

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Relazione semestrale
al 30 giugno 2019

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

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 2019	13
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2019 dell’Ethna-DEFENSIV	20
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2019	25
Amministrazione, distribuzione e consulenza	30

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	48,29 %
Regno Unito	10,80 %
Paesi Bassi	10,07 %
Germania	5,82 %
Lussemburgo	4,51 %
Giappone	3,19 %
Isole Cayman	2,90 %
Francia	2,27 %
Belgio	1,54 %
Danimarca	1,35 %
Australia	1,04 %
Finlandia	0,86 %
Norvegia	0,42 %
Svizzera	0,39 %
Arabia Saudita	0,18 %
Portafoglio titoli	93,63 %
Contratti a termine	0,09 %
Depositi bancari ²⁾	4,96 %
Saldo di altri crediti e debiti	1,32 %
	100,00 %

3

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	21,21 %
Alimenti, bevande e tabacco	9,23 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	8,94 %
Vendita al dettaglio	8,04 %
Investimento immobiliare	6,49 %
Assicurazioni	5,61 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	5,03 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	3,05 %
Energia	2,90 %
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	2,81 %
Trasporto	2,72 %
Software e servizi	2,33 %
Materiali	2,08 %
Prodotti durevoli e tessili	2,02 %
Automezzi e componenti	1,89 %
Beni strumentali	1,89 %
Attrezzature e servizi sanitari	1,88 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	1,72 %
Servizi al consumatore	1,51 %
Servizi di pubblica utilità	0,80 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	0,55 %
Mezzi di comunicazione	0,54 %
Vendita al dettaglio di alimenti e beni di prima necessità	0,39 %
Portafoglio titoli	93,63 %
Contratti a termine	0,09 %
Depositi bancari ²⁾	4,96 %
Saldo di altri crediti e debiti	1,32 %
	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
31.12.2017	514,08	3.847.740	-104.533,52	133,61
31.12.2018	282,43	2.219.384	-213.566,70	127,26
30.06.2019	205,85	1.554.575	-85.888,19	132,42

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
31.12.2017	363,66	2.242.908	-87.303,88	162,14
31.12.2018	282,09	1.825.924	-65.334,73	154,49
30.06.2019	240,55	1.474.530	-55.464,81	163,13

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
31.12.2017	49,66	98.144	45.202,33	506,03
31.12.2018	5,78	11.950	-43.952,19	483,62
30.06.2019	4,73	9.381	-1.261,84	504,00

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
31.12.2017	46,67	88.636	24.744,78	526,56
31.12.2018	25,08	49.828	-19.312,34	503,23
30.06.2019	19,80	37.212	-6.558,09	532,11

Classe di quote (R-A)*

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2017	3,62	38.002	1.249,90	95,18
31.12.2018	2,73	30.935	-636,11	88,15
30.06.2019	2,51	27.668	-293,20	90,67

Classe di quote (R-T)*

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2017	3,83	38.344	-2.076,34	99,77
31.12.2018	2,07	21.805	-1.585,12	94,80
30.06.2019	2,22	22.173	35,11	99,94

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

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
31.12.2017	9,39	21.856	-2.001,68	429,80	502,26 ¹⁾
31.12.2018	16,75	39.533	7.374,58	423,71	478,03 ²⁾
30.06.2019	10,90	23.995	-6.675,40	454,28	504,75 ³⁾

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

²⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 31 dicembre 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-DEFENSIV

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo al 30 giugno 2019

7

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 439.552.238,95)	455.808.770,22
Depositi bancari ¹⁾	24.115.540,10
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	420.581,74
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	468.979,72
Interessi attivi	2.693.518,33
Crediti da vendite di quote	40.543,10
Crediti da operazioni in valori mobiliari	13.140.707,14
Altri crediti ²⁾	59.213,39
	496.747.853,74
Debiti da rimborsi di quote	-1.217.517,95
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-8.525.629,12
Altre passività ³⁾	-455.027,16
	-10.198.174,23
Patrimonio netto del fondo	486.549.679,51

¹⁾ Cfr. nota integrativa.

²⁾ Questa voce è composta essenzialmente dai crediti relativi ai contratti a termine.

³⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalla commissione di gestione e dalla taxe d'abonnement.

