

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Relazione semestrale
al 30 giugno 2018

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

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 2018	13
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018 dell’Ethna-DEFENSIV	19
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2018	23
Amministrazione, distribuzione e consulenza	27

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

Ripartizione geografica ¹⁾	
Stati Uniti d'America	26,32 %
Francia	13,25 %
Paesi Bassi	6,71 %
Regno Unito	5,32 %
Germania	4,82 %
Lussemburgo	4,75 %
Giappone	3,08 %
Nuova Zelanda	2,51 %
Austria	2,51 %
Italia	2,38 %
Singapore	2,24 %
Australia	2,14 %
Isole Cayman	1,98 %
Danimarca	1,88 %
Portogallo	1,87 %
Svezia	1,87 %
Norvegia	1,77 %
Unione europea	1,30 %
Bermuda	1,22 %
Hong Kong	1,04 %
Qatar	0,76 %
Repubblica ceca	0,72 %
Corea del Sud	0,61 %
Isole Vergini britanniche	0,53 %
Belgio	0,50 %
Bahamas	0,33 %
Portafoglio titoli	92,41 %
Contratti a termine	-0,28 %
Credit Default Swap	-0,22 %
Depositi bancari ²⁾	11,56 %
Saldo di altri crediti e debiti	-3,47 %
	100,00 %

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Ripartizione per settori economici dell’Ethna-DEFENSIV

4

Ripartizione per settori economici ¹⁾	
Banche	26,80 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	11,55 %
Titoli di Stato	11,48 %
Software e servizi	9,19 %
Assicurazioni	4,61 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	4,39 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	3,75 %
Vendita al dettaglio	3,47 %
Trasporto	3,15 %
Servizi di pubblica utilità	2,28 %
Materiali	2,19 %
Servizi commerciali e professionali	1,69 %
Attrezzature e servizi sanitari	1,48 %
Investimento immobiliare	1,48 %
Energia	1,29 %
Altro	1,23 %
Alimenti, bevande e tabacco	1,16 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	0,62 %
Beni strumentali	0,60 %
Portafoglio titoli	92,41 %
Contratti a termine	-0,28 %
Credit Default Swap	-0,22 %
Depositi bancari ²⁾	11,56 %
Saldo di altri crediti e debiti	-3,47 %
	100,00 %

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Performance negli ultimi 3 esercizi

Classe di quote (A)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2016	629,84	4.616.871	42.163,95	136,42
31.12.2017	514,08	3.847.740	-104.533,52	133,61
30.06.2018	376,42	2.898.525	-126.010,37	129,86

Classe di quote (T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2016	441,28	2.788.905	-20.204,92	158,23
31.12.2017	363,66	2.242.908	-87.303,88	162,14
30.06.2018	342,78	2.174.056	-10.929,59	157,67

5

Classe di quote (SIA-A)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2016	4,85	9.577	-467,97	506,90
31.12.2017	49,66	98.144	45.202,33	506,03
30.06.2018	6,21	12.609	-43.626,98	492,85

Classe di quote (SIA-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2016	21,10	41.157	10.163,48	512,56
31.12.2017	46,67	88.636	24.744,78	526,56
30.06.2018	53,68	104.690	8.485,64	512,77

Classe di quote (R-A)

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

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2016	2,37	24.840	2.322,70	95,55
31.12.2017	3,62	38.002	1.249,90	95,18
30.06.2018	2,75	30.482	-677,42	90,10

Classe di quote (R-T)

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

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2016	5,81	59.560	860,11	97,63
31.12.2017	3,83	38.344	-2.076,34	99,77
30.06.2018	3,37	34.771	-336,33	96,87

Classe di quote (SIA CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2016	11,97	26.187	5.377,62	457,26	490,91 ¹⁾
31.12.2017	9,39	21.856	-2.001,68	429,80	502,26 ²⁾
30.06.2018	17,38	41.134	8.136,09	422,48	488,05 ³⁾

¹⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

²⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

³⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2018 1 EUR = 1,1552 CHF

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-DEFENSIV

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo al 30 giugno 2018

7

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 753.963.707,01)	741.817.155,44
Depositi bancari ¹⁾	92.808.954,85
Interessi attivi	5.183.565,93
Crediti da vendite di quote	638.697,52
Crediti da operazioni in valori mobiliari	3.775.469,75
Crediti da operazioni in cambi	86.378.163,60
	930.602.007,09
Debiti da rimborsi di quote	-3.298.349,63
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine	-2.307.667,08
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	-12.518.658,97
Minusvalenze non realizzate su credit default swap	-1.765.248,55
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-20.902.690,06
Debiti da operazioni in cambi	-86.515.667,99
Altre passività ²⁾	-706.796,17
	-128.015.078,45
Patrimonio netto del fondo	802.586.928,64

¹⁾ Cfr. nota integrativa.

