

Ethna -DEFENSIV

R.C.S Luxembourg K817

Relazione semestrale
al 30 giugno 2022

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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. Luxembourg B 155427



ETHENEA

Indice

	Pagina
<u>Ripartizione geografica dell’Ethna-DEFENSIV</u>	3
<u>Ripartizione per settori economici dell’Ethna-DEFENSIV</u>	4
<u>Composizione del patrimonio netto dell’Ethna–DEFENSIV</u>	7
<u>Conto economico dell’Ethna-DEFENSIV</u>	10
<u>Stato patrimoniale dell’Ethna-DEFENSIV al 30 giugno 2022</u>	13
<u>Entrate e uscite nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 30 giugno 2022</u>	21
<u>Note integrative alla relazione semestrale al 30 giugno 2022</u>	24
<u>Amministrazione, distribuzione e consulenza</u>	29

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, la banca depositaria, gli agenti di pagamento, i distributori in ciascun paese di commercializzazione e il rappresentante in Svizzera, per posta, telefax o e-mail. Ulteriori informazioni sono disponibili in qualsiasi momento durante l’orario di ufficio normale presso la Società di gestione.

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.

2

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:	AOLF5Y	AOLF5X	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	69,04%
Germania	11,24%
Svizzera	6,47%
Paesi Bassi	3,43%
Lussemburgo	1,39%
Regno Unito	1,25%
Norvegia	0,74%
Svezia	0,69%
Francia	0,24%
Italia	0,24%
Bermude	0,17%
Portafoglio titoli	94,90%
Contratti a termine	0,47%
Depositi bancari ²⁾	7,02%
Saldo di altri crediti e debiti	-2,39%
	100,00%

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Ripartizione per settori economici dell’Ethna-DEFENSIV

4

Ripartizione per settori economici ¹⁾	
Titoli di Stato	32,88%
Alimenti, bevande e tabacco	9,08%
Software e servizi	8,75%
Vendita al dettaglio	7,16%
Banche	5,58%
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	5,41%
Prodotti e servizi finanziari diversificati	4,50%
Prodotti per la casa e l’igiene personale	3,12%
Servizi sanitari: Attrezzature e servizi	2,74%
Semiconduttori e apparecchiature per la produzione di semiconduttori	2,55%
Materiali	2,26%
Beni strumentali	2,10%
Automezzi e componenti	1,79%
Investimento immobiliare	1,72%
Mezzi di comunicazione	1,20%
Energia	1,17%
Prodotti durevoli e tessili	0,99%
Tecnologia hardware e apparecchiature	0,93%
Trasporto	0,38%
Servizi di pubblica utilità	0,26%
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	0,22%
Servizi commerciali e materiali operativi	0,11%
Portafoglio titoli	94,90%
Contratti a termine	0,47%
Depositi bancari ²⁾	7,02%
Saldo di altri crediti e debiti	-2,39%
	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 migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00
31.12.2021	130,66	962.040	-23.817,36	135,82
30.06.2022	120,51	922.439	-5.227,33	130,64

Classe di quote T

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	200,72	1.179.083	-25.890,38	170,24
31.12.2021	178,07	1.031.727	-25.230,70	172,60
30.06.2022	165,40	980.912	-8.592,88	168,61

5

Classe di quote SIA-A

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03
31.12.2021	5,35	10.265	1.003,47	520,90
30.06.2022	2,83	5.637	-2.343,43	501,83

Classe di quote SIA-T

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	19,38	34.751	-4.321,36	557,55
31.12.2021	26,21	46.233	6.588,27	566,85
30.06.2022	13,06	23.548	-12.519,28	554,64

Classe di quote R-A*

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71
31.12.2021	1,87	20.654	-401,59	90,38
30.06.2022	2,03	23.684	262,62	85,90

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

Classe di quote R-A*

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82
31.12.2021	2,91	27.779	-260,34	104,87
30.06.2022	2,65	25.905	-192,37	102,29

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2020	36,33	74.928	17.496,73	484,90	525,24 ¹⁾
31.12.2021	37,28	72.576	-1.089,11	513,67	532,37 ²⁾
30.06.2022	59,81	114.722	21.164,48	521,31	520,27 ³⁾

6

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

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

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

Composizione del patrimonio netto dell'Ethna-DEFENSIV

Composizione del patrimonio netto del fondo al 30 giugno 2022

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 349.653.445,57)	347.487.190,41
Depositi bancari ¹⁾	25.708.048,89
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	1.739.754,35
Interessi attivi	1.932.001,55
Crediti da vendite di quote	76.668,05
Crediti da operazioni in titoli	950.402,45
	377.894.065,70
Debiti da rimborsi di quote	-304.597,22
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	-5.405.528,32
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-5.576.478,12
Altre passività ²⁾	-326.297,07
	-11.612.900,73
Patrimonio netto del fondo	366.281.164,97