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	205.849.647,81 EUR
Quote in circolazione	1.554.575,005
Valore della quota	132,42 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	240.545.518,96 EUR
Quote in circolazione	1.474.530,395
Valore della quota	163,13 EUR

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	4.728.217,63 EUR
Quote in circolazione	9.381,401
Valore della quota	504,00 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	19.801.086,63 EUR
Quote in circolazione	37.212,059
Valore della quota	532,11 EUR

Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.508.569,13 EUR
Quote in circolazione	27.668,405
Valore della quota	90,67 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.215.957,03 EUR
Quote in circolazione	22.172,939
Valore della quota	99,94 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	10.900.682,32 EUR
Quote in circolazione	23.995,402
Valore della quota	454,28 EUR
Valore della quota	504,75 CHF ¹⁾

¹⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2019 convertito in euro ai tassi di cambio 1 EUR = 1,1111 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 e il 30 giugno 2019

	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	616.921.989,80	282.428.015,47	282.094.862,18	5.779.496,82
Utile netto di esercizio	1.331.465,29	552.798,28	628.357,10	19.669,92
Importo perequativo	154.719,31	71.766,25	49.982,82	3.627,51
Afflussi da vendita di quote	23.060.797,03	2.866.089,11	6.338.351,94	125.805,85
Deflussi da rimborso di quote	-179.167.212,68	-88.754.279,46	-61.803.161,05	-1.387.650,09
Plusvalenze realizzate	24.522.884,14	10.529.950,70	11.474.955,46	284.150,00
Minusvalenze realizzate	-22.019.000,10	-9.486.779,74	-10.259.474,95	-265.083,32
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	12.649.068,60	5.466.368,05	6.073.200,64	124.286,03
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	12.577.397,97	5.511.037,64	5.948.444,82	128.607,08
Distribuzione	-3.482.429,85	-3.335.318,49	0,00	-84.692,17
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	486.549.679,51	205.849.647,81	240.545.518,96	4.728.217,63

	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	25.075.049,82	2.726.785,77	2.067.128,12	16.750.651,62
Utile netto di esercizio	78.609,13	2.817,75	2.315,39	46.897,72
Importo perequativo	17.457,33	42,61	20,90	11.821,89
Afflussi da vendita di quote	7.905.609,53	65.857,39	238.101,27	5.520.981,94
Deflussi da rimborso di quote	-14.463.694,62	-359.052,59	-202.991,42	-12.196.383,45
Plusvalenze realizzate	1.173.146,34	120.394,68	98.011,37	842.275,59
Minusvalenze realizzate	-1.090.988,53	-109.044,99	-86.680,86	-720.947,71
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	527.894,87	62.033,61	51.115,25	344.170,15
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	578.002,76	61.154,09	48.937,01	301.214,57
Distribuzione	0,00	-62.419,19	0,00	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	19.801.086,63	2.508.569,13	2.215.957,03	10.900.682,32

* 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 e il 30 giugno 2019

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Proventi				
Interessi su obbligazioni	4.373.372,98	1.894.102,01	2.088.964,16	45.280,43
Interessi bancari	-9.658,76	-4.140,69	-4.522,76	-121,63
Importo perequativo	-511.274,07	-252.909,26	-185.012,61	-7.586,40
Totale dei proventi	3.852.440,15	1.637.052,06	1.899.428,79	37.572,40
Spese				
Interessi passivi	-4.125,93	-1.803,42	-1.918,07	-41,73
Commissione di gestione	-2.457.381,96	-1.083.576,68	-1.207.308,80	-17.627,99
Taxe d'abonnement	-127.873,97	-54.905,15	-62.022,73	-1.323,84
Spese di pubblicazione e di revisione	-39.478,13	-17.528,00	-18.449,93	-394,15
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-4.011,57	-1.749,99	-1.896,25	-41,62
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-6.817,04	-2.957,44	-3.248,23	-70,24
Imposte governative	-16.583,60	-7.211,99	-7.845,80	-174,22
Altre spese ¹⁾	-221.257,42	-95.664,12	-103.411,67	-2.187,58
Importo perequativo	356.554,76	181.143,01	135.029,79	3.958,89
Totale delle spese	-2.520.974,86	-1.084.253,78	-1.271.071,69	-17.902,48
Utile netto di esercizio	1.331.465,29	552.798,28	628.357,10	19.669,92
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)		1,08	1,09	0,79
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)		1,08	1,09	0,79
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)		-	-	-

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 e il 30 giugno 2019

	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	194.221,12	21.268,50	17.788,08	111.748,68
Interessi bancari	-517,98	-48,26	-39,24	-268,20
Importo perequativo	-37.451,77	-1.158,15	-237,72	-26.918,16
Totale dei proventi	156.251,37	20.062,09	17.511,12	84.562,32
Spese				
Interessi passivi	-178,05	-19,36	-15,63	-149,67
Commissione di gestione	-76.519,68	-16.349,17	-13.755,96	-42.243,68
Taxe d'abonnement	-5.790,66	-655,15	-560,25	-2.616,19
Spese di pubblicazione e di revisione	-1.739,33	-183,80	-145,53	-1.037,39
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-182,07	-19,23	-15,55	-106,86
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-302,88	-32,94	-27,56	-177,75
Imposte governative	-773,91	-80,16	-65,29	-432,23
Altre spese ¹⁾	-12.150,10	-1.020,07	-826,78	-5.997,10
Importo perequativo	19.994,44	1.115,54	216,82	15.096,27
Totale delle spese	-77.642,24	-17.244,34	-15.195,73	-37.664,60
Utile netto di esercizio	78.609,13	2.817,75	2.315,39	46.897,72
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	0,79	1,40	1,37	0,77
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	0,79	1,40	1,37	0,77
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	-	-	-	-

