8.491.903,72	0,81
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	0	5.000.000	97,3550	4.260.612,69	0,41
US29082HAB87	5,400 % Embraer Netherlands Finance B.V. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	105,3130	9.217.768,05	0,88
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	101,6050	4.446.608,32	0,43
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	3.000.000	0	10.000.000	99,5100	8.709.846,83	0,84
US38145GAH39	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	99,2000	4.341.356,67	0,42
US404119BU21	4,500 % HCA Inc. v.16(2027)	0	0	15.000.000	102,8910	13.508.665,21	1,30
US42824CAW91	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	105,3110	9.217.593,00	0,88
GB0005903413	1,600 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	2.350.000	0	2.350.000	81,6000	1.678.424,51	0,16
XS0015190423	1,688 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	8.760.000	0	8.760.000	82,0020	6.287.418,12	0,60
GB0005902332	1,625 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	16.090.000	0	16.090.000	81,4630	11.472.557,29	1,10
US456837AH61	3,950 % ING Groep N.V. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	103,9000	13.641.137,86	1,31
XS0701035676	5,500 % IPIC GMTN LTD. v.11(2022)	0	0	12.000.000	111,3500	11.695.404,81	1,12
US46625HRV41	2,950 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	0	5.000.000	96,8800	4.239.824,95	0,41
US49338LAE39	4,600 % Keysight Technologies Inc. v.17(2027)	7.000.000	0	7.000.000	104,8600	6.424.682,71	0,62
US606822AD62	3,850 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)	0	0	13.000.000	104,7600	11.920.175,05	1,14
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	0	10.000.000	100,2920	8.778.293,22	0,84

13

<sup>1)</sup> 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 2017**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (segue)</b>							
XSI575967218	5,375 % Oman Reg.S. v.17(2027)	7.000.000	3.000.000	4.000.000	102,4170	3.585.715,54	0,34
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	10.000.000	5.000.000	10.000.000	96,9700	8.487.527,35	0,81
US717081DV27	2,750 % Pfizer Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	98,8500	12.978.118,16	1,24
XS0323865047	6,990 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	5.000.000	0	5.000.000	113,5000	4.967.177,24	0,48
XSI323910254	3,250 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	10.000.000	102,0150	8.929.102,84	0,86
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	15.000.000	104,3300	13.697.593,00	1,31
US302154BN89	3,250 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	0	0	6.800.000	101,2630	6.027.031,95	0,58
US302154BT59	2,875 % The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	0	0	6.000.000	98,7360	5.185.260,39	0,50
GB0004355490	1,375 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	5.000.000	0	5.000.000	81,2000	3.553.610,50	0,34
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	0	10.000.000	98,2500	8.599.562,36	0,82
XSI625994618	4,950 % VimpelCom Holdings BV v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,1300	8.764.113,79	0,84
US949746SH57	3,000 % Wells Fargo & Co. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,4900	4.266.520,79	0,41
						<b>276.192.158,34</b>	<b>26,49</b>
<b>Titoli negoziati in borsa</b>						<b>431.133.953,71</b>	<b>41,37</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>							
<b>EUR</b>							
DE000A19HCX8	2,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	4.000.000	0	4.000.000	101,1900	4.047.600,00	0,39
XSI196503137	1,800 % The Priceline Group Inc. v.15(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,0900	4.954.500,00	0,48
						<b>9.002.100,00</b>	<b>0,87</b>
<b>USD</b>							
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	1.000.000	0	11.000.000	101,7530	9.796.787,75	0,94
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	0	12.000.000	103,0450	10.823.107,22	1,04
US037833CJ77	3,350 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	102,5200	13.459.956,24	1,29
US037833BY53	3,250 % Apple Inc. v.16(2026)	0	0	8.000.000	101,9200	7.136.630,20	0,68
US00206RCT77	4,125 % AT&T Inc v.16(2026)	0	15.000.000	7.000.000	102,3800	6.272.735,23	0,60
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	0	0	17.500.000	104,5380	16.012.385,12	1,54
US06406FAC77	2,800 % Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)	0	0	3.000.000	97,7400	2.566.477,02	0,25
US075896AA80	3,749 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2024)	0	0	6.557.000	99,8210	5.728.895,38	0,55
US084670BS67	3,125 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	101,2400	8.861.269,15	0,85
USG10367AB96	4,854 % Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	0	5.000.000	108,6780	4.756.148,80	0,46
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	0	5.000.000	6.600.000	104,7560	6.051.550,11	0,58
US093662AG97	5,250 % Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25)	0	0	9.000.000	106,3730	8.379.492,34	0,80
US05578DAX03	3,375 % BPCE S.A. v.16(2026)	0	0	5.000.000	101,1300	4.425.820,57	0,42
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	5.000.000	6.792.000	103,2430	6.137.649,51	0,59

