

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Relazione semestrale
al 30 giugno 2021

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 2021	13
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2021 al 30 giugno 2021 dell’Ethna-DEFENSIV	20
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2021	23
Amministrazione, distribuzione e consulenza	28

Il prospetto informativo integrato dal regolamento di gestione, i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID), nonché le relazioni annuale e semestrale del fondo sono disponibili 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 di gestione 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	56,06 %
Germania	10,37 %
Lussemburgo	8,51 %
Paesi Bassi	7,50 %
Regno Unito	3,96 %
Irlanda	3,39 %
Svezia	0,79 %
Norvegia	0,68 %
Isole Cayman	0,47 %
Canada	0,43 %
Singapore	0,41 %
Italia	0,26 %
Isole Vergini britanniche	0,17 %
Portafoglio titoli	93,00 %
Depositi bancari ²⁾	7,60 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,60 %
	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⁾	
Alimenti, bevande e tabacco	12,41 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	9,37 %
Quote di fondi d’investimento	9,20 %
Vendita al dettaglio	8,94 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	8,30 %
Software e servizi	7,03 %
Investimento immobiliare	4,79 %
Altro	4,33 %
Materiali	3,47 %
Banche	3,44 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	3,13 %
Beni strumentali	3,10 %
Servizi al consumatore	2,91 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	2,39 %
Automezzi e componenti	2,23 %
Energia	1,80 %
Mezzi di comunicazione	1,11 %
Attrezzature e servizi sanitari	1,10 %
Prodotti durevoli e tessili	0,94 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	0,94 %
Trasporto	0,89 %
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	0,50 %
Servizi commerciali e professionali	0,44 %
Servizi di pubblica utilità	0,24 %
Portafoglio titoli	93,00 %
Depositi bancari ²⁾	7,60 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,60 %
	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 in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00
30.06.2021	140,53	1.041.377	-13.051,32	134,94

Classe di quote (T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR
31.12.2019	221,71	1.335.896	-78.381,98	165,97
31.12.2020	200,72	1.179.083	-25.890,38	170,24
30.06.2021	188,05	1.096.562	-14.046,85	171,49

5

Classe di quote (SIA-A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03
30.06.2021	4,75	9.192	446,47	516,76

Classe di quote (SIA-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR
31.12.2019	22,97	42.381	-3.757,32	542,03
31.12.2020	19,38	34.751	-4.321,36	557,55
30.06.2021	16,53	29.383	-2.993,62	562,48

Classe di quote (R-A)*

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71
30.06.2021	1,93	21.412	-333,02	89,93

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

Classe di quote (R-T)*

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82
30.06.2021	2,59	24.840	-568,88	104,42

Classe di quote (SIA CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR	Valore della quota in CHF
31.12.2019	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 ¹⁾
31.12.2020	36,33	74.928	17.496,73	484,90	525,24 ²⁾
30.06.2021	34,46	71.394	-1.678,41	482,69	528,98 ³⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

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

6

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-DEFENSIV

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo al 30 giugno 2021

7

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 358.045.637,74)	361.342.867,89
Depositi bancari ¹⁾	29.532.047,17
Interessi attivi	2.319.739,87
Crediti da vendite di quote	146.591,22
Crediti da operazioni in valori mobiliari	26.037,81
	393.367.283,96
Debiti da rimborsi di quote	-255.740,34
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	-3.927.084,38
Altre passività ²⁾	-354.071,61
	-4.536.896,33
Patrimonio netto del fondo	388.830.387,63

¹⁾ Cfr. nota integrativa.

²⁾ 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	140.526.466,65 EUR
Quote in circolazione	1.041.377,320
Valore della quota	134,94 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	188.045.715,81 EUR
Quote in circolazione	1.096.561,990
Valore della quota	171,49 EUR

Classe di quote (SIA-A)	
8 Quota del patrimonio netto del fondo	4.750.267,85 EUR
Quote in circolazione	9.192,491
Valore della quota	516,76 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	16.527.425,90 EUR
Quote in circolazione	29.382,983
Valore della quota	562,48 EUR

Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	1.925.622,14 EUR
Quote in circolazione	21.411,908
Valore della quota	89,93 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.593.853,41 EUR
Quote in circolazione	24.839,560
Valore della quota	104,42 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	34.461.035,87 EUR
Quote in circolazione	71.393,658
Valore della quota	482,69 EUR
Valore della quota	528,98 CHF ¹⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2021: 1 EUR = 1,0959 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 2021 e il 30 giugno 2021