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	2.219.383,731	1.825.924,028	11.950,468	49.828,204
Quote emesse	22.171,798	39.859,298	253,414	15.441,095
Quote riscattate	-686.980,524	-391.252,931	-2.822,481	-28.057,240
Quote in circolazione alla fine del periodo	1.554.575,005	1.474.530,395	9.381,401	37.212,059

	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	30.935,146	21.805,028	39.533,402
Quote emesse	730,327	2.464,062	12.715,000
Quote riscattate	-3.997,068	-2.096,151	-28.253,000
Quote in circolazione alla fine del periodo	27.668,405	22.172,939	23.995,402

12

* 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 2019

Stato patrimoniale al 30 giugno 2019

13

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							
EUR							
XS1520899532	1,375 % AbbVie Inc. v.16(2024)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	104,5610	1.045.610,00	0,21
XS2008921947	0,625 % Aegon Bank NV v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,7360	1.007.360,00	0,21
BE6312821612	1,125 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.19(2027)	6.000.000	0	6.000.000	103,2260	6.193.560,00	1,27
XS1877836079	1,000 % Archer Daniels Midland Co. v.18(2025)	3.000.000	0	3.000.000	104,3350	3.130.050,00	0,64
XS1875331636	1,125 % Argentum Netherlands B.V. v.18(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,0510	3.151.530,00	0,65
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	0	2.000.000	3.000.000	104,0750	3.122.250,00	0,64
XS1908273219	1,875 % Aviva Plc. EMTN v.18(2027)	4.000.000	0	4.000.000	106,9160	4.276.640,00	0,88
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Fix-to-Float v.19(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,9330	10.393.300,00	2,14
XS1998215559	1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	104,3370	3.130.110,00	0,64
XS2002496409	3,125 % BayWa AG Green Bond v.19(2024)	5.000.000	0	5.000.000	102,9600	5.148.000,00	1,06
XS1888229249	1,250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.18(2025)	1.500.000	4.000.000	2.500.000	104,9360	2.623.400,00	0,54
FR0013422011	1,375 % BNP Paribas S.A. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	103,0390	3.091.170,00	0,64
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	7.000.000	0	10.000.000	104,8410	10.484.100,00	2,15
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	6.000.000	0	6.000.000	106,4090	6.384.540,00	1,31
XS1107727007	2,125 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.14(2026)	6.000.000	0	6.000.000	110,4590	6.627.540,00	1,36
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)	0	0	12.000.000	102,2620	12.271.440,00	2,52
DE000A2RYD91	1,375 % Daimler International Finance BV EMTN v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,3690	1.053.690,00	0,22