<sup>1)</sup> 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 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (segue)</b>							
US189754AA23	4,250 % Coach, Inc. v.15(2025)	0	2.250.000	8.000.000	101,5400	7.110.021,88	0,68
US2027A1HT70	2,850 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.16(2026)	0	0	7.000.000	97,3500	5.964.551,42	0,57
US21688AAE29	3,375 % Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (New York Branch) v.15(2025)	0	0	15.000.000	103,2590	13.556.980,31	1,30
US25272KAK97	6,020 % Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	110,5370	14.512.516,41	1,39
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	0	0	15.000.000	97,2300	12.765.426,70	1,22
US37045XAZ96	4,300 % General Motors Financial Co. Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	102,1600	2.682.538,29	0,26
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	101,0300	8.842.888,40	0,85
US451102AX52	6,000 % Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corporation v.14(2020)	0	0	2.000.000	102,9930	1.802.940,92	0,17
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP Finance Corporation v.14(2022)	3.000.000	0	3.000.000	101,7900	2.672.822,76	0,26
US451102BM88	6,750 % Icahn Enterprises L.P./ Icahn Enterprises Finance Corporation v.17(2024)	7.000.000	0	7.000.000	104,7460	6.417.698,03	0,62
US457153AG90	5,450 % Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	0	10.000.000	103,1370	9.027.308,53	0,87
US45866FAD69	3,750 % INTERCONTINENTAL EXCHANGE 15/011225/3.75	0	5.000.000	10.000.000	105,1330	9.202.013,13	0,88
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	15.000.000	102,4000	13.444.201,31	1,29
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	0	0	10.000.000	97,6600	8.547.921,23	0,82
US46625HMN79	3,900 % JPMorgan Chase & Co. v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	104,3500	4.566.739,61	0,44
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks, Inc. v.15(2025)	0	0	13.500.000	105,7000	12.489.715,54	1,20
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	0	0	8.000.000	103,5800	7.252.866,52	0,70
US48250NAB10	5,250 % KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC 144A v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	105,2120	4.604.463,90	0,44
US500255AU88	4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025)	0	0	10.500.000	98,8840	9.087.807,44	0,87
US91086QBG29	4,125 % Mexiko v.16(2026)	0	0	5.000.000	104,1730	4.558.993,44	0,44
US595112BJ10	7,500 % Micron Technology Inc. 144A v.16(2023)	10.900.000	0	10.900.000	111,5000	10.637.636,76	1,02
US594918BY93	3,300 % Microsoft Corporation Reg.S. v.17(2027)	7.000.000	0	7.000.000	103,1300	6.318.687,09	0,61
US594918BJ27	3,125 % Microsoft Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	102,2200	8.947.045,95	0,86
US594918BB90	2,700 % Microsoft Corporation v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	99,6300	4.360.175,05	0,42
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	0	20.000.000	102,0000	17.855.579,87	1,71
US63254AAS78	2,500 % National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	0	10.000.000	94,4500	8.266.958,42	0,79
US62886EAS72	6,375 % NCR Corp. DL-Notes 2014(14/23)	5.490.000	0	5.490.000	107,4390	5.162.714,31	0,50