	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	420.966.147,72	154.751.933,14	200.724.328,26	4.333.167,29
Utile netto di esercizio	1.456.342,63	501.059,56	665.844,31	23.989,13
Importo perequativo	51.254,47	18.040,72	22.825,17	-549,88
Afflussi da vendita di quote	11.392.779,42	4.371.367,56	5.665.204,58	809.288,47
Deflussi da rimborso di quote	-43.618.408,87	-17.422.686,30	-19.712.054,71	-362.815,30
Plusvalenze realizzate	15.260.618,88	5.313.243,72	6.901.244,12	205.941,44
Minusvalenze realizzate	-17.632.051,86	-5.953.602,14	-7.740.759,19	-223.204,92
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	566.968,34	202.869,97	282.542,24	4.996,70
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	2.710.983,47	942.617,48	1.236.541,03	30.355,36
Distribuzione	-2.324.246,57	-2.198.377,06	0,00	-70.900,44
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	388.830.387,63	140.526.466,65	188.045.715,81	4.750.267,85

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	19.375.307,46	2.302.625,63	3.146.314,74	36.332.471,20
Utile netto di esercizio	83.119,99	4.000,91	5.354,53	172.974,20
Importo perequativo	6.830,57	257,79	259,88	3.590,22
Afflussi da vendita di quote	69.266,20	60.582,50	263.007,47	154.062,64
Deflussi da rimborso di quote	-3.062.885,75	-393.602,39	-831.890,14	-1.832.474,28
Plusvalenze realizzate	740.524,17	77.457,46	97.878,62	1.924.329,35
Minusvalenze realizzate	-820.330,20	-86.636,02	-112.030,82	-2.695.488,57
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	21.669,02	2.544,53	5.339,27	47.006,61
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	113.924,44	13.360,80	19.619,86	354.564,50
Distribuzione	0,00	-54.969,07	0,00	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	16.527.425,90	1.925.622,14	2.593.853,41	34.461.035,87

* 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 2021 e il 30 giugno 2021

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Proventi				
Proventi da investimenti	92.567,29	33.488,94	44.772,86	1.076,69
Interessi su obbligazioni	3.730.092,74	1.355.606,47	1.796.215,11	42.946,81
Interessi bancari	-106.705,04	-38.846,85	-51.263,85	-1.215,77
Altri proventi	1.927,80	708,65	918,90	20,12
Importo perequativo	-142.766,93	-52.945,30	-66.928,76	1.017,45
Totale dei proventi	3.575.115,86	1.298.011,91	1.723.714,26	43.845,30
Spese				
Interessi passivi	-6.701,90	-2.431,19	-3.235,45	-78,09
Commissione di gestione	-1.835.619,28	-695.820,48	-921.882,68	-15.089,01
Taxe d'abonnement	-99.173,86	-35.916,34	-47.878,13	-1.184,26
Spese di pubblicazione e di revisione	-70.774,15	-25.885,81	-33.869,41	-768,46
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-11.532,41	-4.180,77	-5.573,14	-137,54
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-9.621,51	-3.487,52	-4.654,65	-112,49
Imposte governative	-8.112,75	-2.954,55	-3.889,18	-91,04
Altre spese ¹⁾	-168.749,83	-61.180,27	-80.990,90	-1.927,71
Importo perequativo	91.512,46	34.904,58	44.103,59	-467,57
Totale delle spese	-2.118.773,23	-796.952,35	-1.057.869,95	-19.856,17
Utile netto di esercizio	1.456.342,63	501.059,56	665.844,31	23.989,13
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)		1,12	1,12	0,82
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)		1,12	1,12	0,82
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)		-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dai costi di gestione del collaterale.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 30 giugno 2021

	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				
Proventi da investimenti	3.951,17	463,71	613,91	8.200,01
Interessi su obbligazioni	165.584,18	19.522,35	25.623,79	324.594,03
Interessi bancari	-4.793,91	-569,80	-741,98	-9.272,88
Altri proventi	88,75	10,55	14,41	166,42
Importo perequativo	-13.441,78	-1.534,33	-1.716,61	-7.217,60
Totale dei proventi	151.388,41	17.892,48	23.793,52	316.469,98
Spese				
Interessi passivi	-296,67	-35,08	-45,16	-580,26
Commissione di gestione	-58.255,23	-13.199,50	-17.318,34	-114.054,04
Taxe d'abonnement	-4.303,23	-516,56	-662,60	-8.712,74
Spese di pubblicazione e di revisione	-3.214,04	-380,94	-512,14	-6.143,35
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-503,31	-59,44	-76,75	-1.001,46
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-424,36	-49,30	-64,23	-828,96
Imposte governative	-369,01	-43,85	-57,78	-707,34
Altre spese ¹⁾	-7.513,78	-883,44	-1.158,72	-15.095,01
Importo perequativo	6.611,21	1.276,54	1.456,73	3.627,38
Totale delle spese	-68.268,42	-13.891,57	-18.438,99	-143.495,78
Utile netto di esercizio	83.119,99	4.000,91	5.354,53	172.974,20
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	0,83	1,41	1,41	0,82
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	0,83	1,41	1,41	0,82
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	-	-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dai costi di gestione del collaterale.