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 2019

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)							
XS1896660989	1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN v.18(2025)	2.000.000	0	5.000.000	104,4180	5.220.900,00	1,07
DE000A2TSDD4	0,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,9780	1.029.780,00	0,21
XS1915689746	1,250 % Emerson Electric Co. v.19(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,2480	3.157.440,00	0,65
XS1529559525	1,125 % Euroclear Investments S.A. v.16(2026)	0	2.000.000	10.000.000	106,0180	10.601.800,00	2,18
XS1956037664	1,625 % Fortum OYJ v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	104,3570	1.043.570,00	0,21
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)	4.000.000	0	5.000.000	106,5770	5.328.850,00	1,10
XS1401174633	1,000 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	104,5440	1.045.440,00	0,21
XS1933820372	2,125 % ING Groep NV EMTN v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	109,4180	10.941.800,00	2,25
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S v.19(2026)	3.000.000	0	3.000.000	100,3410	3.010.230,00	0,62
XS1960248919	1,090 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	103,1760	10.317.600,00	2,12
XS1410417544	1,000 % Kellogg Co. v.16(2024)	0	0	1.000.000	103,7760	1.037.760,00	0,21
XS1685653302	0,875 % London Stock Exchange Group Plc. EMTN v.17(2024)	0	0	5.000.000	103,2930	5.164.650,00	1,06
XS1960678255	1,125 % Metronic Global Holdings S.C.A. v.19(2027)	3.000.000	0	3.000.000	104,2900	3.128.700,00	0,64
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	5.000.000	101,6200	5.081.000,00	1,04
BE0002237064	1,875 % Proximus S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)	1.200.000	0	1.200.000	109,6040	1.315.248,00	0,27
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. v.18(2026)	1.000.000	0	2.000.000	104,9220	2.098.440,00	0,43
XS1622193750	1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	3.000.000	0	3.000.000	104,6360	3.139.080,00	0,65
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2025)	2.000.000	5.000.000	2.000.000	103,6670	2.073.340,00	0,43
XS2001737324	0,750 % Telenor ASA EMTN v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	103,0240	2.060.480,00	0,42
XS1861206636	2,000 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.18(2028)	6.000.000	0	6.000.000	108,3760	6.502.560,00	1,34
XS1405775708	0,750 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)	0	4.000.000	1.000.000	102,2170	1.022.170,00	0,21
DE000A2TEDB8	2,875 % thyssenkrupp AG EMTN v.19(2024)	4.000.000	0	4.000.000	104,3010	4.172.040,00	0,86
XS1843435501	1,500 % TLG IMMOBILIEN AG v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	100,1270	5.006.350,00	1,03
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	6.000.000	0	11.000.000	106,5150	11.716.650,00	2,41
XS2001183164	1,500 % Vesteda Finance BV Green Bond v.19(2027)	1.000.000	0	1.000.000	104,4940	1.044.940,00	0,21
FR0013424868	0,625 % Vivendi S.A. EMTN v.19(2025)	2.000.000	0	2.000.000	100,7390	2.014.780,00	0,41

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

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2019

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)							
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	101,5950	5.079.750,00	1,04
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	105,6690	2.113.380,00	0,43
DE000A19UR79	1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2028)	15.000.000	0	15.000.000	105,6470	15.847.050,00	3,26
XS1400169931	1,375 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,9330	5.296.650,00	1,09
XS1074382893	2,125 % Wells Fargo & Co. EMTN v.14(2024)	0	0	5.000.000	109,0670	5.453.350,00	1,12
XS1310934382	2,000 % Wells Fargo & Co. EMTN v.15(2026)	0	0	5.000.000	109,9550	5.497.750,00	1,13
						230.697.818,00	47,39
USD							
USG2179DAB13	3,625 % CK Hutchison International Ltd. Reg.S. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	104,0260	1.830.315,83	0,38
US377373AH85	3,375 % GlaxoSmithKline Capital Plc. v.19(2029)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	105,5640	928.688,31	0,19
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	4.000.000	0	4.000.000	104,0560	3.661.687,34	0,75
US456837AQ60	4,050 % ING Groep N.V. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	106,3200	1.870.678,28	0,38
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	1.000.000	0	1.000.000	106,3580	935.673,44	0,19
US53944YAH62	3,900 % Lloyds Banking Group Plc. v.19(2024)	1.800.000	1.000.000	800.000	104,1980	733.336,85	0,15
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Tr 17/260627/3	3.000.000	0	3.000.000	100,9370	2.663.948,27	0,55
US883556BX98	3,200 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	1.000.000	0	1.000.000	102,0470	897.747,87	0,18
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	2.000.000	0	2.000.000	107,7540	1.895.909,21	0,39
						15.417.985,40	3,16
Titoli negoziati in borsa						246.115.803,40	50,55
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa							
EUR							
XS2020670852	1,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,1560	1.001.560,00	0,21
XS1843442622	1,750 % Nasdaq Inc. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	106,3280	3.189.840,00	0,66
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. v.19(2031)	5.000.000	0	5.000.000	99,7750	4.988.750,00	1,03
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	101,4560	5.072.800,00	1,04
						14.252.950,00	2,94