<sup>1)</sup> 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 2017**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (segue)</b>							
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	0	10.000.000	96,5000	8.446.389,50	0,81
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	5.567.000	0	5.567.000	100,0000	4.872.647,70	0,47
US857477AT04	3,550 % State Street Corporation v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	104,4400	4.570.678,34	0,44
US86562MAK62	3,010 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	98,1200	12.882.275,71	1,24
US878237AH96	4,950 % Tech Data Corporation v.17(2027)	18.000.000	5.000.000	13.000.000	106,4530	12.112.814,00	1,16
US741503AZ91	3,600 % The Priceline Group Inc. v.16(2026)	0	4.114.000	8.000.000	101,6930	7.120.735,23	0,68
XSI596778008	4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	105,7180	9.253.216,63	0,89
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	0	7.000.000	8.400.000	103,0690	7.577.939,61	0,73
US94974BGA26	3,300 % Wells Fargo & Co v.14(2024)	0	0	5.000.000	101,4400	4.439.387,31	0,43
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	0	5.100.000	101,6100	4.535.763,68	0,44
US958102AJ47	7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	5.000.000	0	5.000.000	110,0600	4.816.630,20	0,46
US966837AE62	5,200 % Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	5.000.000	5.000.000	5.000.000	115,2410	5.043.369,80	0,48
						<b>416.739.965,57</b>	<b>40,00</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>						<b>425.742.065,57</b>	<b>40,87</b>
<b>Titoli non quotati</b>							
<b>AUD</b>							
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	112,4320	2.267.688,58	0,22
						<b>2.267.688,58</b>	<b>0,22</b>
<b>Titoli non quotati</b>						<b>2.267.688,58</b>	<b>0,22</b>
<b>Obbligazioni</b>						<b>859.143.707,86</b>	<b>82,46</b>
<b>Portafoglio titoli</b>						<b>859.143.707,86</b>	<b>82,46</b>
<b>Opzioni</b>							
<b>Posizioni lunghe</b>							
<b>EUR</b>							
Call su EUR/GBP dicembre 2017/0,88000		10.000.000	0	10.000.000		235.230,00	0,02
						<b>235.230,00</b>	<b>0,02</b>
<b>Posizioni lunghe</b>						<b>235.230,00</b>	<b>0,02</b>
<b>Opzioni</b>						<b>235.230,00</b>	<b>0,02</b>
<b>Contratti a termine</b>							
<b>Posizioni lunghe</b>							
<b>EUR</b>							
DAX Performance-Index Future settembre 2017		130	20	110		-872.537,50	-0,08
						<b>-872.537,50</b>	<b>-0,08</b>

<sup>1)</sup> 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 2017**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2017	225	100	125		-129.277,90	-0,01
	E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2017	150	0	150		-99.124,73	-0,01
						<b>-228.402,63</b>	<b>-0,02</b>
<b>Posizioni lunghe</b>						<b>-1.100.940,13</b>	<b>-0,10</b>
<b>Posizioni corte</b>							
<b>USD</b>							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2017	2.250	7.250	-5.000		1.386.898,24	0,13
						<b>1.386.898,24</b>	<b>0,13</b>
<b>Posizioni corte</b>						<b>1.386.898,24</b>	<b>0,13</b>
<b>Contratti a termine</b>						<b>285.958,11</b>	<b>0,03</b>
<b>Depositi bancari - Conto corrente</b>						<b>142.457.159,74</b>	<b>13,66</b>
<b>Saldo di altri crediti e debiti</b>						<b>40.378.119,88</b>	<b>3,83</b>
<b>Patrimonio netto in EUR</b>						<b>1.042.500.175,59</b>	<b>100,00</b>

17

**Operazioni a termine su valute**

Al 30 giugno 2017 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
AUD/EUR	Acquisti di valuta	14.000.000,00	9.406.553,95	0,90
CHF/EUR	Acquisti di valuta	11.320.000,00	10.364.563,45	0,99
EUR/GBP	Vendite di valuta	12.000.000,00	13.648.274,86	1,31
EUR/USD	Vendite di valuta	793.000.000,00	693.362.658,30	66,51