²⁾ 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	376.416.989,79 EUR
Quote in circolazione	2.898.525,347
Valore della quota	129,86 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	342.780.754,84 EUR
Quote in circolazione	2.174.055,632
Valore della quota	157,67 EUR

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	6.214.166,25 EUR
Quote in circolazione	12.608,576
Valore della quota	492,85 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	53.681.816,65 EUR
Quote in circolazione	104.690,457
Valore della quota	512,77 EUR

Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.746.285,13 EUR
Quote in circolazione	30.481,702
Valore della quota	90,10 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	3.368.427,92 EUR
Quote in circolazione	34.771,118
Valore della quota	96,87 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	17.378.488,06 EUR
Quote in circolazione	41.134,402
Valore della quota	422,48 EUR
Valore della quota	488,05 CHF ¹⁾

¹⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2018 1 EUR = 1,1552 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 2018 e il 30 giugno 2018

	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	990.913.830,51	514.077.322,83	363.664.554,57	49.663.616,96
Utile netto di esercizio	5.581.081,66	2.589.732,23	2.322.585,99	56.863,74
Importo perequativo	529.659,17	422.421,19	63.291,35	88.281,57
Afflussi da vendita di quote	64.199.319,13	9.218.975,03	28.300.495,03	1.368.926,33
Deflussi da rimborso di quote	-229.158.280,93	-135.229.344,23	-39.230.089,70	-44.995.904,78
Plusvalenze realizzate	88.829.639,01	44.014.507,96	36.120.213,40	1.064.209,97
Minusvalenze realizzate	-110.234.781,28	-54.083.342,53	-44.938.968,84	-1.199.277,56
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-12.762.315,36	-6.579.037,30	-6.227.481,37	989.480,96
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	5.013.770,46	2.214.328,79	2.706.154,41	-817.763,47
Distribuzione	-324.993,73	-228.574,18	0,00	-4.267,47
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	802.586.928,64	376.416.989,79	342.780.754,84	6.214.166,25

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	46.672.171,46	3.616.808,06	3.825.491,23	9.393.865,40
Utile netto di esercizio	442.323,80	15.340,56	17.816,81	136.418,53
Importo perequativo	-17.563,55	3.836,13	3.671,20	-34.278,72
Afflussi da vendita di quote	15.033.605,38	323.204,07	869.701,78	9.084.411,51
Deflussi da rimborso di quote	-6.547.969,06	-1.000.620,53	-1.206.030,25	-948.322,38
Plusvalenze realizzate	5.357.739,94	352.997,84	410.820,76	1.509.149,14
Minusvalenze realizzate	-6.817.808,17	-430.584,87	-509.311,21	-2.255.488,10
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-993.153,47	-56.133,97	-75.479,97	179.489,76
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	552.470,32	13.589,92	31.747,57	313.242,92
Distribuzione	0,00	-92.152,08	0,00	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	53.681.816,65	2.746.285,13	3.368.427,92	17.378.488,06

* 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 2018 e il 30 giugno 2018

	Totale	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Proventi				
Interessi su obbligazioni	10.652.088,94	5.289.668,36	4.285.974,27	195.986,96
Interessi bancari	66.835,56	32.766,12	26.228,55	2.811,11
Altri proventi	55.000,00	27.778,71	22.358,60	318,85
Importo perequativo	-882.249,97	-709.102,39	-109.317,17	-122.560,91
Totale dei proventi	9.891.674,53	4.641.110,80	4.225.244,25	76.556,01
Spese				
Interessi passivi	-30.672,37	-14.876,23	-12.926,31	-185,95
Commissione di gestione	-4.017.617,94	-2.021.196,98	-1.686.118,98	-44.321,23
Taxe d'abonnement	-209.494,33	-101.515,79	-87.296,36	-1.541,65
Spese di pubblicazione e di revisione	-52.271,85	-26.131,64	-20.477,34	-1.648,78
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-20.297,69	-10.058,35	-8.190,34	-353,01
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-14.125,65	-6.891,87	-5.810,94	-184,32
Imposte governative	-13.914,14	-6.957,30	-5.662,12	-116,91
Altre spese ¹⁾	-304.789,70	-150.431,61	-122.201,69	-5.619,76
Importo perequativo	352.590,80	286.681,20	46.025,82	34.279,34
Totale delle spese	-4.310.592,87	-2.051.378,57	-1.902.658,26	-19.692,27
Utile netto di esercizio	5.581.081,66	2.589.732,23	2.322.585,99	56.863,74
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)		1,07	1,08	0,77
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)		1,07	1,08	0,77
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)		-	-	-