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	1.137.862,492	1.179.083,114	8.332,495	34.750,943
Quote emesse	32.398,681	33.296,346	1.563,978	123,813
Quote riscattate	-128.883,853	-115.817,470	-703,982	-5.491,773
Quote in circolazione alla fine del periodo	1.041.377,320	1.096.561,990	9.192,491	29.382,983

	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	25.108,192	30.306,075	74.927,521
Quote emesse	665,297	2.539,152	319,000
Quote riscattate	-4.361,581	-8.005,667	-3.852,863
Quote in circolazione alla fine del periodo	21.411,908	24.839,560	71.393,658

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 2021

Stato patrimoniale al 30 giugno 2021

13

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Obbligazioni							
Titoli negoziati in borsa							
CHF							
CH0353945394	3,000 % gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	3.000.000	2.000.000	2.000.000	90,6050	1.653.526,78	0,43
						1.653.526,78	0,43
EUR							
XS2281343256	0,375 % Bayer AG Reg.S. v.21(2029)	5.000.000	0	5.000.000	97,9190	4.895.950,00	1,26
XS2239845097	0,500 % Chanel Ceres Plc. Reg.S. v.20(2026)	0	0	1.000.000	100,7420	1.007.420,00	0,26
XS2206382868	9,000 % Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	110,1180	2.202.360,00	0,57
XS2198879145	2,125 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	0	0	2.000.000	106,8440	2.136.880,00	0,55
XS2324724645	1,875 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.21(2028)	3.000.000	0	3.000.000	104,8370	3.145.110,00	0,81
SE0015657903	4,250 % Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	102,1800	3.065.400,00	0,79
XS2303070911	0,250 % H&M Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2029)	4.000.000	0	4.000.000	97,7700	3.910.800,00	1,01
XS2305244241	0,250 % LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	99,6270	1.992.540,00	0,51
XS2332552541	1,625 % Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	100,9910	2.019.820,00	0,52
XS2211183244	1,539 % Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	0	10.000.000	103,5410	10.354.100,00	2,66
DE000A3KNP96	0,750 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	4.500.000	0	4.500.000	100,8720	4.539.240,00	1,17
XS2324836878	0,250 % Wolters Kluwer NV Reg.S. v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,7050	997.050,00	0,26
XS2231331260	3,750 % ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	0	1.000.000	1.000.000	109,7280	1.097.280,00	0,28
						41.363.950,00	10,65
NOK							
XS2046690827	1,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	100.000.000	0	100.000.000	100,6670	9.885.401,73	2,54
						9.885.401,73	2,54

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 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD							
USL40756AB19	10,000 % FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	0	1.000.000	112,2020	942.557,12	0,24
US42824CBK45	1,750 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	0	2.500.000	101,1510	2.124.306,96	0,55
XS1596794971	3,750 % Huarong Finance 2017 Co. Ltd. Reg.S. v.17(2022)	500.000	0	500.000	85,1870	357.808,30	0,09
XS2122990810	3,375 % Huarong Finance 2019 Co. Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2030)	500.000	0	500.000	70,6850	296.896,00	0,08
US24422EVS52	2,000 % John Deere Capital Corporation v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,8240	846.975,81	0,22
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	2.500.000	108,5310	2.279.296,88	0,59
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	106,5350	4.474.756,38	1,15
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	0	6.000.000	108,2610	5.456.703,63	1,40
US87973RAU41	1,000 % Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	1.000.000	0	2.000.000	93,8420	1.576.646,51	0,41
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	1.000.000	107,0700	899.445,56	0,23
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	5.000.000	103,0700	4.329.217,07	1,11
US872540AQ25	2,250 % TJX Companies Inc. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,2200	883.904,57	0,23
XS1793296465	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000	1.000.000	103,9390	873.143,48	0,22
XS2232101803	5,875 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	0	1.000.000	108,1740	908.719,76	0,23
US91282CBZ32	1,250 % Stati Uniti d'America v.21(2028)	20.000.000	0	20.000.000	100,2266	16.839.140,12	4,33
						43.089.518,15	11,08
Titoli negoziati in borsa						95.992.396,66	24,70
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa							
USD							
US427169AA59	4,750 % Herens Holdco S.à r.l. 144A v.21(2028)	250.000	0	250.000	99,7420	209.471,61	0,05
						209.471,61	0,05
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa						209.471,61	0,05
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
XS2010029663	3,250 % ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000	1.000.000	103,3090	1.033.090,00	0,27
XS2332689681	0,375 % Danfoss Finance I B.V. EMTN Reg.S. v.21(2028)	1.500.000	0	1.500.000	99,0110	1.485.165,00	0,38
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	100,4900	3.014.700,00	0,78
DE000A289PZ4	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	0	100.000	1.900.000	90,0000	1.710.000,00	0,44
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	335.000	3.390.000	95,0000	3.220.500,00	0,83
XS2198388592	9,250 % HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	110,9640	2.219.280,00	0,57
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000	5.000.000	102,3390	5.116.950,00	1,32
XS2010037682	6,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	1.000.000	1.000.000	116,5710	1.165.710,00	0,30