15

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD							
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,1440	4.493.006,07	0,92
						4.493.006,07	0,92
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa						18.745.956,07	3,86
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
CHF							
CH0421460442	2,500 % Zur Rose Group AG v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	104,4400	1.879.938,80	0,39
						1.879.938,80	0,39
EUR							
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	105,5580	10.555.800,00	2,17
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)	8.000.000	0	10.000.000	108,2100	10.821.000,00	2,22
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)	5.000.000	0	5.000.000	103,9370	5.196.850,00	1,07
DE000A2YNQW7	4,500 % Bilfinger SE v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	104,6720	2.093.440,00	0,43
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	6.000.000	5.000.000	6.000.000	108,2620	6.495.720,00	1,34
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	7.000.000	0	7.000.000	99,5520	6.968.640,00	1,43
DE000A2NBZG9	3,500 % DIC Asset AG v.18(2023)	1.000.000	0	3.000.000	104,8150	3.144.450,00	0,65
XS1240751062	1,625 % Eli Lilly & Co. v.15(2026)	1.000.000	0	1.000.000	109,5120	1.095.120,00	0,23
XS1983375871	4,000 % Europcar Mobility Group Reg.S. v.19(2026)	3.000.000	0	3.000.000	102,5180	3.075.540,00	0,63
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025)	0	0	10.000.000	103,9880	10.398.800,00	2,14
XS1199356954	1,250 % Kellogg Co. v.15(2025)	1.500.000	0	1.500.000	104,4100	1.566.150,00	0,32
XS1675764945	0,872 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	102,6640	5.133.200,00	1,06
XS1691909920	0,956 % Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	0	5.000.000	103,1910	5.159.550,00	1,06
XS1138360166	2,125 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	0	10.000.000	106,6640	10.666.400,00	2,19
XS1514149159	1,250 % Whirlpool Finance Luxembourg S.A.R.L. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,5920	5.129.600,00	1,05
						87.500.260,00	17,99
USD							
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. 18/141128/4.25	3.500.000	0	3.500.000	106,6210	3.282.955,05	0,67
US026874DN40	4,250 % American International Group Inc. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	107,0200	1.882.994,63	0,39
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	102,2820	2.699.445,76	0,55
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	102,4260	1.802.164,16	0,37

16

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 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,8810	4.613.398,43	0,95
USK0479SAF58	4,500 % AP Moller-Maersk AS Reg.S. v.19(2029)	4.000.000	0	4.000.000	101,4310	3.569.314,68	0,73
US00206RHJ41	4,350 % AT & T Inc. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	107,3960	4.724.025,69	0,97
US110122CB21	3,400 % Bristol-Myers Squibb 19/260729/3.4	1.000.000	0	1.000.000	104,6240	920.418,76	0,19
US124857AZ68	4,200 % CBS Corporation v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	105,5590	1.857.288,64	0,38
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	3.000.000	0	3.000.000	103,1630	2.722.697,28	0,56
US20030NCT63	4,150 % Comcast Corporation v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	109,9570	4.836.676,34	0,99
USN27915AS11	3,600 % Dte. Telekom International Finance BV Reg.S v.17(2027)	1.000.000	0	1.000.000	102,8120	904.477,87	0,19
USN2557FFL33	4,375 % Dte. Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	2.000.000	0	2.000.000	108,5690	1.910.248,97	0,39
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. Reg.S. v.18(2028)	3.000.000	0	3.000.000	109,5490	2.891.237,79	0,59
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	102,0250	2.692.662,97	0,55
US377372AN70	3,875 % GlaxoSmithkline Capital Inc. DL-Notes 2018(18/28)	1.000.000	0	1.000.000	109,1650	960.367,73	0,20
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	105,0630	1.848.561,63	0,38
US40573LAQ95	4,125 % Halfmoon Parent Inc. 144A v.18(2025)	2.000.000	0	2.000.000	106,3560	1.871.311,69	0,38
US445658CF29	3,875 % Hunt [J.B.] Transport Services Inc. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	104,5070	1.838.778,92	0,38
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	104,3460	917.973,08	0,19
US46647PAF36	3,540 % JPMorgan Chase & Co.Reg.S. Fix-to-Float v.17(2028)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	104,0590	915.448,23	0,19
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	101,5130	2.679.150,17	0,55
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	2.000.000	0	2.000.000	108,3380	1.906.184,57	0,39
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	107,3250	4.720.902,61	0,97
US581557BN40	4,750 % McKesson Corporation v.18(2029)	2.000.000	0	2.000.000	109,2210	1.921.720,77	0,39
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,2180	4.628.222,05	0,95
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	3.000.000	0	3.000.000	101,9500	2.690.683,56	0,55
US80414L2D64	3,500 % Saudi Arabian Oil Co. 144A v.19(2029)	1.000.000	0	1.000.000	100,8840	887.516,50	0,18