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 2018 e il 30 giugno 2018

	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				
Interessi su obbligazioni	630.286,94	41.956,35	48.923,43	159.292,63
Interessi bancari	3.507,48	247,82	295,78	978,70
Altri proventi	3.270,90	228,37	267,00	777,57
Importo perequativo	24.110,48	-8.025,44	-7.934,46	50.579,92
Totale dei proventi	661.175,80	34.407,10	41.551,75	211.628,82
Spese				
Interessi passivi	-1.855,37	-112,65	-143,53	-572,33
Commissione di gestione	-172.969,39	-20.774,11	-25.052,81	-47.184,44
Taxe d'abonnement	-13.584,31	-796,46	-959,13	-3.800,63
Spese di pubblicazione e di revisione	-2.897,58	-199,18	-225,63	-691,70
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-1.217,34	-79,45	-93,78	-305,42
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-881,58	-52,73	-63,44	-240,77
Imposte governative	-852,58	-57,03	-67,75	-200,45
Altre spese ¹⁾	-18.046,92	-1.184,24	-1.392,13	-5.913,35
Importo perequativo	-6.546,93	4.189,31	4.263,26	-16.301,20
Totale delle spese	-218.852,00	-19.066,54	-23.734,94	-75.210,29
Utile netto di esercizio	442.323,80	15.340,56	17.816,81	136.418,53
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)	0,81	1,38	1,39	0,82
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)	0,81	1,38	1,39	0,82
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)	-	-	-	-

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.

Variazione 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	3.847.739,833	2.242.908,070	98.144,144	88.636,057
Quote emesse	69.375,948	175.669,427	2.750,311	28.581,301
Quote riscattate	-1.018.590,434	-244.521,865	-88.285,879	-12.526,901
Quote in circolazione alla fine del periodo	2.898.525,347	2.174.055,632	12.608,576	104.690,457

	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	38.001,660	38.344,280	21.856,402
Quote emesse	3.447,771	8.700,370	21.512,000
Quote riscattate	-10.967,729	-12.273,532	-2.234,000
Quote in circolazione alla fine del periodo	30.481,702	34.771,118	41.134,402

* 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 2018

13

Stato patrimoniale al 30 giugno 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Obbligazioni							
Titoli negoziati in borsa							
DKK							
DK0009923138	1,750 % Dänemark v.14(2025)	100.000.000	0	100.000.000	112,4580	15.093.210,22	1,88
						15.093.210,22	1,88
EUR							
XS1619312686	1,375 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2029)	7.000.000	0	20.000.000	101,2300	20.246.000,00	2,52
XS1227748214	0,250 % Bank Nederlandse Gemeenten NV Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,0880	9.908.800,00	1,23
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,5500	4.977.500,00	0,62
XS0211568331	4,968 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	9.373.000	0	9.373.000	120,2370	11.269.814,01	1,40
XS0207764712	1,090 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	0	2.000.000	11.100.000	76,6700	8.510.370,00	1,06
XS1200679071	1,125 % Berkshire Hathaway Inc. Reg.S. v.15(2027)	1.000.000	0	11.000.000	99,3400	10.927.400,00	1,36
XS1850289171	0,625 % BNZ International Funding Ltd. (London Branch) Pfe. v.18(2025)	16.000.000	0	16.000.000	99,6950	15.951.200,00	1,99
XS0458257796	5,000 % CEZ AS EMTN v.09(2021)	5.000.000	0	5.000.000	115,2000	5.760.000,00	0,72
XS1806130305	2,000 % CK Hutchison Europe Finance Reg.S. v.18(2030)	7.000.000	0	7.000.000	98,8000	6.916.000,00	0,86
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,6000	4.930.000,00	0,61
XS1458458665	0,500 % Commonwealth Bank of Australia EMTN Pfe. v.16(2026)	6.400.000	0	6.400.000	97,8220	6.260.608,00	0,78
XS1750349190	1,125 % Commonwealth Bank of Australia v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	98,6800	4.934.000,00	0,61
FR0013201449	0,225 % Compagnie de Financement Foncier Reg.S. Pfe. v.16(2026)	8.800.000	0	8.800.000	96,0850	8.455.480,00	1,05
XS1382784509	1,250 % Coöperatieve Rabobank U.A. GMTN v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	103,1400	5.157.000,00	0,64
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,0240	10.002.400,00	1,25
XS1069521083	2,375 % Credit Agricole S.A./London EMTN v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	109,2500	5.462.500,00	0,68
XS1719108463	0,375 % DNB Boligkreditt AS EMTN Pfe. Reg.S. v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,5160	9.951.600,00	1,24