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 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
XS2042667944	0,625 % Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	4.000.000	0	4.000.000	100,7550	4.030.200,00	1,04
DE000A3KRAP3	8,500 % Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	1.010.000	0	1.010.000	101,0360	1.020.463,60	0,26
XS2177443343	1,750 % Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	107,0550	3.211.650,00	0,83
XS2212959352	2,375 % PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	0	1.000.000	103,5980	1.035.980,00	0,27
						28.263.688,60	7,29
USD							
US00737WAA71	5,500 % Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	101,7490	1.709.492,61	0,44
US01609WAX02	2,125 % Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	1.200.000	0	1.200.000	98,2220	990.141,13	0,25
US02079KAH05	0,450 % Alphabet Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,0240	4.159.274,19	1,07
US02079KAD90	1,100 % Alphabet Inc. v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,9320	797.479,84	0,21
US023135BY17	1,650 % Amazon.com Inc. v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	100,8180	1.693.850,81	0,44
US023135BZ81	2,100 % Amazon.com Inc. v.21(2031)	5.000.000	0	5.000.000	101,6370	4.269.027,22	1,10
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	110,5050	4.641.507,06	1,19
US037833BZ29	2,450 % Apple Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	106,3610	4.467.447,92	1,15
US037833DX52	0,550 % Apple Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,9400	4.155.745,97	1,07
US037833DY36	1,250 % Apple Inc. v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	95,9130	805.720,77	0,21
US038522AR99	6,375 % Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	106,3160	1.786.223,12	0,46
US00206RKG64	1,650 % AT & T Inc. v.20(2028)	0	4.000.000	1.000.000	99,2920	834.106,18	0,21
US73179PAM86	5,750 % Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	105,9290	889.860,55	0,23
US91831AAC53	6,125 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	30.000	970.000	102,5040	835.256,05	0,21
US075887CL11	1,957 % Becton, Dickinson & Co. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	97,4520	818.649,19	0,21
US110122DN59	0,750 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,0900	4.162.046,37	1,07
US110122DQ80	1,450 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	96,5870	811.382,73	0,21
US14913R2H93	0,800 % Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,4780	4.178.343,41	1,07
US149123CK50	1,900 % Caterpillar Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,1920	841.666,67	0,22
US172967NA50	1,462 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	1.000.000	0	1.000.000	99,5820	836.542,34	0,22
US12598FAA75	8,625 % CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	106,1440	891.666,67	0,23
US22788CAA36	3,000 % Crowdstrike Holdings Inc v.21(2029)	2.000.000	0	2.000.000	99,7050	1.675.151,21	0,43
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	0	1.000.000	1.000.000	108,2650	909.484,21	0,23
US126650DQ03	1,875 % CVS Health Corporation v.20(2031)	2.000.000	0	3.000.000	97,0510	2.445.841,73	0,63
US278865BF65	1,300 % Ecolab Inc. v.20(2031)	1.000.000	9.000.000	2.000.000	94,4370	1.586.643,15	0,41
US285512AE93	1,850 % Electronic Arts Inc. v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	96,6200	1.623.319,89	0,42
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	107,3730	2.705.972,78	0,70
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,8750	897.807,46	0,23
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	0	0	2.000.000	103,0290	1.730.997,98	0,45