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	120.506.328,14 EUR
Quote in circolazione	922.438,721
Valore della quota	130,64 EUR
Classe di quote T	
Quota del patrimonio netto del fondo	165.395.317,53 EUR
Quote in circolazione	980.911,532
Valore della quota	168,61 EUR
Classe di quote SIA-A	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.828.968,67 EUR
Quote in circolazione	5.637,340
Valore della quota	501,83 EUR
Classe di quote SIA-T	
Quota del patrimonio netto del fondo	13.060.621,50 EUR
Quote in circolazione	23.548,084
Valore della quota	554,64 EUR
Classe di quote R-A*	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.034.360,45 EUR
Quote in circolazione	23.683,567
Valore della quota	85,90 EUR
Anteilklass R-T*	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.649.970,13 EUR
Quote in circolazione	25.905,353
Valore della quota	102,29 EUR
Classe di quote SIA-CHF-T	
Quota del patrimonio netto del fondo	59.805.598,55 EUR
Quote in circolazione	114.722,121
Valore della quota	521,31 EUR
Valore della quota	520,27 CHF ¹⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2022: 1 EUR = 0,9980 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

nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 30 giugno 2022

	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	382.348.949,42	130.660.526,27	178.073.676,94	5.347.020,85
Proventi netti ordinari	1.783.896,25	560.847,07	763.566,01	17.604,57
Importo perequativo	-11.004,26	12.411,98	17.440,85	6.720,80
Afflussi da vendita di quote	34.346.496,30	5.017.929,61	5.749.010,16	53.671,05
Deflussi da rimborso di quote	-41.794.687,89	-10.245.261,16	-14.341.891,66	-2.397.102,30
Plusvalenze realizzate	26.012.885,14	8.349.600,85	11.415.546,92	270.036,74
Minusvalenze realizzate	-23.218.217,67	-7.796.836,18	-10.658.397,68	-242.785,12
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-76.489,18	-346.385,32	-458.921,00	-41.664,25
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-11.099.690,86	-3.793.295,52	-5.164.713,01	-137.525,15
Distribuzione	-2.010.972,28	-1.913.209,46	0,00	-47.008,52
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	366.281.164,97	120.506.328,14	165.395.317,53	2.828.968,67

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	26.207.566,48	1.866.765,37	2.913.113,07	37.280.280,44
Proventi netti ordinari	80.654,24	6.400,89	8.273,69	346.549,78
Importo perequativo	37.443,57	-464,98	361,63	-84.918,11
Afflussi da vendita di quote	930.982,44	276.519,94	245.305,23	22.073.077,87
Deflussi da rimborso di quote	-13.450.258,61	-13.895,45	-437.677,79	-908.600,92
Plusvalenze realizzate	1.300.181,86	136.361,53	186.971,45	4.354.185,79
Minusvalenze realizzate	-1.148.554,94	-127.071,20	-174.191,45	-3.070.381,10
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-173.629,14	-3.934,18	-7.969,18	956.013,89
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-723.764,40	-55.567,17	-84.216,52	-1.140.609,09
Distribuzione	0,00	-50.754,30	0,00	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	13.060.621,50	2.034.360,45	2.649.970,13	59.805.598,55

* 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

nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 30 giugno 2022

	Totale EUR	Classe di quote A EUR	Classe di quote T EUR	Classe di quote SIA-A EUR
Proventi				
Interessi su obbligazioni	3.900.042,58	1.327.362,05	1.808.469,77	42.532,74
Interessi bancari	-56.792,27	-19.438,28	-26.432,89	-685,10
Importo perequativo	1.380,47	-29.321,90	-41.615,18	-11.855,65
Totale dei proventi	3.844.630,78	1.278.601,87	1.740.421,70	29.991,99
Spese				
Interessi passivi	-16.175,23	-5.498,69	-7.505,74	-162,81
Commissione di gestione	-1.644.285,31	-591.104,68	-805.385,99	-12.931,16
Taxe d'abonnement	-90.694,76	-30.555,29	-41.671,64	-753,82
Spese di pubblicazione e di revisione	-69.634,80	-23.767,31	-32.374,44	-893,44
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-8.458,97	-2.846,95	-3.883,96	-69,37
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-14.355,44	-4.903,70	-6.684,02	-131,66
Imposte governative	-9.159,27	-3.118,10	-4.257,02	-109,56
Altre spese ¹⁾	-217.594,54	-72.870,00	-99.267,21	-2.470,45
Importo perequativo	9.623,79	16.909,92	24.174,33	5.134,85
Totale delle spese	-2.060.734,53	-717.754,80	-976.855,69	-12.387,42
Proventi netti ordinari	1.783.896,25	560.847,07	763.566,01	17.604,57
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)		1,14	1,14	0,83
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)		1,14	1,14	0,83
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)		-	-	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

	Classe di quote SIA-T EUR	Classe di quote R-A* EUR	Anteilklasse R-T* EUR	Classe di quote SIA-CHF-T EUR
Proventi				
Interessi su obbligazioni	206.536,12	20.429,49	29.562,71	465.149,70
Interessi bancari	-3.318,20	-291,42	-433,97	-6.192,41
Importo perequativo	-65.893,15	1.586,03	-1.222,26	149.702,58
Totale dei proventi	137.324,77	21.724,10	27.906,48	608.659,87
Spese				
Interessi passivi	-805,05	-85,64	-122,59	-1.994,71
Commissione di gestione	-62.708,39	-11.991,73	-17.306,74	-142.856,62
Taxe d'abonnement	-3.608,74	-500,35	-673,41	-12.931,51
Spese di pubblicazione e di revisione	-4.315,22	-350,20	-527,59	-7.406,60
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-338,75	-46,80	-63,37	-1.209,77
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-638,03	-76,45	-108,88	-1.812,70
Imposte governative	-541,06	-46,62	-68,64	-1.018,27
Altre spese ¹⁾	-12.164,87	-1.104,37	-1.622,20	-28.095,44
Importo perequativo	28.449,58	-1.121,05	860,63	-64.784,47
Totale delle spese	-56.670,53	-15.323,21	-19.632,79	-262.110,09
Proventi netti ordinari	80.654,24	6.400,89	8.273,69	346.549,78
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)	0,87	1,44	1,52	0,86
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)	0,87	1,44	1,52	0,86
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)		-	-	-