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 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
XS1316420089	1,625 % Dte. Bahn Finance GmbH Reg.S. v.15(2030)	5.000.000	0	5.000.000	105,4200	5.271.000,00	0,66
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance GmbH v.12(2024)	3.000.000	0	3.000.000	114,7400	3.442.200,00	0,43
DE000A2LQJ75	1,125 % Dte. Börse AG v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	100,4200	10.042.000,00	1,25
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,8860	9.988.600,00	1,24
XS1797663702	1,500 % Euroclear Investments S.A. v.18(2030)	12.000.000	0	12.000.000	99,6300	11.955.600,00	1,49
XS1651444140	2,125 % Eurofins Scientific SE v.17(2022)	0	0	7.000.000	98,3900	6.887.300,00	0,86
EU000A1U9894	1,000 % Europäischer Stabilitätsmechanismus (ESM) Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,2890	10.428.900,00	1,30
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	7.000.000	5.000.000	96,5700	4.828.500,00	0,60
XS1796209010	2,000 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.18(2028)	7.000.000	0	7.000.000	101,5300	7.107.100,00	0,89
FR0013281946	1,625 % Ingenico Group S.A. v.17(2024)	0	0	7.000.000	98,3050	6.881.350,00	0,86
IT0005127086	2,000 % Italien v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	97,0840	9.708.400,00	1,21
IT0005323032	2,000 % Italien v.18(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	93,6650	9.366.500,00	1,17
XS1412266816	1,150 % Johnson & Johnson v.16(2028)	10.000.000	0	10.000.000	101,3200	10.132.000,00	1,26
FR0013262961	0,625 % La Banque Postale Home Loan SFH Reg.S. Pfe. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	98,6740	9.867.400,00	1,23
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,3270	9.932.700,00	1,24
XS1685653211	1,750 % London Stock Exchange Group Plc. v.17(2029)	0	4.000.000	11.000.000	101,6500	11.181.500,00	1,39
XS1707075328	1,250 % Nestlé Finance International Ltd. EMTN v.17(2029)	4.200.000	0	4.200.000	100,4600	4.219.320,00	0,53
XS1769041192	1,375 % Novartis Finance S.A. v.18(2030)	10.000.000	0	10.000.000	100,0500	10.005.000,00	1,25
AT0000A1PE50	0,000 % Österreich Reg.S. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,5950	20.119.000,00	2,51
PTOTEV0E0018	2,125 % Portugal v.18(2028)	13.000.000	8.000.000	5.000.000	102,8440	5.142.200,00	0,64
PTOTEW0E0017	2,250 % Portugal v.18(2034)	10.000.000	0	10.000.000	98,6810	9.868.100,00	1,23
XS1186684137	1,125 % SNCF Réseau EMTN v.15(2030)	11.300.000	0	11.300.000	100,9400	11.406.220,00	1,42
XS1615680151	1,125 % SNCF Réseau EMTN v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	103,4500	5.172.500,00	0,64
XS1684385591	4,000 % SoftBank Group Corporation v.17(2029)	0	14.000.000	5.000.000	89,0000	4.450.000,00	0,55
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	2.500.000	9.185.000	3.315.000	117,0770	3.881.102,55	0,48
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,3620	10.036.200,00	1,25
XS1373131546	1,500 % Temasek Financial (I) Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2028)	5.175.000	0	5.175.000	104,8740	5.427.229,50	0,68
XS1651071950	1,950 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	0	5.000.000	5.000.000	99,7900	4.989.500,00	0,62
XS1693818525	1,375 % Total Capital International S.A. EMTN v.17(2029)	0	0	10.200.000	101,3400	10.336.680,00	1,29
XS1654192274	1,375 % Unilever NV EMTN v.17(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,3000	5.015.000,00	0,62
DE000A19UR79	1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2028)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	96,1600	1.923.200,00	0,24