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 2021

16

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US40434LAG05	2,650 % HP Inc. 144A v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,0740	840.675,40	0,22
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	110,5200	928.427,42	0,24
US46124HAB24	0,950 % Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	100,2470	842.128,70	0,22
US478160CP78	0,950 % Johnson & Johnson v.20(2027)	5.000.000	0	10.000.000	98,2260	8.251.512,10	2,12
US478160CQ51	1,300 % Johnson & Johnson v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	96,9070	814.070,90	0,21
US46647PBL94	2,522 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	102,8330	863.852,49	0,22
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	109,1240	2.750.100,81	0,71
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	0	2.000.000	112,2930	1.886.643,15	0,49
US50220PAC77	2,000 % LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	5.000.000	0	5.000.000	101,0680	4.245.127,69	1,09
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	110,0400	924.395,16	0,24
US571676AJ44	0,875 % Mars Inc. 144A v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,8250	4.108.912,97	1,06
US571676AL99	1,625 % Mars Inc. 144A v.20(2032)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	95,8160	804.905,91	0,21
US579780AS64	1,850 % McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	96,6380	811.811,16	0,21
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	2.500.000	110,5420	2.321.530,58	0,60
US63111XAD30	1,650 % Nasdaq Inc. v.20(2031)	2.000.000	0	2.000.000	94,2810	1.584.022,18	0,41
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	0	2.500.000	110,1560	2.313.424,06	0,59
US641062AR54	0,625 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	98,2720	4.127.688,17	1,06
US641062AT11	1,250 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	95,4750	802.041,33	0,21
US67066GAM69	1,550 % NVIDIA Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,5990	836.685,15	0,22
US68389XCD57	2,300 % Oracle Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	102,6130	862.004,37	0,22
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	4.000.000	107,3290	3.606.485,22	0,93
US713448EQ79	2,250 % PepsiCo Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	105,1290	4.415.700,60	1,14
US717081EX73	0,800 % Pfizer Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,2430	4.210.475,47	1,08
US740212AM74	6,875 % Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	1.000.000	0	1.000.000	103,3180	867.926,75	0,22
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	0	3.000.000	110,4200	2.782.762,10	0,72
US75508EAB48	7,625 % Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	1.000.000	1.000.000	104,6100	878.780,24	0,23
US75886FAE79	1,750 % Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	0	0	5.000.000	94,8070	3.982.148,86	1,02
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	0	2.000.000	105,5240	1.772.916,67	0,46
US852234AL72	2,750 % Square Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,6980	854.317,88	0,22
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	107,4770	1.805.729,17	0,46
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,5660	886.811,16	0,23
US87854XAE13	6,500 % TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	107,9950	907.216,06	0,23
US191216CU25	1,450 % The Coca-Cola Co. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	101,0110	4.242.733,53	1,09
US191216DK34	2,000 % The Coca-Cola Co. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,9220	847.799,06	0,22
US29736RAR12	1,950 % The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	99,9080	839.280,91	0,22
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	0	2.000.000	112,0630	1.882.778,90	0,48
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	100,3190	842.733,53	0,22
US437076CE05	0,900 % The Home Depot Inc. v.21(2028)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	97,3700	817.960,35	0,21
US437076CF79	1,375 % The Home Depot Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	95,6260	803.309,81	0,21

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 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US742718FL83	0,550 % The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,8100	4.150.285,62	1,07
US742718FM66	1,200 % The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	95,2720	800.336,02	0,21
US872540AW92	1,600 % TJX Companies Inc. v.20(2031)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	96,3470	809.366,60	0,21
US911163AA17	6,750 % United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	0	0	2.000.000	107,7570	1.810.433,47	0,47
US912909AN84	6,250 % United States Steel Corporation v.18(2026)	4.500.000	0	4.500.000	103,0810	3.896.711,19	1,00
US90290MAC55	6,250 % US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,2760	892.775,54	0,23
US92346LAE39	7,500 % Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	104,2260	1.751.108,87	0,45
US92343VFL36	1,500 % Verizon Communications Inc. Green Bond v.20(2030)	0	0	5.000.000	95,4290	4.008.274,53	1,03
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	0	4.000.000	106,2190	3.569.186,83	0,92
US918204BA53	2,400 % V.F. Corporation v.20(2025)	0	0	3.000.000	104,9120	2.643.951,61	0,68
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	113,1470	950.495,63	0,24
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	109,4010	2.757.081,65	0,71
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	109,4980	4.599.210,35	1,18
US92928QAH11	2,875 % WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	0	10.000.000	103,1570	8.665.742,61	2,23
US95081QAN43	7,125 % Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	108,0840	907.963,71	0,23
US98421MAA45	5,000 % Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,2080	892.204,30	0,23
US983793AH33	6,250 % XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	106,7820	1.794.052,42	0,46
						181.217.656,13	46,42
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						209.481.344,73	53,71
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato							
EUR							
XS2346563500	6,125 % Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,2420	1.022.420,00	0,26
						1.022.420,00	0,26
USD							
US88032WBA36	2,880 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	103,3700	868.363,58	0,22
US92826CAP77	0,750 % VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	97,1690	4.081.359,21	1,05
US92826CAN20	1,100 % VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,5120	793.951,61	0,20
						5.743.674,40	1,47
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato						6.766.094,40	1,73
Titoli non quotati							
USD							
US771196BS07	0,991 % Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	99,7590	1.676.058,47	0,43
NO0010937501	9,000 % Siccar Point Energy Bonds Plc. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,9450	856.392,81	0,22
						2.532.451,28	0,65
Titoli non quotati						2.532.451,28	0,65
Obbligazioni						314.981.758,68	81,08