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 2019

18

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,8120	2.792.610,19	0,57
US260543CW12	3,625 % The Dow Chemical Co. 19/150526/3.625	1.000.000	0	1.000.000	103,4220	909.844,29	0,19
US911312BR66	3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	105,6710	2.788.888,89	0,57
US931427AQ19	3,450 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	101,0290	2.666.376,35	0,55
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,8720	4.437.054,63	0,91
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	107,5850	4.732.339,23	0,97
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	105,4030	927.271,93	0,19
						88.351.214,04	18,12
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						177.731.412,84	36,50
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato							
EUR							
XS1989375503	0,637 % Morgan Stanley Fix-to-Float EMTN v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	101,0450	1.010.450,00	0,21
						1.010.450,00	0,21
USD							
US63861VAD91	3,622 % Nationwide Building Society 144A Fix-to-Float v.19(2023)	2.000.000	0	2.000.000	101,8590	1.792.187,91	0,37
						1.792.187,91	0,37
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato						2.802.637,91	0,58
Obbligazioni						445.395.810,22	91,49
Obbligazioni convertibili							
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe N.V. CV v.18(2023)	2.500.000	0	3.000.000	102,0970	3.062.910,00	0,63
						3.062.910,00	0,63
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						3.062.910,00	0,63
Obbligazioni convertibili						3.062.910,00	0,63
Certificati							
Titoli negoziati in borsa							
Stati Uniti d'America							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	890.000	705.000	185.000	39,7300	7.350.050,00	1,51
						7.350.050,00	1,51
Titoli negoziati in borsa						7.350.050,00	1,51
Certificati						7.350.050,00	1,51
Portafoglio titoli						455.808.770,22	93,63

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 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Contratti a termine							
Posizioni lunghe							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2019	1.415	985	430		420.581,74	0,09
						420.581,74	0,09
Posizioni lunghe						420.581,74	0,09
Contratti a termine						420.581,74	0,09
Depositi bancari - Conto corrente ²⁾						24.115.540,10	4,96
Saldo di altri crediti e debiti						6.204.787,45	1,32
Patrimonio netto in EUR						486.549.679,51	100,00

19

Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2019 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	Citigroup Global Markets Ltd.	Acquisti di valuta	36.000.000,00	32.430.854,72	6,67
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	12.175.000,00	10.961.180,78	2,25
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	4.800.000,00	4.218.096,69	0,87
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	130.000,00	117.039,30	0,02
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	66.800.000,00	58.476.031,91	12,02
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	8.000.000,00	7.022.311,64	1,44

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni lunghe			
USD			
	430	48.397.224,42	9,95
		48.397.224,42	9,95
Posizioni lunghe		48.397.224,42	9,95
Contratti a termine		48.397.224,42	9,95

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 2019

20

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2019

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			
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC v.18(2023)	0	5.000.000
XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)	0	5.000.000
DE000A2RWAX4	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
BE6301510028	1,150 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.18(2027)	2.000.000	3.000.000
XS1619312173	0,875 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	10.000.000
XS1411404855	0,750 % AstraZeneca Plc. EMTN v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1649193403	1,875 % ATF Netherlands BV EMTN v.17(2026)	0	2.000.000
XS1716946717	0,625 % Auckland Council EMTN v.17(2024)	0	5.000.000
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)	0	5.000.000
XS0211568331	3,468 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	0	9.373.000
XS1200679071	1,125 % Berkshire Hathaway Inc. Reg.S. v.15(2027)	0	11.000.000
XS1380334141	1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1910245676	1,000 % BMW Finance NV EMTN v.18(2024)	0	5.000.000
XS1227748214	0,250 % BNG Bank NV Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
XS1850289171	0,625 % BNZ International Funding Ltd. (London Branch) Pfe. v.18(2025)	0	16.000.000
XS1457608013	0,750 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1574672397	0,500 % Coca-Cola Co. v.17(2024)	7.000.000	10.000.000
XS1458458665	0,500 % Commonwealth Bank of Australia EMTN Pfe. v.16(2026)	0	6.400.000
FR0013201449	0,225 % Compagnie de Financement Foncier Reg.S. Pfe. v.16(2026)	0	8.800.000
XS1382784509	1,250 % Coöperatieve Rabobank U.A. GMTN v.16(2026)	0	5.000.000
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	1.000.000	4.000.000
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	0	5.000.000
FR0013216918	0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finace S.A. v.15(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1719108463	0,375 % DNB Boligkreditt AS EMTN Pfe. Reg.S. v.17(2024)	0	10.000.000
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance GmbH v.12(2024)	0	8.000.000
DE000A2LQJ75	1,125 % Dte. Börse AG v.18(2028)	0	5.000.000
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	0	5.000.000
BE0002629104	1,375 % Elia System Operator S.A./NV v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
BE6305977074	0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN v.18(2023)	0	5.000.000
XS1651444140	2,125 % Eurofins Scientific SE v.17(2024)	0	5.000.000
EU000A1U9894	1,000 % Europäischer Stabilitätsmechanismus (ESM) Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
EU000A1G0DE2	0,200 % European Financial Stability Facility Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
XS1853417712	0,625 % Export-Import Bank of Korea v.18(2023)	0	5.000.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2019