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 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
XS0453133950	4,875 % Walmart Inc. v.09(2029)	5.000.000	0	5.000.000	137,5300	6.876.500,00	0,86
XS1310934382	2,000 % Wells Fargo & Co. EMTN v.15(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,4700	5.223.500,00	0,65
XS1785458172	2,125 % WPC Eurobond BV v.18(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,7300	4.986.500,00	0,62
						415.719.474,06	51,78
NOK							
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	100,5920	4.243.269,18	0,53
						4.243.269,18	0,53
USD							
FR0008131403	2,528 % BNP Paribas S.A. FRN Perp.	1.000.000	2.000.000	9.940.000	71,5530	6.143.533,04	0,77
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	97,5720	4.214.045,09	0,53
US456837AH61	3,950 % ING Groep N.V. v.17(2027)	0	5.000.000	7.000.000	97,5000	5.895.309,67	0,73
US46625HRV41	2,950 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	0	5.000.000	92,5300	3.996.285,74	0,50
XS1807174393	4,500 % Katar Reg.S. v.18(2028)	7.000.000	0	7.000.000	101,0690	6.111.108,23	0,76
US606822AD62	3,850 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	8.000.000	99,5870	6.881.713,74	0,86
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	1.000.000	9.000.000	96,4370	7.497.045,87	0,93
GB0047524268	2,703 % Rothschilds Continuation Finance BV FRN Perp.	0	8.600.000	4.000.000	71,4350	2.468.169,65	0,31
XS1323910254	3,250 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	10.000.000	97,5840	8.429.126,72	1,05
US88032XAG97	3,595 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	94,2000	4.068.411,51	0,51
US302154BT59	2,875 % The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	0	0	6.000.000	94,3950	4.892.200,05	0,61
GB0004355490	2,563 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	0	0	5.000.000	77,9000	3.364.429,47	0,42
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	0	8.000.000	7.000.000	92,7400	5.607.497,62	0,70
						69.568.876,40	8,68
Titoli negoziati in borsa						504.624.829,86	62,87
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	98,3400	4.917.000,00	0,61
XS1778829090	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	22.000.000	5.000.000	17.000.000	101,2300	17.209.100,00	2,14
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	3.000.000	8.000.000	5.000.000	101,8000	5.090.000,00	0,63
XS1791704189	1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	11.500.000	6.500.000	5.000.000	100,0500	5.002.500,00	0,62
FR0013336286	0,750 % Compagnie de Financement Foncier S.A. Pfe. v.18(2026)	4.500.000	0	4.500.000	100,5980	4.526.910,00	0,56
FR0010301713	0,829 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	4.450.000	4.600.000	5.950.000	93,8000	5.581.100,00	0,70
XS1617845679	1,500 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	9.850.000	0	9.850.000	100,9200	9.940.620,00	1,24
DE000A19HCX8	2,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	0	0	10.000.000	98,5500	9.855.000,00	1,23
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	2.000.000	7.860.000	5.000.000	100,7800	5.039.000,00	0,63

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 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
XS1001749289	3,125 % Microsoft Corporation Reg.S. v.13(2028)	5.000.000	0	15.000.000	120,7900	18.118.500,00	2,26
XS1801905628	1,598 % Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	102,8600	5.143.000,00	0,64
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	99,3200	9.932.000,00	1,24
XS1789176846	1,750 % Prologis International Funding II S.A. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	100,1800	5.009.000,00	0,62
XS1848875172	0,375 % Svenska Handelsbanken AB EMTN v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,4910	4.974.550,00	0,62
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,9970	9.899.700,00	1,23
						120.237.980,00	14,97
USD							
US00182FBJ49	3,450 % ANZ New Zealand Int'l (LondonBranch) Reg.S. v.17(2028)	5.000.000	0	5.000.000	95,7310	4.134.533,99	0,52
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	0	7.000.000	3.000.000	101,5400	2.631.251,62	0,33
USG10367AB96	4,854 % Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	0	5.000.000	102,6560	4.433.618,38	0,55
USG10367AD52	3,717 % Bermuda Reg.S. v.16(2027)	0	0	6.600.000	93,7190	5.342.881,58	0,67
US093662AG97	5,250 % Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25)	3.000.000	3.000.000	9.000.000	101,2730	7.872.998,19	0,98
US05578DAX03	3,375 % BPCE S.A. v.16(2026)	0	0	5.000.000	93,9100	4.055.886,67	0,51
US12673PAJ49	4,700 % CA Inc. v.17(2027)	5.000.000	2.000.000	5.000.000	100,8500	4.355.618,90	0,54
US177376AE06	4,500 % Citrix Systems Inc. v.17(2027)	3.000.000	6.000.000	7.000.000	97,0100	5.865.681,96	0,73
US25272KAK97	6,020 % Dell International LLC/ EMC Corporation 144A v.16(2026)	0	15.000.000	3.000.000	105,0660	2.722.622,44	0,34
GB0005902332	2,125 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	0	11.090.000	5.000.000	76,7600	3.315.193,92	0,41
XS0015190423	2,750 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	0	2.000.000	6.760.000	76,0800	4.442.435,86	0,55
US451102BM88	6,750 % Icahn Enterprises L.P./ Icahn Enterprises Finance Corporation v.17(2024)	0	3.000.000	4.000.000	101,4170	3.504.085,69	0,44
US457153AG90	5,450 % Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	2.830.000	6.000.000	99,0640	5.134.179,84	0,64
US606822AV60	3,961 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	99,3700	4.291.699,06	0,53
US63254AAS78	2,500 % National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	90,5000	3.908.611,90	0,49
US80282KAP12	4,400 % Santander Holdings USA Inc. v.18(2027)	7.500.000	2.500.000	5.000.000	95,5380	4.126.198,50	0,51
US78462QAE98	3,000 % SP PowerAssets Ltd. 144A v.17(2027)	0	0	5.000.000	94,1290	4.065.345,08	0,51
US86562MAK62	3,010 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	5.000.000	93,7100	4.047.248,86	0,50
US878237AH96	4,950 % Tech Data Corporation v.17(2027)	0	0	10.000.000	98,9400	8.546.255,51	1,06
						86.796.347,95	10,81
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						207.034.327,95	25,78