**Contratti a termine**

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>Posizioni lunghe</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future settembre 2017	110	34.111.000,00
			<b>34.111.000,00</b>
<b>USD</b>			
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2017	125	12.369.803,06
	E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2017	150	15.886.214,44
			<b>28.256.017,50</b>
<b>Posizioni lunghe</b>			<b>62.367.017,50</b>
<b>Posizioni corte</b>			
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2017	-5.000	-550.601.750,55
			<b>-550.601.750,55</b>
<b>Posizioni corte</b>			<b>-550.601.750,55</b>
<b>Contratti a termine</b>			<b>-488.234.733,05</b>

<sup>1)</sup> 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 2017

18

### Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2017

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
<b>Obbligazioni</b>			
<b>Titoli negoziati in borsa</b>			
<b>EUR</b>			
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	0	1.000.000
FR0010161026	0,860 % Crédit Agricole S.A. FRN Perp.	4.270.000	4.270.000
FR0011942283	3,875 % Engie S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	1.500.000
XS0285885009	5,250 % Irish Life Assurance Plc. Fix-to-Float Perp.	0	5.000.000
PTOTEUOE0019	4,125 % Portugal Reg.S. v.17(2027)	13.000.000	13.000.000
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)	5.000.000	5.000.000
XS1175813655	3,750 % Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.15(2025)	7.155.000	7.155.000
<b>USD</b>			
GB0040024555	1,431 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. FRN Perp.	4.930.000	4.930.000
US07177MAB90	4,000 % Baxalta Inc. v.16(2025)	0	14.869.000
US120568AX84	3,250 % Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US36164Q6M56	3,373 % GE Capital International Funding v.16(2025)	0	6.227.000
US359694AB24	4,000 % HB Fuller Co. v.17(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	0	10.575.000
US460146CP67	3,000 % International Paper Co. v.16(2027)	0	3.200.000
USX34650AA31	5,875 % ISLAND REGS v.12(2022)	0	18.500.000
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
XS1405782159	3,250 % Katar Reg.S. v.16(2026)	0	20.000.000
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	15.000.000
XS1508675417	3,250 % Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000
XS1266660122	6,000 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	0	8.000.000
US92343VDY74	4,125 % Verizon Communications Inc v.17(2027)	10.000.000	10.000.000
GB0009573998	1,570 % Westpac Banking Corporation FRN v.86(Perp.)	2.830.000	2.830.000
NL0000120004	1,506 % Aegon NV Stufenzinsanleihe Perp.	0	2.210.000
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>			
<b>EUR</b>			
XS1172951508	2,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	0	7.000.000
XS1568888777	4,875 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	5.000.000	5.000.000
XS1057659838	3,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	3.500.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2017**