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 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
Obbligazioni convertibili								
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
EUR								
DE000A254NA6	7,500 % PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	1.700.000	1.500.000	70,5000	1.057.500,00	0,27	
						1.057.500,00	0,27	
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						1.057.500,00	0,27	
Obbligazioni convertibili						1.057.500,00	0,27	
Quote di fondi d'investimento²⁾								
Germania								
DE0005933964	iShares SMI (DE)	CHF	65.000	0	65.000	133,8600	7.939.501,78	2,04
						7.939.501,78	2,04	
Irlanda								
IE00BMDX0L03	CSIF(IE)ETF-MSCI USA SCELB ETF	USD	61.500	0	61.500	166,1800	8.585.408,27	2,21
IE00BFNM3L97	iShares IV-iShares MSCI Japan ES ETF	EUR	5.700.000	5.600.000	100.000	5,3030	530.300,00	0,14
						9.115.708,27	2,35	
Lussemburgo								
LU1437017863	AIS-Amundi Index S+P 500 ESG	USD	190.000	0	190.000	114,8620	18.333.148,52	4,71
LU1681044563	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	USD	65.000	290.000	10.000	47,2411	396.850,64	0,10
						18.729.999,16	4,81	
Quote di fondi d'investimento²⁾						35.785.209,21	9,20	
Certificati								
Titoli negoziati in borsa								
Stati Uniti d'America								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	340.000	220.000	200.000	47,5920	9.518.400,00	2,45
						9.518.400,00	2,45	
Titoli negoziati in borsa						9.518.400,00	2,45	
Certificati						9.518.400,00	2,45	
Portafoglio titoli						361.342.867,89	93,00	
Depositi bancari - Conto corrente³⁾						29.532.047,17	7,60	
Saldo di altri crediti e debiti						-2.044.527,43	-0,60	
Patrimonio netto in EUR						388.830.387,63	100,00	

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

²⁾ I dati relativi alle commissioni di sottoscrizione e di rimborso e all'aliquota massima della commissione di gestione per le quote di fondi target sono disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede legale della Società di gestione, presso la banca depositaria e gli agenti di pagamento.

³⁾ Cfr. nota integrativa.

Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2021 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	37.775.000,00	34.507.391,57	8,87
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	55.000,00	50.242,40	0,01
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Vendite di valuta	73.300.000,00	61.494.128,02	15,82
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Vendite di valuta	182.500.000,00	152.787.687,34	39,29

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

Afflussi e deflussi

dal 1° gennaio 2021 al 30 giugno 2021

20

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2021 al 30 giugno 2021

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			
CHF			
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	0	2.000.000
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	1.000.000
EUR			
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	0	1.000.000
SE0011167972	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	0	400.000
XS2324722607	1,625 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	1.200.000	1.200.000
XS2198798659	1,625 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	0	3.000.000
XS2264074647	2,375 % Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	0	1.010.000
DE000A3KNP88	0,125 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2025)	4.000.000	4.000.000
DE000A3KNQA0	1,250 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2033)	1.000.000	1.000.000
JPY			
JP1201211A94	1,900 % Japan v.10(2030)	0	912.000.000
JP1103601LA4	0,100 % Japan v.20(2030)	0	2.605.000.000
JP1103581L42	0,100 % Japan v.20(2030)	0	1.400.000.000
JP1103591L73	0,100 % Japan v.20(2030)	0	2.600.000.000
JP1103611M11	0,100 % Japan v.21(2030)	105.000.000	105.000.000
USD			
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	1.000.000
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	2.000.000
US91282CBP59	1,125 % Stati Uniti d'America v.21(2028)	24.000.000	24.000.000
US92857WBH25	3,750 % Vodafone Group Plc. v.18(2024)	0	1.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
CHF			
CH0421460442	2,500 % Zur Rose Group AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2021 al 30 giugno 2021