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 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
Titoli non quotati								
AUD								
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	108,8780	2.073.208,51	0,26	
						2.073.208,51	0,26	
Titoli non quotati						2.073.208,51	0,26	
Obbligazioni						713.732.366,32	88,91	
Obbligazioni convertibili								
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
EUR								
BE0933899800	0,000 % BNP Paribas Fortis S.A. CV Perp.	4.750.000	0	4.750.000	84,1250	3.995.937,50	0,50	
						3.995.937,50	0,50	
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						3.995.937,50	0,50	
Obbligazioni convertibili						3.995.937,50	0,50	
Certificati								
Titoli negoziati in borsa								
Stati Uniti d'America								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	330.000	0	330.000	34,7200	11.457.600,00	1,43
						11.457.600,00	1,43	
Regno Unito								
IE00B579F325	Source Physical Markets Plc./ Gold Unze 999 Zert. v.09(2100)	USD	120.000	0	120.000	121,8600	12.631.251,62	1,57
						12.631.251,62	1,57	
Titoli negoziati in borsa						24.088.851,62	3,00	
Certificati						24.088.851,62	3,00	
Portafoglio titoli						741.817.155,44	92,41	
Contratti a termine								
Posizioni corte								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2018		500	1.800	-1.300		-2.189.330,00	-0,27	
10YR Euro-BTP 6 % Future settembre 2018		390	565	-175		-98.497,10	-0,01	
						-2.287.827,10	-0,28	
USD								
CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2018		0	1.200	-1.200		-19.839,98	0,00	
						-19.839,98	0,00	
Posizioni corte						-2.307.667,08	-0,28	
Contratti a termine						-2.307.667,08	-0,28	

17

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 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Credit Default Swap							
Acquistati							
EUR							
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe Senior Financial S29 5Yr Index v.18(2023)	25.000.000	0	25.000.000		-77.622,75	-0,01
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	40.000.000	0	40.000.000		-482.178,80	-0,06
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	0	100.000.000		-1.205.447,00	-0,15
						-1.765.248,55	-0,22
Acquistati						-1.765.248,55	-0,22
Credit Default Swap						-1.765.248,55	-0,22
Depositi bancari - Conto corrente ²⁾						92.808.954,85	11,56
Saldo di altri crediti e debiti						-27.966.266,02	-3,47
Patrimonio netto in EUR						802.586.928,64	100,00

18

Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2018 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	21.220.000,00	18.373.217,00	2,29
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	10.000.000,00	8.635.958,92	1,08
USD/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Acquisti di valuta	55.000.000,00	47.321.533,50	5,90
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	1.120.000,00	969.745,65	0,12
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	165.000.000,00	142.317.081,66	17,73
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	105.000.000,00	90.677.568,70	11,30
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Vendite di valuta	100.000.000,00	85.743.953,12	10,68

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni corte			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2018	-1.300	-211.198.000,00	-26,31
10YR Euro-BTP 6 % Future settembre 2018	-175	-22.072.750,00	-2,75
		-233.270.750,00	-29,06
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2018	-1.200	-124.578.906,45	-15,52
		-124.578.906,45	-15,52
Posizioni corte		-357.849.656,45	-44,58
Contratti a termine		-357.849.656,45	-44,58