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

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 pezzo	Classe di quote T pezzo	Classe di quote SIA-A pezzo	Classe di quote SIA-T pezzo
Quote in circolazione all'inizio del periodo	962.040,257	1.031.726,630	10.265,029	46.233,357
Quote emesse	38.032,033	33.986,132	105,000	1.676,843
Quote riscattate	-77.633,569	-84.801,230	-4.732,689	-24.362,116
Quote in circolazione alla fine del periodo	922.438,721	980.911,532	5.637,340	23.548,084

	Classe di quote R-A* pezzo	Classe di quote R-T* pezzo	Classe di quote SIA CHF-T pezzo
Quote in circolazione all'inizio del periodo	20.654,449	27.778,984	72.576,043
Quote emesse	3.183,718	2.365,999	43.957,274
Quote riscattate	-154,600	-4.239,630	-1.811,196
Quote in circolazione alla fine del periodo	23.683,567	25.905,353	114.722,121

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 2022

Stato patrimoniale al 30 giugno 2022

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna	Quantità	Quota-zione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
Obbligazioni								
Titoli negoziati in borsa								
CHF								
CH0353945394	3,000%	gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	0	0	1.870.000	75,0000	1.405.310,62	0,38
CH0127181177	1,250%	Schweiz Reg.S. v.12(2024)	4.500.000	0	4.500.000	102,0030	4.599.333,67	1,26
CH0184249990	1,500%	Svizzera Reg.S. v.13(2025)	0	0	3.500.000	103,2660	3.621.553,11	0,99
CH0224396983	1,250%	Svizzera Reg.S. v.14(2026)	0	0	15.000.000	102,7410	15.442.034,07	4,22
						25.068.231,47	6,85	
EUR								
XS1875331636	1,125%	Argentum Netherlands BV Reg.S. v.18(2025)	3.000.000	0	3.000.000	95,4550	2.863.650,00	0,78
XS1991265478	0,808%	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	0	0	1.000.000	94,4310	944.310,00	0,26
XS2491542457	3,750%	BASF SE EMTN Reg.S. v.22(2032)	1.000.000	0	1.000.000	97,7000	977.000,00	0,27
FR0013444759	0,125%	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	1.000.000	87,8630	878.630,00	0,24
XS2308321962	0,100%	Booking Holdings Inc. v.21(2025)	3.000.000	0	3.000.000	94,0020	2.820.060,00	0,77
DE0001141794	0,000%	Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.19(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,8300	9.883.000,00	2,70
DE0001141802	0,000%	Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.19(2024)	10.000.000	0	10.000.000	97,9910	9.799.100,00	2,68
XS1859010685	1,500%	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	0	1.000.000	95,6730	956.730,00	0,26
XS2206382868	9,000%	Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	74,2040	1.484.080,00	0,41
SE0015657903	4,250%	Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	0	0	3.000.000	84,0060	2.520.180,00	0,69

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 2022

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna	Quantità	Quota-zione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
EUR (continuazione)								
XS2369020644	6,375%	Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	3.000.000	63,5060	1.905.180,00	0,52
XS2442802349	6,375%	Promontoria Holding 264 B.V. Reg.S. v.22(2027)	1.000.000	0	1.000.000	84,6820	846.820,00	0,23
XS2438615606	0,250%	Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.22(2025)	3.000.000	0	3.000.000	93,6030	2.808.090,00	0,77
XS2417090789	3,750%	WP/AP Telecom Holdings IV B.V. Reg.S. v.21(2029)	0	0	1.000.000	83,4940	834.940,00	0,23
						39.521.770,00	10,81	
NOK								
XS2046690827	1,250%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	0	0	100.000.000	98,3740	9.520.740,18	2,60
						9.520.740,18	2,60	
USD								
US42824CBK45	1,750%	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	1.500.000	1.000.000	91,0810	869.342,37	0,24
US654106AF00	2,375%	NIKE Inc. v.16(2026)	0	0	3.000.000	94,9580	2.719.041,71	0,74
US66989HAJ77	3,000%	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	2.500.000	98,4210	2.348.501,48	0,64
US713448DN57	2,375%	PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	95,7270	4.568.435,62	1,25
US75625QAE98	3,000%	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	3.000.000	3.000.000	94,4160	2.703.522,00	0,74
US742718ER62	2,450%	The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	95,9410	2.747.189,08	0,75
US25468PDM59	1,850%	The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	5.000.000	92,1500	4.397.728,36	1,20
US872540AQ25	2,250%	TJX Companies Inc. v.16(2026)	0	0	1.000.000	93,4730	892.173,33	0,24
XS1793296465	5,250%	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	0	1.000.000	98,5660	940.784,58	0,26
US912828W713	2,125%	Stati Uniti d'America v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,4297	9.394.835,16	2,56
US91282CCN92	0,125%	Stati Uniti d'America v.21(2023)	0	0	11.000.000	96,9668	10.180.726,99	2,78
US91282CDK45	1,250%	Stati Uniti d'America v.21(2026)	10.000.000	0	10.000.000	92,1641	8.796.798,89	2,40
US91282CDQ15	1,250%	Stati Uniti d'America v.21(2026)	10.000.000	0	10.000.000	92,0000	8.781.139,64	2,40
US91282CBH34	0,375%	Stati Uniti d'America v.21(2026)	15.000.000	0	15.000.000	90,5938	12.970.375,58	3,54
US91282CDG33	1,125%	Stati Uniti d'America v.21(2026)	20.000.000	0	20.000.000	91,7539	17.515.301,33	4,78
US91282CEG24	2,250%	Stati Uniti d'America v.22(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,6348	9.414.409,28	2,57
						99.240.305,40	27,09	
Titoli negoziati in borsa						173.351.047,05	47,35	