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
<b>USD</b>			
US002824BB55	2,950 % Abbott Laboratories v.15(2025)	0	10.000.000
US00507VAJ89	3,400 % Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	0	10.000.000
US037833AK68	2,400 % Apple Inc. v.13(2023)	0	20.200.000
US052769AB25	3,600 % Autodesk Inc. v.12(2022)	0	13.000.000
US05574LFY92	3,250 % BNP Paribas S.A. MTN v.13(2023)	0	10.000.000
US05578DAG79	4,000 % BPCE S.A. v.14(2024)	0	15.000.000
US219868BS46	4,375 % Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	0	10.150.000
US25272KAG85	5,450 % Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	0	10.000.000
US256603AC54	7,250 % Dole Food Co. Inc. 144A v.17(2025)	5.000.000	5.000.000
USF2893TAS53	3,625 % Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	0	25.000.000
US30212PAM77	5,000 % Expedia Inc. v.16(2026)	3.375.000	5.000.000
USU42832AH59	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US42824CAP41	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	0	15.000.000
US444859BD30	3,850 % Humana Inc. DL-Notes 2014(14/24)	0	15.000.000
US451102BK23	6,750 % Icahn Enterprises L.P. / Icahn Enterprises Finance Corporation 144A v.17(2024)	7.000.000	7.000.000
US451102BB24	4,875 % Icahn Enterpr.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2014(14/19)	0	5.000.000
US46132FAD24	3,750 % Invesco Finance Plc. v.15(2026)	0	7.000.000
US46625HJX98	3,625 % Jpmorgan Chase & Co. v.14(2024)	0	8.000.000
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US482480AE03	4,650 % KLA-Tencor Corporation v.14(2024)	0	10.000.000
US56501RAC07	4,150 % Manulife Financial Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US59156RBQ02	3,600 % Metlife Inc. v.15(2025)	0	6.000.000
US595112BH53	7,500 % Micron Technology Inc. 144A v.16(2023)	10.900.000	10.900.000
US67066GAE44	3,200 % NVIDIA Corporation v.16(2026)	0	7.000.000
US68389XAU90	3,400 % Oracle Corporation v.14(2024)	0	20.452.000
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US747525AF05	3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025)	0	13.150.000
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
US85208NAA81	3,360 % Sprint Spectrum Co. LLC/Sprint Spectrum Co. II LLC/Sprint Spectrum Co. III LLC v.16(2021)	0	10.000.000
US863667AH48	3,375 % Stryker Corporation v.15(2025)	0	10.000.000
US871829BC08	3,300 % Sysco Corporation v.16(2026)	0	10.000.000
US878237AG14	3,700 % Tech Data Corporation v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
USP93960AG08	4,500 % Trinidad & Tobago Reg.S. v.16(2026)	0	1.650.000
US896292AJ80	4,500 % Trinidad & Tobago 144A v.16(2026)	0	8.000.000
US91159HHG83	3,700 % US Bancorp v.14(2024)	0	5.000.000
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
<b>Titoli non quotati</b>			
<b>USD</b>			
USU37342AF62	3,600 % Georgia-Pacific LLC Reg.S. v.14(2025)	0	5.000.000
US060587AB85	7,250 % UniCredit Bank Austria AG 144A v.97(2017)	0	3.000.000
<b>Opzioni</b>			
<b>EUR</b>			
	Call su EUR/GBP dicembre 2017/0,85000	10.000.000	10.000.000
	Call su EUR/GBP dicembre 2017/0,95000	10.000.000	10.000.000
	Call on EUR/USD maggio 2017/1,095	40.000.000	40.000.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2017**

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 periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
<b>USD</b>			
	Call su CBT 20YR US Long Bonds Note Future febbraio 2017/151,00	200	200
	Call su CBT 20YR US Long Bonds Note Future febbraio 2017/152,00	200	200
	Call su CBT 20YR US Long Bonds Note Future giugno 2017/151,00	500	500
	Call su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2017/2.400,00	250	250
	Put su CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2017/122,50	1.500	1.500
	Put su CBT 20YR US Long Bonds Note Future marzo 2017/150,50	1.250	1.250
<b>Contratti a termine</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future giugno 2017	380	380
	DAX Performance-Index Future marzo 2017	420	470
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future giugno 2017	900	900
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2017	2.250	2.575
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future settembre 2017	300	300
	EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2017	250	250
	EUX 10YR Euro-Bund Future marzo 2017	250	250
<b>JPY</b>			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future giugno 2017	100	100
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2017	11.000	11.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2017	14.000	8.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2017	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2017	400	400
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2017	250	250
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2017	175	175

**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 2017.

Dollaro australiano	EUR	1	=	AUD	1,4874
Sterlina britannica	EUR	1	=	GBP	0,8789
Yen giapponese	EUR	1	=	JPY	128,6112
Peso messicano	EUR	1	=	MXN	20,5498
Corona norvegese	EUR	1	=	NOK	9,5857
Corona svedese	EUR	1	=	SEK	9,6890
Franco svizzero	EUR	1	=	CHF	1,0932
Dollaro USA	EUR	1	=	USD	1,1425



## Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2017

21

### 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 1° giugno 2016 il Mémorial è stato sostituito dalla nuova piattaforma d'informazione Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") del registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 13 ottobre 2016 e pubblicato nel RESA.