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

19

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Obbligazioni			
Titoli negoziati in borsa			
EUR			
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	5.100.000
XS1761721262	1,625 % Aroundtown S.A. EMTN v.18(2028)	9.000.000	9.000.000
XS1629866275	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	22.000.000
BE0000340498	2,150 % Belgien Reg.S v.16(2066)	10.000.000	10.000.000
XS1637277572	1,000 % BNP Paribas S.A. EMTN v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1637333748	1,500 % British Telecommunications Plc. v.17(2027)	2.000.000	10.000.000
XS1785467751	2,625 % Faurecia S.A. v.18(2025)	5.000.000	5.000.000
FR0013154028	1,750 % Frankreich Reg.S. v.16(2066)	20.000.000	20.000.000
XS1485597329	0,875 % HSBC Holdings Plc. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1808395930	2,000 % Immobiliaria Colonial S.A. Reg.S. v.18(2026)	3.000.000	3.000.000
XS0860584308	3,625 % IPIC GMTN Ltd. v.12(2023)	0	5.000.000
IT0005240350	2,450 % Italien Reg.S. v.17(2033)	10.000.000	10.000.000
IT0005274805	2,050 % Italien v.17(2027)	30.000.000	30.000.000
XS1749378342	0,625 % Lloyds Banking Group Plc. EMTN Fix-to-Float v.18(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1603948032	3,625 % Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
AT0000A1XML2	2,100 % Österreich EMTN v.17(2117)	25.000.000	25.000.000
AT0000A1PEF7	1,500 % Österreich Reg.S. v.16(2086)	25.000.000	25.000.000
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)	10.000.000	10.000.000
XS1684387456	2,875 % Quintiles IMS Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1533922776	3,250 % Quintiles IMS Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	10.000.000
FR0013324373	1,875 % Sanofi S.A. v.18(2038)	7.000.000	7.000.000
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	0	10.000.000
XS1708167652	1,875 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	5.000.000	15.750.000
XS1600704982	2,375 % VIVAT NV Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1721422068	1,875 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	10.000.000	10.000.000
GBP			
XS1441773121	2,600 % Brown-Forman Corporation v.16(2028)	0	5.000.000
XS0367001061	6,250 % Electricité de France v.08(2028)	0	3.000.000
XS1023626671	4,250 % Goldman Sachs Group Inc/The EMTN v.14(2026)	0	3.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

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
USD			
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	10.000.000
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	5.000.000
US056752AG38	4,125 % Baidu Inc. v.15(2025)	0	11.000.000
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	0	5.000.000
US05964HAB15	4,250 % Banco Santander S.A. v.17(2027)	0	11.000.000
US11133TAC71	3,400 % Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	5.000.000
US29082HAB87	5,400 % Embraer Netherlands Finance B.V. v.17(2027)	0	8.000.000
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US38145GAH39	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US404119BU21	4,500 % HCA Inc. v.16(2027)	0	10.000.000
US42824CAW91	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	0	10.000.000
USY3815NAZ43	3,625 % Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	10.000.000
US49338LAE39	4,600 % Keysight Technologies Inc. v.17(2027)	0	7.000.000
XS1575967218	5,375 % Oman Reg.S. v.17(2027)	0	4.100.000
XS1750113661	5,625 % Oman Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US68389XBN49	3,250 % Oracle Corporation v.17(2027)	0	3.000.000
XS1694217495	3,625 % Saudi Arabien Reg.S. v.17(2028)	2.000.000	7.000.000
FR0008202550	1,750 % Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	0	3.850.000
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US302154BN89	3,250 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	0	3.800.000
US949746SH57	3,000 % Wells Fargo & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	12.000.000
XS1117298247	1,900 % Discovery Communications LLC v.15(2027)	0	5.000.000
XS1734328799	2,875 % Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	11.000.000
XS1679781424	2,875 % Equinix Inc. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1725633413	1,500 % McDonald's Corporation v.17(2029)	6.700.000	6.700.000
XS1732478265	2,375 % Roadster Finance DAC Co.Stufenzinsanleihe v.17(2027)	0	5.000.000
XS1493836461	4,250 % Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	0	4.115.000
USD			
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	0	11.000.000
US023135BA31	3,150 % Amazon.com Inc. 144A v.17(2027)	0	5.000.000
US037833CJ77	3,350 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	17.000.000
US06406FAC77	2,800 % Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)	0	3.000.000
US741503AZ91	3,600 % Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	3.000.000
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	5.592.000
US2027A1HT70	2,850 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.16(2026)	0	7.000.000
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	0	15.000.000
US37045XAZ96	4,300 % General Motors Financial Co. Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US38141GWV21	3,814 % Goldman Sachs Group Inc. Fix-to-Float v.18(2029)	7.000.000	7.000.000
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
US451102AX52	6,000 % Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corporation v.14(2020)	0	2.000.000
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP Finance Corporation v.14(2022)	0	3.000.000
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	2.250.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