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 2022

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna	Quantità	Quota-zione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Nuove emissioni previste per la negoziazione in borsa							
EUR							
NO0011123432	7,000% Golar LNG Ltd. v.21(2025)	0	0	700.000	94,4170	630.828,48	0,17
US87612EBM75	1,950% Target Corporation v.22(2027)	2.000.000	0	2.000.000	92,6360	1.768.368,81	0,48
						2.399.197,29	0,65
Nuove emissioni previste per la negoziazione in borsa							
						2.399.197,29	0,65
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati							
EUR							
XS2366276595	4,625% APCOA Parking Holdings GmbH Reg.S. v.21(2027)	0	0	500.000	82,8050	414.025,00	0,11
XS2466172280	1,250% Daimler Truck International Finance B.V. EMTN Reg.S. v.22(2025)	3.000.000	0	3.000.000	96,4050	2.892.150,00	0,79
DE000A255D05	7,500% ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	92,5000	2.775.000,00	0,76
DE000A289PZ4	0,000% Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	0	0	1.900.000	15,0600	286.140,00	0,08
DE000A254N04	5,000% Groß & Partner GrundstücksentwicklungsgesellschaftmbH v.20(2025)	0	0	3.000.000	88,5000	2.655.000,00	0,72
XS2198388592	9,250% HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000	1.000.000	89,7960	897.960,00	0,25
XS2346563500	6,125% Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	1.000.000	87,7060	877.060,00	0,24
DE000A3KRAP3	8,500% Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	1.010.000	83,6120	844.481,20	0,23
XS2407914394	0,000% Thermo Fisher Scientific [Finance I] BV Sustainability Bond v.21(2025)	3.000.000	0	3.000.000	92,5860	2.777.580,00	0,76
						14.419.396,20	3,94
USD							
US00287Y AQ26	3,600% AbbVie Inc. v.15(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	98,5790	940.908,66	0,26
US02079KAH05	0,450% Alphabet Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	91,7920	4.380.643,31	1,20
US02079KAD90	1,100% Alphabet Inc. v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,7650	780.423,79	0,21
US023135BQ82	0,800% Amazon.com Inc. v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	92,8160	6.201.317,17	1,69
US025816CM94	1,650% American Express Co. v.21(2026)	0	0	1.000.000	90,3270	862.145,65	0,24
US031162CJ71	2,600% Amgen Inc. v.16(2026)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	94,3110	900.171,80	0,25
US03522AAG58	3,650% Anheuser-Busch InBev S.A./NV LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	4.000.000	1.000.000	98,1980	937.272,12	0,26
US037833BZ29	2,450% Apple Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	95,6010	4.562.422,45	1,25
US037833DX52	0,550% Apple Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	91,5960	4.371.289,49	1,19
US037833DY36	1,250% Apple Inc. v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,8650	781.378,26	0,21
US00206RML32	1,700% AT & T Inc. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	91,0440	868.989,21	0,24

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2022

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (continuazione)							
US06051GKM05	3,384% Bank of America Corporation Fix-to-Float v.22(2026)	5.000.000	0	5.000.000	96,8490	4.621.981,48	1,26
US110122DN59	0,750% Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	0	0	5.000.000	90,8930	4.337.739,81	1,18
US110122DQ80	1,450% Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,9600	782.285,01	0,21
US141781BU75	3,500% Cargill Inc. 144A v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	99,0930	945.814,64	0,26
US14913R2H93	0,800% Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	0	0	5.000.000	90,6950	4.328.290,54	1,18
US149123CK50	1,900% Caterpillar Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	85,3650	814.784,77	0,22
US172967NA50	1,462% Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	0	0	1.000.000	88,1980	841.824,95	0,23
US22160KAN54	1,375% Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	0	0	3.000.000	89,4500	2.561.324,81	0,70
US126650DM98	1,300% CVS Health Corporation v.20(2027)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	85,9950	820.797,94	0,22
US233853AF73	2,000% Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2026)	0	500.000	1.000.000	89,6150	855.349,81	0,23
US278865BF65	1,300% Ecolab Inc. v.20(2031)	0	1.000.000	1.000.000	79,9710	763.300,56	0,21
US285512AE93	1,850% Electronic Arts Inc. v.21(2031)	0	1.000.000	1.000.000	80,8710	771.890,81	0,21
US26867LAL45	3,250% EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	98,2350	2.812.875,82	0,77
US29446MAD48	2,875% Equinor ASA v.20(2025)	0	0	1.000.000	97,9860	935.248,64	0,26
US29446MAJ18	1,750% Equinor ASA v.20(2026)	0	0	2.000.000	92,8760	1.772.950,27	0,48
US36474GAA31	6,000% Gannett Holdings LLC 144A v.21(2026)	0	0	1.000.000	85,7940	818.879,45	0,22
US40434LAJ44	2,650% HP Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	80,0850	764.388,66	0,21
US458140BP43	3,400% Intel Corporation v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,6180	4.754.128,09	1,30
US459200JG74	3,450% International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	98,5280	940.421,88	0,26
US46124HAB24	0,950% Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	91,9300	877.445,83	0,24
US24422EVW64	1,300% John Deere Capital Corporation v.21(2026)	0	0	2.000.000	90,4030	1.725.742,10	0,47
US478160CQ51	1,300% Johnson & Johnson v.20(2030)	0	0	1.000.000	84,0480	802.214,37	0,22
US46647PBL94	2,522% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	0	0	1.000.000	85,0240	811.530,02	0,22
US487836BP25	3,250% Kellogg Co. v.16(2026)	0	2.000.000	1.000.000	96,9010	924.892,62	0,25
US26138EAS81	3,400% Keurig Dr Pepper Inc. v.15(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	97,5000	930.609,91	0,25