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 nella sua attuale versione ("Legge del 17 dicembre 2010") sotto forma di monofondo con durata illimitata.

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

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

### 2.) Principi contabili e Criteri di valutazione; Calcolo del Valore unitario della quota

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

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

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

4. Il Valore unitario della quota viene determinato calcolando il valore delle attività del fondo al netto delle passività dello stesso ("Patrimonio netto del fondo") in ogni Giorno di valorizzazione, dividendolo per il numero di quote in circolazione in tale Giorno di valorizzazione.



5. Laddove, ai sensi della normativa o delle disposizioni di cui al Regolamento di gestione, si renda necessario fornire informazioni globali in merito alla situazione patrimoniale del fondo nelle relazioni annuali e semestrali, nonché in altre statistiche finanziarie, le attività del fondo saranno convertite nella Valuta di riferimento. Il Patrimonio netto del fondo viene calcolato in base ai criteri fondamentali di seguito indicati.

a) i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti quotati in una Borsa valori ufficiale, vengono valutati all'ultima quotazione disponibile, che garantisce una valutazione attendibile, del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione.

La Società di gestione può stabilire per il fondo che i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti quotati in una Borsa valori ufficiale vengano valutati all'ultima quotazione di chiusura disponibile che garantisce una valutazione attendibile. Ciò è riportato in allegato al Prospetto informativo del fondo.

Se i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti sono quotati ufficialmente in più Borse valori, è determinante la Borsa con la maggiore liquidità.

22

b) i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti, che non sono quotati ufficialmente in una Borsa valori (o le cui quotazioni non sono ritenute rappresentative p.es. a causa di liquidità insufficiente), ma che vengono negoziati in un mercato regolamentato, sono valutati a un prezzo che non può essere inferiore al corso denaro e non può essere superiore al corso lettera del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione e che la Società di gestione in buona fede ritiene essere il prezzo migliore al quale detti titoli, strumenti del mercato monetario, strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti possono essere venduti.

La Società di gestione può stabilire per il fondo che i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti che non sono quotati ufficialmente in una Borsa valori (o le cui quotazioni non sono ritenute rappresentative p.es. a causa di liquidità insufficiente), ma che vengono negoziati in un mercato regolamentato, siano valutati all'ultima quotazione disponibile su tale mercato, che la Società di gestione in buona fede ritiene essere il prezzo migliore al quale detti titoli, strumenti del mercato monetario, strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti possono essere venduti. Ciò è riportato in allegato al Prospetto informativo del fondo.

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

d) le quote di OICVM o OICR vengono di norma valutate all'ultimo prezzo di rimborso stabilito prima del Giorno di valorizzazione o all'ultimo prezzo disponibile che garantisce una valutazione attendibile. Laddove, in relazione alle quote di fondi d'investimento, il rimborso sia sospeso o non sia stato fissato alcun prezzo di rimborso, tali quote e tutte le altre attività sono valutate al rispettivo valore di mercato, stabilito dalla Società di gestione in buona fede e secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili.

e) Nei casi in cui le quotazioni di mercato non siano eque, gli strumenti finanziari di cui alla lettera b) non siano negoziati su un mercato regolamentato e per strumenti finanziari diversi da quelli menzionati alle lettere da a) a d) non sia stata stabilita alcuna quotazione, tali strumenti finanziari vengono valutati, esattamente come gli altri valori patrimoniali consentiti dalla legge, al corrispondente valore commerciale, stabilito dalla Società di gestione in buona fede secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili (p.es. modelli di valutazione appropriati tenendo conto delle attuali condizioni di mercato).

f) le disponibilità liquide sono valutate al rispettivo valore nominale maggiorato degli interessi.

g) i crediti, ad esempio ratei di interessi attivi e debiti, vengono di norma calcolati al valore nominale.

h) il valore di mercato dei valori mobiliari, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del fondo, viene convertito nella valuta corrispondente del fondo al tasso di cambio calcolato ponendo a base il fixing WM/Reuters alle ore 17.00 (16.00 ora di Londra) del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.