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				
XS1647100848	6,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	2.000.000	
XS2242188261	7,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	0	2.000.000	
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	1.000.000	
DE000A2GSSP3	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000	
SE0012453835	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. v.19(2023)	0	600.000	
XS2228683277	2,652 % Nissan Motor Co. Ltd. Reg.S. v.20(2026)	0	1.000.000	
USD				
US071734AM99	5,000 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.20(2029)	0	1.000.000	
US071813BZ14	1,730 % Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	0	5.000.000	
US18452MAB28	6,625 % Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	0	2.000.000	
US12467AAF57	5,000 % C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	0	1.000.000	
US36166NAB91	4,400 % GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	0	8.000.000	
US378272AY43	2,500 % Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	0	1.000.000	
US50077LBA35	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	0	2.000.000	
US50077LBC90	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. v.20(2027)	1.000.000	1.000.000	
US609207AY17	1,875 % Mondelez International Inc. v.20(2032)	0	3.000.000	
US654744AC50	4,345 % Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	0	4.000.000	
US713448FA19	1,400 % PepsiCo Inc. v.20(2031)	5.000.000	10.000.000	
US717081EY56	1,700 % Pfizer Inc. v.20(2030)	0	5.000.000	
US852234AM55	3,500 % Square Inc. 144A v.21(2031)	1.000.000	1.000.000	
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	0	2.000.000	
US191216DE73	1,375 % The Coca-Cola Co. v.20(2031)	5.000.000	10.000.000	
US90353TAG58	6,250 % Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	0	5.000.000	
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato				
USD				
US674599EF81	6,125 % Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	0	1.000.000	
Obbligazioni convertibili				
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati				
USD				
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Opzione obbligazione cum v.17(2023)	0	6.000.000	
Quote di fondi d'investimento ¹⁾				
Francia				
FR0011550177	BNPPE.FR-S&P 500 UCITS ETF	USD	0	1.100.000
Irlanda				
IE00BJZ2DD79	Xtrackers (IE) - Russell 2000	USD	8.000	8.000
Lussemburgo				
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	JPY	0	575.000

21

¹⁾ I dati relativi alle commissioni di sottoscrizione e di rimborso e all'aliquota massima della commissione di gestione per le quote di fondi target sono disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede legale della Società di gestione, presso la banca depositaria e gli agenti di pagamento.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2021 al 30 giugno 2021

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
Certificati				
Titoli negoziati in borsa				
Stati Uniti d’America				
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	29.000	59.000
22	Contratti a termine			
EUR				
	EUX 10YR Euro-BTP Future settembre 2021		100	100
GBP				
	LIF 3MO Sterling Future marzo 2021		0	400
USD				
	CBT 10YR US T-Bond Future marzo 2021		190	190
	CBT 20YR US Long Bond Future giugno 2021		310	310
	CBT 20YR US Long Bond Future marzo 2021		150	150

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 2021.

Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,8604
Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	131,5273
Corona norvegese	EUR 1 =	NOK	10,1834
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,0959
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,1904



Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2021

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 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 19 febbraio 2021 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

Dal punto di vista delle autorità fiscali lussemburghesi, il fondo, in quanto fondo comune d'investimento, non ha personalità giuridica ed è fiscalmente trasparente.

Nel Granducato di Lussemburgo il fondo non è soggetto ad alcuna tassazione sui proventi e sulle plusvalenze. Nel Granducato di Lussemburgo il patrimonio del fondo è soggetto esclusivamente alla "taxe d'abonnement", attualmente pari allo 0,05 % annuo. Si applica una "taxe d'abonnement" ridotta pari allo 0,01 % annuo (i) alle classi di quote le cui quote sono riservate agli investitori istituzionali ai sensi dell'articolo 174 della legge del 17 dicembre 2010, (ii) ai fondi aventi come unico obiettivo l'investimento in strumenti del mercato monetario e/o depositi a termine presso istituti di credito. 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. È prevista un'esenzione dalla "taxe d'abonnement" quando il patrimonio del fondo è investito in altri fondi d'investimento lussemburghesi, a loro volta già soggetti alla "taxe d'abonnement".

I proventi del fondo (in particolare interessi e dividendi) possono essere soggetti a ritenuta alla fonte ed altre tasse nei paesi in cui il patrimonio del fondo è investito. Il fondo può inoltre essere soggetto a un'imposta sulle plusvalenze realizzate o non realizzate sui suoi investimenti nel paese di origine.

Nel Granducato di Lussemburgo le distribuzioni del fondo così come gli utili da cessioni e gli utili di liquidazione non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte. Né la banca depositaria, né la Società di gestione sono obbligate a richiedere certificati fiscali.

Si consiglia ai soggetti interessati e agli investitori di informarsi sulle leggi e i regolamenti applicabili alla tassazione del patrimonio del fondo, alla sottoscrizione, all'acquisto, al possesso, al rimborso o al trasferimento delle quote, e di avvalersi di una consulenza fiscale esterna.

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

Gli investitori che non sono o non sono stati fiscalmente domiciliati nel Granducato di Lussemburgo, e che non vi abbiano alcuna sede o rappresentante permanente, non sono soggetti ad alcuna imposta lussemburghese sui redditi in relazione ai proventi o alle plusvalenze derivanti dalla cessione delle loro quote nel fondo.

Le persone fisiche con domicilio fiscale nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta progressiva sui redditi lussemburghese.

Le società fiscalmente domiciliate nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta sulle società per quanto riguarda i redditi derivanti dalle quote del fondo.