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 2022

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (continuazione)							
US58933YBC84	1,700% Merck & Co. Inc. v.21(2027)	0	0	1.000.000	90,4700	863.510,55	0,24
US594918BR43	2,400% Microsoft Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	8.000.000	96,1590	7.342.483,54	2,00
US60920LAR50	1,250% Mondelez International Holdings Netherlands BV 144A v.21(2026)	0	2.000.000	1.000.000	88,7120	846.730,93	0,23
US609207BA22	2,625% Mondelez International Inc. v.22(2027)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	93,2150	889.710,80	0,24
US631103AG34	3,850% Nasdaq Inc. v.16(2026)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	99,2100	946.931,37	0,26
US63111XAD30	1,650% Nasdaq Inc. v.20(2031)	0	1.000.000	1.000.000	78,2680	747.045,91	0,20
US63743HFE71	3,450% National Rural Utilities Cooperative Fin v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	99,2200	947.026,82	0,26
US641062AE42	3,500% Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	0	2.500.000	99,8860	2.383.459,01	0,65
US641062AR54	0,625% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	0	0	5.000.000	89,8230	4.286.675,58	1,17
US641062AT11	1,250% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,1640	774.687,41	0,21
US67066GAL86	0,584% NVIDIA Corporation v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,8180	905.010,98	0,25
US68389XCC74	1,650% Oracle Corporation v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	89,3650	852.963,63	0,23
US70450YAD58	2,650% PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	4.000.000	94,6360	3.613.095,35	0,99
US713448EQ79	2,250% PepsiCo Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	97,2070	4.639.066,53	1,27
US717081EX73	0,800% Pfizer Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	93,0830	4.442.254,46	1,21
US74460DAG43	1,500% Public Storage v.21(2026)	0	0	1.000.000	90,1730	860.675,77	0,23
US747525AU71	3,250% QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	0	3.000.000	97,4850	2.791.400,21	0,76
US75886FAE79	1,750% Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	0	4.000.000	1.000.000	79,9910	763.491,46	0,21
US771196BS07	0,991% Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	0	0	2.000.000	90,7320	1.732.022,53	0,47
USU75000BT27	2,132% Roche Holdings Inc. Reg.S. v.22(2025)	5.000.000	0	5.000.000	96,3770	4.599.455,95	1,26
US79466LAG95	0,625% Salesforce Inc. v.21(2024)	2.000.000	0	2.000.000	94,5380	1.804.676,91	0,49
US853254BN98	3,785% Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	98,0220	1.871.184,50	0,51
US855244AK58	2,450% Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	94,0870	898.033,79	0,25
US882508BK94	1,125% Texas Instruments Inc. v.21(2026)	0	0	1.000.000	90,6640	865.362,22	0,24
US191216CU25	1,450% The Coca-Cola Co. v.20(2027)	1.000.000	0	6.000.000	89,9940	5.153.803,57	1,41
US29736RAR12	1,950% The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	84,0120	801.870,76	0,22
US427866BF42	0,900% The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	92,4680	882.580,89	0,24

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2022

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
US437076BK73	3,350% The Home Depot Inc. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,1270	4.730.695,81	1,29
USD (continuazione)							
US742718FL83	0,550% The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	0	0	5.000.000	91,8810	4.384.890,71	1,20
US742718FM66	1,200% The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,4510	777.426,74	0,21
US883556CS94	1,215% Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,6020	902.949,32	0,25
US872540AW92	1,600% TJX Companies Inc. v.20(2031)	0	0	1.000.000	80,8320	771.518,56	0,21
US92346LAE39	7,500% Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	76,1140	1.452.973,18	0,40
US92343VFL36	1,500% Verizon Communications Inc. Green Bond v.20(2030)	0	4.000.000	1.000.000	79,7600	761.286,63	0,21
US92343VDD38	2,625% Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	3.000.000	1.000.000	94,3630	900.668,13	0,25
US918204BA53	2,400% V.F. Corporation v.20(2025)	0	2.000.000	1.000.000	95,7580	913.983,01	0,25
US92826CAN20	1,100% VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	0	0	1.000.000	79,6410	760.150,81	0,21
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	2.000.000	0	5.000.000	98,3990	4.695.953,04	1,28
US931142EM13	3,050% Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	98,9250	4.721.055,65	1,29
						156.207.549,87	42,66
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati						170.626.946,07	46,60
Obbligazioni						346.377.190,41	94,60
Obbligazioni convertibili							
Valori mobiliari autorizzati o inclusi 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	0	1.500.000	74,0000	1.110.000,00	0,30
						1.110.000,00	0,30
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati						1.110.000,00	0,30
Obbligazioni convertibili						1.110.000,00	0,30
Portafoglio titoli						347.487.190,41	94,90
Contratti a termine							
Posizioni corte EUR							
EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2022		0	500	-500		2.826.835,00	0,77
						2.826.835,00	0,77

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 2022

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD							
	CBT 20YR US Long Bond Future settembre 2022	325	550	-225		-1.087.080,65	-0,30
						-1.087.080,65	-0,30
	Posizioni corte					1.739.754,35	0,47
	Contratti a termine					1.739.754,35	0,47
	Depositi bancari - Conto corrente ²⁾					25.708.048,89	7,02
	Saldo di altri crediti e debiti					-8.653.828,68	-2,39
	Patrimonio netto del fondo in EUR					366.281.164,97	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⁾ Cfr. nota integrativa.

Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2022 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	59.960.000,00	60.131.253,82	16,42
USD/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Acquisti di valuta	13.000.000,00	12.404.236,91	3,39
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	250.000,00	250.714,03	0,07
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Vendite di valuta	188.000.000,00	178.606.221,82	48,76
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Vendite di valuta	49.500.000,00	47.117.368,89	12,86

Contratti a termine

	Quantità	Impegni EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni corte			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2022	-500	-73.495.000,00	-20,07
		-73.495.000,00	-20,07
USD			
CBT 20YR US Long Bond Future marzo 2022	-225	-29.408.167,89	-8,03
		-29.408.167,89	-8,03
Posizioni corte		-102.903.167,89	-28,10
Contratti a termine		-102.903.167,89	-28,10

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

Entrate e uscite nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 30 giugno 2022

Entrate e uscite dal 1° gennaio 2022 al 30 giugno 2022

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.

21

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna
Obbligazioni			
Titoli negoziati in borsa			
EUR			
XS2076155105	0,375% Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	0	1.000.000
XS2430951660	0,877% Barclays Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.22(2028)	1.500.000	1.500.000
DE0001102416	0,250% Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
XS2198879145	2,125% Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	0	2.000.000
XS2384273715	0,500% Holcim Finance [Luxembourg] S.A. EMTN Reg.S. v.21(2030)	0	5.500.000
XS2443920249	1,250% ING Groep NV Reg.S. Fix-to-Float v.22(2027)	4.000.000	4.000.000
XS2305244241	0,250% LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	0	2.000.000
XS2361254597	2,875% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2027)	0	1.000.000
XS2361255057	3,375% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2029)	0	3.000.000
DE000A3KNP96	0,750% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	0	4.500.000
XS2438616240	0,875% Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.22(2028)	2.000.000	2.000.000
USD			
US01609WAT99	3,400% Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	1.200.000	1.200.000
USL40756AB19	10,000% FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	1.000.000
US427169AA59	4,750% Herens Holdco S.à.r.l. 144A v.21(2028)	750.000	1.000.000
US87973RAU41	1,000% Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	0	2.000.000
US883556CK68	1,750% Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2028)	0	2.000.000
XS2232101803	5,875% Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
US912828ZR48	0,125% Stati Uniti d'America v.20(2022)	0	13.000.000
US91282CDP32	1,375% Stati Uniti d'America v.21(2028)	11.000.000	11.000.000
US91282CDW82	1,750% Stati Uniti d'America v.22(2029)	11.000.000	11.000.000
Nuove emissioni previste per la negoziazione in borsa			
USD			
USG7052TAF87	9,750% Petrofac Ltd. Reg.S. v.21(2026)	0	1.000.000
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati			
EUR			
XS2010029663	3,250% ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
DE000A2SBDE0	1,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000
XS2010037682	6,875% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	1.000.000
XS2042667944	0,625% Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	0	4.000.000
XS2177443343	1,750% Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	0	3.000.000