La Società di gestione può stabilire per il fondo che il valore dei titoli, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del fondo venga convertito nella valuta corrispondente del fondo al tasso di cambio del Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte. Ciò è riportato in allegato al Prospetto informativo del fondo.

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

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

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



### 3.) Regime fiscale

#### Regime fiscale del fondo

Il patrimonio del fondo è soggetto nel Granducato di Lussemburgo a un'imposta, denominata "taxe d'abonnement", attualmente pari allo 0,05 % annuo. 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, è stata 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 è stato effettuato nel 2016 in riferimento 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.

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 2017 alle persone fisiche residenti nel Granducato di Lussemburgo che non sono soggette a imposte in un altro Stato viene applicata una ritenuta alla fonte pari al 20 % dei suddetti proventi da interessi, ai sensi della legge lussemburghese che recepisce la Direttiva. A determinate condizioni, tale ritenuta alla fonte può altresì riguardare i redditi da interessi di un fondo d'investimento.

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

### 4.) Destinazione dei proventi

I proventi delle classi di quote (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 A

Indipendentemente dai guadagni e dalla performance, alla fine dell'esercizio viene distribuita una quota fissa pari all'1,5 % del valore patrimoniale netto della classe di quote (A), a condizione che il patrimonio netto complessivo del fondo non scenda sotto la soglia di 1.250.000,- euro in seguito alla distribuzione.

#### 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:

24

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

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

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

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

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

Ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008, per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-DEFENSIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,09	0,00
Classe di quote (T)	1,08	0,00
Classe di quote (SIA-A)	0,90	0,00
Classe di quote (SIA-T)	0,83	0,00
Classe di quote (SIA CHF-T)	0,81	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.

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

In qualità di Società di gestione di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM), ETHENEA Independent Investors S.A. rientra per definizione nell'ambito di applicazione del regolamento (UE) 2015/2365 del Parlamento europeo e del Consiglio del 25 novembre 2015 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012 ("SFTR").

Nel corso dell'esercizio del fondo d'investimento non sono stati utilizzati SFT e total return swap ai sensi di tale regolamento. Di conseguenza, nella relazione annuale non devono essere indicati i dati di cui all'articolo 13 di detto regolamento.

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

## Amministrazione, distribuzione e consulenza

<b>Società di gestione:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	25
<b>Direttori della Società di gestione:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
<b>Consiglio di amministrazione della Società di gestione (organo di amministrazione):</b>		
<b>Presidente:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Membri del Consiglio di amministrazione:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Società di revisione del fondo e della Società di gestione:</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative</b> Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	
<b>Banca depositaria:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	

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

**Assistita dalla Società di gestione:** **ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG**  
Sihleggstrasse 17  
CH-8832 Wollerau

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

26

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

**Avvertenze per gli investitori nella Repubblica federale di Germania:**

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

**Avvertenze per gli investitori in 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:**

**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 nel Principato del Liechtenstein:**

27

**Agente di pagamento:**

**VOLKSBANK AG**  
Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Avvertenze per gli investitori in Svizzera:**

**Rappresentante in Svizzera:**

**IPConcept (Schweiz) AG**  
in Gassen 6  
Postfach  
CH-8022 Zürich

**Agente di pagamento in Svizzera:**

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

**Avvertenze per gli investitori in Italia:**

**Agenti di pagamento:**

**BNP Paribas Securities Services**  
Via Ansperto 5  
IT-20123 Milano

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

**RBC Investor Services Bank S.A.**  
Via Vittor Pisani 26  
IT-20124 Milano

**State Street Bank S.p.A.**  
Via Ferrante Aporti 10  
IT-20125 Milano

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

**Allfunds Bank S.A.**  
Via Santa Margherita 7  
IT-20121 Milano

**Avvertenze per gli investitori in Spagna:**

**Agente di pagamento:**

**Allfunds Bank S.A.**

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

**Avvertenze per gli investitori in Francia:**

**Agente di pagamento:**

**Caceis Bank**

1/3 Place Valhubert  
F-75013 Paris

---

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