Si consiglia ai soggetti interessati e agli investitori di informarsi sulle leggi e i regolamenti applicabili alla tassazione del patrimonio del fondo, alla sottoscrizione, all'acquisto, al possesso, al rimborso o al trasferimento delle quote, e di avvalersi di una consulenza fiscale esterna.

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 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 (aggiornata al 1° giugno 2015):

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:

26

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

*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 (aggiornata al 1° giugno 2015), per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-DEFENSIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote A	1,12	0,00
Classe di quote T	1,12	0,00
Classe di quote SIA-A	0,82	0,00
Classe di quote SIA-T	0,83	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 su www.swissfunddata.ch.

8.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

Con effetto a decorrere dal 19 febbraio 2021, il prospetto informativo è stato modificato. Sono state apportate le seguenti modifiche:

- con riferimento al regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità (SFDR):
Il fondo è stato classificato come fondo a norma dell'art. 8 e, di conseguenza, la strategia ESG è stata aggiunta agli obiettivi d'investimento.

Inoltre, sono state apportate modifiche formali e redazionali in conformità con il nostro modello di prospetto informativo.

Informazioni relative alla pandemia di Covid-19

L'11 marzo 2020, nel contesto della diffusione del coronavirus (Covid-19), l'Organizzazione mondiale della sanità ("OMS") ha dichiarato lo stato di pandemia globale. Una situazione simile non si verificava da oltre 10 anni, dalla diffusione del virus H1N1 nel 2009/2010.

Gli effetti della pandemia, che ha avuto origine in Cina alla fine di dicembre 2019 e che è prima di tutto una catastrofe umanitaria, si fanno sentire chiaramente anche sullo sviluppo economico globale, in seguito alle ampie misure di isolamento annunciate in tutto il mondo dal marzo 2020. Lo dimostrano, tra l'altro, le perdite giornalieri record subite da quasi tutti i principali indici nel marzo 2020.

Gli sviluppi causati dall'epidemia di Covid-19 hanno quindi un impatto concreto anche sulla performance del fondo:

1. La gestione della crisi da parte di tutti i partner contrattuali del fondo consente la prosecuzione delle attività quotidiane senza variazioni. Tutti i fornitori di servizi del fondo (compresi la Società di gestione, l'Amministrazione centrale, la Banca depositaria, il Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti, l'Agente pagatore, il Gestore del fondo) sono in grado di continuare ad assicurarne la gestione grazie alla possibilità di lavorare in remoto su server senza limitazioni. In caso di lockdown generale, di chiusura delle frontiere o di ulteriori misure non ancora in vigore in Lussemburgo alla data del giudizio di revisione, sarebbe così garantita la prosecuzione illimitata della gestione del fondo. In caso di diffusione del Covid-19 e di conseguenti assenze per malattia, tutti i soggetti con cui il fondo ha stipulato contratti continueranno a disporre di personale sufficiente per continuare ad adempiere ai loro obblighi contrattuali anche con un organico ridotto. Ogni membro di ciascun team è sufficientemente preparato e in grado di svolgere il lavoro di colleghi potenzialmente assenti per malattia.
2. La Società di gestione del fondo è responsabile della gestione del rischio del fondo. In questo contesto, tra l'altro, ETHENEA Independent Investors S.A. monitorerà più attentamente l'attività relativa alle quote del fondo, in particolare per quanto riguarda i rimborsi di importo significativo, e reagirà di conseguenza, se necessario. Sebbene il fondo sia costituito da attività che in genere possono essere liquidate con breve preavviso, vi è un certo rischio che nelle condizioni estreme di mercato causate dalla crisi non sia possibile effettuare rimborsi di importo significativo. Se dovesse presentarsi questa situazione per i rimborsi, la Società di gestione potrebbe sospendere le transazioni sulle quote. Se dovessero essere effettuati rimborsi di importo tale da richiedere la liquidazione del fondo, la Società di gestione adotterebbe misure appropriate per assicurare la parità di trattamento di tutti gli investitori nel fondo.
3. Le informazioni sugli ultimi sviluppi del mercato per il fondo sono sempre disponibili sul sito web della Società di gestione www.ethenea.com e su richiesta. In caso di ulteriori eventi informativi sugli ultimi sviluppi del mercato per il fondo, tutti gli investitori saranno informati tempestivamente. Tutti i documenti relativi agli eventi informativi saranno disponibili anche successivamente su richiesta presso la Società di gestione.

27

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

9.) 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

28

Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Direttori della Società di gestione:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
Consiglio di amministrazione della Società di gestione (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:	Ernst & Young 35E, 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

29

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

30

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:

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 International GmbH
Succursale Italia
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

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

ALLFUNDS BANK, S.A.U.
Succursale di Milano
Via Bocchetto 6
IT-20123 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