Entrate e uscite dal 1° gennaio 2022 al 30 giugno 2022

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

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna
USD			
US01609WAX02	2,125% Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	0	1.200.000
US023135BY17	1,650% Amazon.com Inc. v.21(2028)	5.000.000	7.000.000
US023135BZ81	2,100% Amazon.com Inc. v.21(2031)	0	5.000.000
US038522AR99	6,375% Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000
US00206RKG64	1,650% AT & T Inc. v.20(2028)	0	1.000.000
US81254UAK25	5,500% Atlas Corporation 144A v.21(2029)	0	200.000
US73179PAM86	5,750% Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US91831AAC53	6,125% Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	816.000
US084664CZ24	2,300% Berkshire Hathaway Finance Corporation v.22(2027)	3.000.000	3.000.000
US852234AL72	2,750% Block Inc. 144A v.21(2026)	0	1.000.000
US22788CAA36	3,000% CrowdStrike Holdings Inc v.21(2029)	0	2.000.000
US126650DQ03	1,875% CVS Health Corporation v.20(2031)	0	3.000.000
US40434LAG05	2,650% HP Inc. 144A v.21(2031)	0	1.000.000
US458140BT64	1,600% Intel Corporation v.21(2028)	0	3.000.000
US459200KM24	2,200% International Business Machines Corporation v.22(2027)	2.000.000	2.000.000
US478160CP78	0,950% Johnson & Johnson v.20(2027)	0	10.000.000
US49271VAH33	4,417% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	2.000.000
US50220PAC77	2,000% LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	0	5.000.000
US571676AL99	1,625% Mars Inc. 144A v.20(2032)	0	1.000.000
US57636QAU85	2,000% Mastercard Inc. v.21(2031)	0	1.000.000
US579780AS64	1,850% McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	0	1.000.000
US67066GAM69	1,550% NVIDIA Corporation v.21(2028)	0	1.000.000
US68389XCD57	2,300% Oracle Corporation v.21(2028)	0	1.000.000
US92556HAA59	4,750% Paramount Global v.20(2025)	0	1.000.000
US70478JAA25	6,750% Pearl Merger Sub Inc. 144A v.21(2028)	172.000	1.172.000
US740212AM74	6,875% Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	0	2.000.000
US75508EAB48	7,625% Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	949.600
US771196BL53	2,375% Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	2.000.000
US77289KAA34	5,500% Rockcliff Energy II LLC 144A v.21(2029)	0	1.000.000
US79466LAH78	1,500% Salesforce Inc. v.21(2028)	2.000.000	2.000.000
US79466LAJ35	1,950% Salesforce Inc. v.21(2031)	0	1.000.000
US87854XAE13	6,500% TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	0	666.000
US191216DJ60	1,500% The Coca-Cola Co. v.21(2028)	1.000.000	1.000.000
US191216DK34	2,000% The Coca-Cola Co. v.21(2031)	0	1.000.000
US382550BH30	9,500% The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	2.000.000
US437076CE05	0,900% The Home Depot Inc. v.21(2028)	1.000.000	2.000.000
US437076CF79	1,375% The Home Depot Inc. v.21(2031)	0	1.000.000
US90353TAK60	4,500% Uber Technologies Inc. 144A v.21(2029)	0	100.000
US90290MAC55	6,250% US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US92826CAP77	0,750% VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	0	5.000.000
US92928QAH11	2,875% WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	10.000.000
US95081QAN43	7,125% Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US98421MAA45	5,000% Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US983793AH33	6,250% XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000
Nuove emissioni previste per la negoziazione in un mercato organizzato			
USD			
US88032WBA36	2,880% Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	0	1.000.000

Entrate e uscite dal 1° gennaio 2022 al 30 giugno 2022

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.

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Uscite nel periodo in rassegna
USD			
US00737WAA71	5,500% Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	0	2.000.000
US12598FAA75	8,625% CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	0	1.000.000
NO0010937501	9,000% Siccar Point Energy Bonds Plc. Reg.S. v.21(2026)	0	1.000.000
Contratti a termine			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2022		500	500
EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2022		220	220
EUX 2YR Euro-Schatz Future giugno 2022		1.300	1.300
EUX 2YR Euro-Schatz Future settembre 2022		1.300	1.300
EUX 5YR Euro-Bobl Future settembre 2022		730	730
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future giugno 2022		800	800
CBT 10YR US T-Bond Future marzo 2022		1.400	0
CBT 10YR US T-Bond Future settembre 2022		900	900
CBT 20YR US Long Bond Future giugno 2022		500	500
CBT 20YR US Long Bond Future marzo 2022		140	0
CBT 5YR US T-Bond Future giugno 2022		1.250	1.250
CBT 5YR US T-Bond Future marzo 2022		485	485

23

Tasso di cambio

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 30 giugno 2022.

Corona norvegese	NOK	1	10,3326
Franco svizzero	CHF	1	0,9980
Dollaro USA	USD	1	1,0477



Note integrative alla relazione semestrale al 30 giugno 2022

1.) Indicazioni 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 Mémorial è stato sostituito dalla nuova piattaforma informativa Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") del Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo a partire dal 1° giugno 2016. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 1° gennaio 2020 e pubblicato nel RESA.

Il fondo Ethna-DEFENSIV è un fondo comune d'investimento di diritto lussemburghese (Fonds Commun de Placement) costituito ai sensi della parte I della Legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 in materia di organismi d'investimento collettivo del risparmio nella sua attuale versione ("Legge del 17 dicembre 2010") sotto forma di monofondo con durata illimitata.

La Società di gestione del fondo è ETHENEA Independent Investors S.A ("Società di gestione"), una società per azioni di diritto lussemburghese con sede legale all'indirizzo 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach. La Società di gestione è stata costituita in data 10 settembre 2010 con durata illimitata. Il suo statuto è stato pubblicato sul Mémorial il 15 settembre 2010.

Le ultime modifiche dello statuto della Società di gestione sono entrate in vigore il 1° gennaio 2015 e sono state pubblicate sul Mémorial il 13 febbraio 2015. La Società di gestione è iscritta nel registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo con il numero R.C.S. 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 annuale 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 delle relazioni annuali.

1. Il patrimonio netto del fondo è espresso in euro (EUR) ("Valuta di denominazione")
2. Il valore unitario della quota ("Valore unitario della quota") è espresso nella valuta indicata nel Supplemento al prospetto informativo ("Valuta del fondo"), salvo qualora, in relazione ad altre eventuali classi di quote, nel suddetto Supplemento non sia indicata una valuta diversa da quella del fondo ("Valuta della classe di quote").
3. Il valore unitario è calcolato dalla Società di gestione o da un suo delegato sotto la supervisione del Depositario ogni giorno che sia un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, ad eccezione del 24 e del 31 dicembre di ogni anno ("Giorno di valutazione") e arrotondato a due cifre decimali. La Società di gestione può adottare una disposizione diversa per il fondo, tenendo conto che il valore della quota 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 l'emissione, il rimborso e/o la conversione di quote sulla base di un valore unitario determinato il 24 dicembre e/o il 31 dicembre di qualsiasi 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. Nella misura in cui le informazioni sulla situazione del patrimonio del fondo nel suo complesso devono essere fornite nelle relazioni annuali e semestrali e in altre statistiche finanziarie sulla base delle disposizioni di legge o in conformità alle norme del Regolamento di gestione, il patrimonio del fondo è convertito nella valuta di riferimento. Il patrimonio netto del fondo si calcola su questa base:

- 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, vengono valutati all'ultima quotazione disponibile, che garantisce una valutazione attendibile. Citato nel Supplemento 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.