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
USD (segue)			
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	0	10.000.000
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks, Inc. v.15(2025)	0	13.500.000
US500255AU88	4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025)	0	10.500.000
US91086QBG29	4,125 % Mexiko v.16(2026)	0	5.000.000
US59408TAA88	4,000 % Michael Kors Inc. 144A v.17(2024)	0	10.000.000
US594918BY93	3,300 % Microsoft Corporation Reg.S. v.17(2027)	0	12.000.000
US60687YAR09	4,018 % Mizuho Financial Group Inc. v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
US62886EAS72	6,375 % NCR Corp. DL-Notes 2014(14/23)	0	5.490.000
USN6945AAK36	5,999 % Petrobras Global Finance BV Reg.S. v.17(2028)	2.000.000	10.000.000
USU8029KAE20	4,400 % Santander Holdings USA Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	7.500.000
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	7.000.000
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	7.067.000
US87165BAM54	3,950 % Synchrony Financial v.17(2027)	0	2.000.000
US189754AA23	4,250 % Tapestry Inc. v.15(2025)	0	8.000.000
XS1596778008	4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	0	7.000.000
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	0	8.400.000
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	5.100.000
US958102AJ47	7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	0	5.000.000
Opzioni			
USD			
	Call su CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2018/120,50	900	900
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future aprile 2018 22,00	1.000	1.000
	Call su Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future aprile 2018 25,00	500	500
Contratti a termine			
EUR			
	DAX Performance-Index Future giugno 2018	20	20
	DAX Performance-Index Future marzo 2018	420	510
	EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2018	5.365	5.365
	EUX 10YR Euro-Bund Future marzo 2018	3.200	1.800
	EUX 30YR Bundesanleihe 4 % Future giugno 2018	650	650
	10YR Euro-BTP 6 % Future giugno 2018	1.450	1.450
	10YR Euro-BTP 6 % Future marzo 2018	300	300
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future marzo 2018	30	170
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2018	6.200	6.200
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2018	5.950	2.200
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018	20	20
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2018	354	354
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018	20	20
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018	200	250

21

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

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 periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Credit Default Swap			
EUR			
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	60.000.000	60.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	40.000.000	40.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	20.000.000	20.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	90.000.000	90.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	JP Morgan Securities Plc./iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
USD			
	Citigroup Global Markets/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	20.000.000	20.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	90.000.000	90.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000

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 2018.

Dollaro australiano	EUR 1 =	AUD	1,5755
Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,8841
Corona danese	EUR 1 =	DKK	7,4509
Dollaro di Hong Kong	EUR 1 =	HKD	9,0856
Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	127,7638
Peso messicano	EUR 1 =	MXN	23,0517
Corona norvegese	EUR 1 =	NOK	9,4825
Corona svedese	EUR 1 =	SEK	10,4349
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,1552
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,1577



Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2018

23

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 29 dicembre 2017 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. Un'ultima modifica dello statuto della Società di gestione è entrata in vigore il 1° gennaio 2015 ed è stata pubblicata 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.

24

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

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.

25

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

Tutti i conti correnti del fondo (anche quelli denominati in valute differenti) che costituiscono effettivamente e giuridicamente solo parti di un conto corrente unitario sono iscritti come conto corrente unitario nel prospetto di composizione del patrimonio netto. Eventuali conti correnti in valuta estera vengono convertiti nella valuta del fondo. Le condizioni del rispettivo conto singolo rappresentano la base per il calcolo degli interessi.

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

26

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° gennaio 2018 e il 30 giugno 2018 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-DEFENSIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,07	0,00
Classe di quote (T)	1,08	0,00
Classe di quote (SIA-A)	0,77	0,00
Classe di quote (SIA-T)	0,81	0,00
Classe di quote (SIA CHF-T)	0,82	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.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

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

9.) Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (non certificata)

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 semestrale non devono essere indicati i dati di cui all'articolo 13 di detto regolamento.

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

Amministrazione, distribuzione e consulenza

Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	27
Direttori della Società di gestione:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Consiglio di amministrazione della Società di gestione (organo di amministrazione):		
Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Membri del Consiglio di amministrazione:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Società di revisione del fondo e della Società di gestione:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	
Banca depositaria:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	

Società di gestione:

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

**Amministrazione centrale,
Conservatore del registro e
Agente per i trasferimenti:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

**Agente di pagamento nel
Granducato di Lussemburgo:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

28

**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:

**Le classi di quote (T) e (SIA - T) sono autorizzate alla
distribuzione in Belgio. Le quote di altre classi non
possono essere distribuite al pubblico in Belgio.**

Agente di pagamento e Distributore:

CACEIS Belgium SA/NV

Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

Distributore:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Avvertenze per gli investitori 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:

Agente di pagamento:

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Avvertenze per gli investitori in Svizzera:

29

Rappresentante in Svizzera:

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

Agente di pagamento in Svizzera:

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

Avvertenze per gli investitori in 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 n° 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