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
EUR (segue)			
XS1843436574	0,750 % Fidelity National Information Services Inc. v.19(2023)	2.000.000	2.000.000
XS1956028168	0,875 % Fortum OYJ v.19(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1910851242	1,500 % Grenke Finance Plc. EMTN v.18(2023)	0	5.000.000
FR0013281946	1,625 % Ingenico Group S.A. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1411535799	0,650 % Johnson & Johnson v.16(2024)	0	5.000.000
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S. EMTN v.16(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1854830889	3,250 % K+S AG v.18(2024)	0	1.000.000
FR0013262961	0,625 % La Banque Postale Home Loan SFH Reg.S. Pfe. v.17(2027)	0	10.000.000
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	0	10.000.000
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. v.16(2023)	0	3.000.000
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	3.000.000	3.000.000
XS1039826422	2,625 % SNCF Réseau EMTN v.14(2025)	0	10.000.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	0	2.757.000
XS1914485534	1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)	0	5.000.000
XS1724873275	1,000 % Südzucker Intl. Finance B.V. v.17(2025)	1.000.000	3.000.000
XS1848875172	0,375 % Svenska Handelsbanken AB EMTN v.18(2023)	0	5.000.000
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1843449049	1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	8.000.000
XS1843449122	2,250 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026)	8.000.000	10.000.000
XS1373131546	1,500 % Temasek Financial (I) Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2028)	0	5.175.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	1.000.000
XS1443997223	0,250 % Total Capital International S.A. Reg.S. EMTN v.16(2023)	0	10.000.000
XS1873208950	0,500 % Unilever NV v.18(2025)	3.000.000	5.000.000
XS1492446460	0,625 % V.F. Corporation v.16(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1499604905	0,500 % Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	0	3.000.000
DE000A189ZX0	1,250 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	15.000.000
USD			
US0258M0EL96	3,300 % American Express Cre 17/030527/3.3	3.000.000	3.000.000
XS1877841400	4,125 % Arab Petroleum Investments Corporation (APICORP) Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	5.000.000
US456837AK90	4,100 % ING Groep NV v.18(2023)	0	4.000.000
US46625HRV41	2,950 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US521865BA22	4,250 % Lear Corporation v.19(2029)	2.000.000	2.000.000
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	3.000.000
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
GB0047524268	2,938 % Rothschilds Continuation Finance BV FRN Perp.	0	5.000.000
XS0827991505	2,700 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	5.000.000
XS1323910254	3,250 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
GB0004355490	2,750 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	0	5.000.000
US9128285K26	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2023)	0	25.000.000
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	0	7.000.000

21

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2019

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
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
XS1405781425	1,500 % American International Group Inc. v.16(2023)	0	5.000.000
XS1135337498	1,625 % Apple Inc. v.14(2026)	0	10.000.000
XS1791704189	1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	0	5.000.000
FR0010301713	0,839 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	0	2.500.000
DE000A19HCX8	2,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	0	5.000.000
XS1915596222	3,375 % Juventus Football Club S.p.A. v.19(2024)	500.000	500.000
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	1.000.000	6.000.000
XS1909057215	1,500 % Logicor Financing S.à.r.l EMTN v.18(2022)	0	3.250.000
XS1725630740	0,625 % McDonald's Corporation v.17(2024)	0	5.000.000
XS1001749289	3,125 % Microsoft Corporation Reg.S. v.13(2028)	0	5.000.000
XS1117296381	2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	1.000.000	1.000.000
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
XS1146282634	1,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000
USD			
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	2.000.000
US03522AAD28	3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026)	4.000.000	9.000.000
US05253JAS06	2,625 % Australia and New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.17(2022)	0	3.000.000
US052769AD80	4,375 % Autodesk, Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
USG10367AB96	4,854 % Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	2.466.000
USG10367AD52	3,717 % Bermuda Reg.S. v.16(2027)	0	6.600.000
US093662AG97	5,250 % Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25)	0	4.500.000
US741503AZ91	3,600 % Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	2.000.000
US110122BZ08	2,900 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
US00440EAS63	3,150 % Chubb INA Holdings Inc. v.15(2025)	0	1.000.000
US126650CW89	4,100 % CVS Health Corporation v.18(2025)	1.000.000	1.000.000
US126650CV07	3,700 % CVS Health Corporation v.18(2023)	0	1.000.000
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
US26078JAB61	4,205 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
US437076BY77	2,950 % Home Depot Inc. v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US457153AG90	5,450 % Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	3.000.000
US565122AC27	4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	0	5.000.000
US565122AD00	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2025)	5.000.000	5.000.000
US50077LAD82	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US50077LAS51	4,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.18(2023)	5.000.000	5.000.000
US58933YAX31	3,400 % Merck & Co. Inc. v.19(2029)	6.500.000	6.500.000
US594918BA18	2,375 % Microsoft Corporation Reg.S. v.15(2022)	0	10.000.000
US606822BA15	3,761 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
US63254AAS78	2,500 % National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	5.000.000
US717081ET61	3,450 % Pfizer Inc. 19/150329/3.45	5.000.000	5.000.000
US74834LBA70	4,200 % Quest Diagnostics Inc. v.19(2029)	2.000.000	2.000.000
US84762LAU98	5,750 % Spectrum Brands Inc. v.15(2025)	0	1.000.000
US86562MAK62	3,010 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US87264AAU97	4,500 % T-Mobile USA Inc. v.18(2026)	0	1.000.000
US911365BK93	6,500 % United Rentals North America Inc. v.18(2026)	0	2.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	5.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2019