- 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.

25

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, 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. Citato nel Supplemento al Prospetto informativo del fondo.

- c) I derivati OTC sono valutati su base giornaliera, con modalità stabilite dalla Società di gestione e verificabili.
- c) 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) Se i rispettivi prezzi non sono in linea con il mercato, se gli strumenti finanziari di cui alla lettera b) non sono negoziati su un mercato regolamentato e se non sono stati determinati prezzi per gli strumenti finanziari diversi da quelli di cui alle lettere da a) a d), tali strumenti finanziari sono valutati come gli altri attivi legalmente ammessi al rispettivo valore di mercato determinato dalla Società di gestione in buona fede e secondo regole di valutazione generalmente riconosciute e verificabili (ad esempio modelli di valutazione adeguati che tengano conto delle condizioni di mercato correnti).
- f) La liquidità è valutata al valore nominale più 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. I profitti e le perdite delle operazioni di cambio sono aggiunti o dedotti a seconda del caso

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. I profitti e le perdite delle operazioni di cambio sono aggiunti o dedotti a seconda del caso Citato nel Supplemento 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. Al patrimonio del fondo si applica nel Granducato di Lussemburgo unicamente la cosiddetta "taxe d'abonnement" pari allo 0,05% annuo. Una "taxe d'abonnement" ridotta pari allo 0,01% annuo si applica (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, o entrambi. La "taxe d'abonnement" è dovuta trimestralmente sul rispettivo patrimonio netto del fondo alla fine del 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.

26

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

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 del reddito

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. Conti correnti in valuta estera, laddove disponibili, sono 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.) Numero 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) in conformità alla Linea guida della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (versione al 5 agosto 2021):

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:

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

* 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

In conformità alla Linea guida della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (aggiornata al 5 agosto 2021), il seguente TER è stato calcolato in percentuale per il periodo dal 1° luglio 2021 al 30 giugno 2022:

Ethna-DEFENSIV	TER svizzero in % con commissione di performance	con commissione di performance
Classe di quote A	1,14	1,14
Classe di quote T	1,14	1,14
Classe di quote SIA-A	0,83	0,83
Classe di quote SIA-T	0,87	0,87
Classe di quote SIA-CHF-T	0,86	0,86

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 sul sito www.swissfunddata.ch.

8.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2022, il prospetto informativo è stato modificato. Sono entrate in vigore le seguenti modifiche:

- Implementazione del Regolamento sulla Tassonomia
- Implementazione delle Linee Guida ESMA sulle performance fee
- Adeguamenti del modello

Con effetto a decorrere dal 1° maggio 2022, il prospetto informativo è stato modificato. In futuro nel fondo sono considerati i Principal Adverse Impacts ("PAIS").

Conflitto Russia/Ucraina

A seguito delle misure decise in tutto il mondo dopo l'ingresso a fine febbraio 2022 di truppe russe in Ucraina, soprattutto le borse europee hanno segnato forti perdite. I mercati finanziari, così come l'economia globale, vedono nel medio termine un futuro dominato soprattutto dall'insicurezza. Non si possono prevedere gli effetti sul valore delle attività del fondo derivanti dal conflitto in atto in Ucraina. Il fondo non ha mai avuto né ha attualmente alcun investimento correlato alla Russia o alla Bielorussia, per cui non ha risentito delle sanzioni imposte a questi paesi, tuttavia non ha potuto sottrarsi completamente agli effetti generali sui mercati globali.

Al momento della redazione di questa relazione secondo la società di gestione non vi sono segnali sfavorevoli per una prosecuzione dell'attività del fondo, né vi sono stati problemi di valutazione o di liquidità.

La società di gestione ha messo in atto le misure di vigilanza e controllo corrispondenti per controllare con la massima tempestività gli effetti sul fondo.

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. Uno dei molti indicatori a tale riguardo sono le perdite giornaliere in quasi tutti i principali indici nel marzo 2020.

Gli sviluppi conseguenti all'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 generali, chiusura delle frontiere o misure di più ampia portata, non ancora in vigore alla data della revisione contabile in Lussemburgo, sarebbe così garantita una continuazione illimitata della gestione dei fondi. 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. Ciascun collaboratore all'interno di un team ha una formazione esauriente ed è in grado di rilevare il lavoro di colleghi eventualmente 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.

Nel 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 della relazione del fondo d'investimento non sono state utilizzate operazioni di finanziamento tramite titoli o total return swap ai sensi di tale regolamento. Di conseguenza, nella relazione annuale non devono essere indicati i dati di cui all'articolo 13 di detto regolamento.

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

Amministrazione, distribuzione e consulenza

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

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

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

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

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

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

Agente di pagamento e Agente informativo:

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

30

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 nella Repubblica
federale di Germania:**

Rappresentante in Svizzera:

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

Rappresentante in Svizzera:

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

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 nel Principato del Liechtenstein:

Agente di pagamento:

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Avvertenze per gli investitori in Italia:

Agenti di pagamento:

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

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
IT-20159 Milano

**State Street Bank International GmbH –
Succursale Italia**
Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

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

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