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
Titoli non quotati				
AUD				
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)		0	3.000.000
Obbligazioni convertibili				
Titoli negoziati in borsa				
CHF				
CH0459297427	3,750 % Sika AG CV v.19(2022)		1.000.000	1.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati				
EUR				
BE0933899800	0,000 % BNP Paribas Fortis S.A. CV Perp.		0	4.750.000
Certificati				
Titoli negoziati in borsa				
Stati Uniti d'America				
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	2.900.000	2.900.000
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	80.000	80.000
Opzioni				
USD				
	Call su EUR/USD marzo 2019/1,1400		25.000.000	25.000.000
	Put su EUR/USD giugno 2019/1,100		50.000.000	50.000.000
	Put su EUR/USD marzo 2019/1,1200		50.000.000	50.000.000
Contratti a termine				
CHF				
	Swiss Market Index Future giugno 2019		80	80
	Swiss Market Index Future settembre 2019		100	100
EUR				
	DAX Performance-Index Future giugno 2019		56	56
	DAX Performance-Index Future marzo 2019		40	40
	EUX 10 YR Euro-OAT Future giugno 2019		1.070	1.070
	EUX 10 YR Euro-OAT Future marzo 2019		1.000	650
	10YR Euro-BTP 6 % Future giugno 2019		40	40
	10YR Euro-BTP 6 % Future marzo 2019		80	0
USD				
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2019		1.300	1.300
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2019		600	600
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2019		0	1.800
	CME 3MO Euro-Dollar Future dicembre 2020		3.000	3.000
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019		365	365
	UltraTreasury 6 % Future giugno 2019		930	930
	UltraTreasury 6 % Future marzo 2019		0	250

23

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 2019.

Dollaro australiano	EUR 1 =	AUD	1,6227
Corona danese	EUR 1 =	DKK	7,4636
Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	122,4908
Peso messicano	EUR 1 =	MXN	21,7910
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,1111
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,1367



Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2019

25

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 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.

26

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

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

La Società di gestione può stabilire per il fondo che i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti che non sono quotati ufficialmente in una Borsa valori (o le cui quotazioni non sono ritenute rappresentative p.es. a causa di liquidità insufficiente), ma che vengono negoziati in un mercato regolamentato, 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.

27

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.

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): n. di valore 3058302
 Ethna-DEFENSIV, classe di quote (T): n. di valore 3087284
 Ethna-DEFENSIV, classe di quote (SIA-A): n. di valore 20364140
 Ethna-DEFENSIV, classe di quote (SIA-T): n. di valore 20364332
 Ethna-DEFENSIV, classe di quote (R-A): n. di valore 26479972
 Ethna-DEFENSIV, classe di quote (R-T): n. di valore 26480219
 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:

28

Le commissioni e gli oneri derivanti dalla gestione di investimenti collettivi di capitale devono essere indicati nel coefficiente internazionale noto come Total Expense Ratio (TER). Tale coefficiente indica la totalità delle commissioni e dei costi addebitati correntemente al patrimonio dell'investimento collettivo di capitale (spese di gestione) espressi in percentuale del patrimonio netto e viene calcolato mediante la seguente formula:

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

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

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

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

*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 2018 e il 30 giugno 2019 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-DEFENSIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,08	0,00
Classe di quote (T)	1,09	0,00
Classe di quote (SIA-A)	0,79	0,00
Classe di quote (SIA-T)	0,79	0,00
Classe di quote (R-A)	1,40	0,00
Classe di quote (R-T)	1,37	0,00
Classe di quote (SIA CHF-T)	0,77	0,00

c.) Avvertenze per gli investitori

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

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

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

8.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

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

9.) Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati cambiamenti o eventi di rilievo.

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

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

Nel corso del periodo in rassegna relativo al fondo d'investimento non sono stati utilizzati SFT e total return swap ai sensi di tale regolamento. Di conseguenza, nella presente relazione 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

30	Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Direttori della Società di gestione:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Consiglio di amministrazione della Società di gestione (organo di amministrazione):	
	Presidente:	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 Luxembourg
	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

31

**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:

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

32

Avvertenze per gli investitori in Svizzera:

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 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

