

# Ethna-GLOBAL Defensiv

Relazione annuale comprensiva del bilancio di esercizio certificato  
al 31 dicembre 2013

---

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 sotto forma di  
Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*

Soltanto la versione in lingua tedesca della presente Relazione annuale è stata rivista dal Réviseur d'entreprises agréé. Pertanto, la Relazione di revisione si riferisce esclusivamente alla versione tedesca della Relazione; le altre versioni linguistiche sono il risultato di un'accurata traduzione effettuata sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione. Nel caso di divergenze tra il testo in lingua tedesca e le traduzioni, farà fede la versione tedesca.

# Indice

	<b>Pagina</b>
<b>Relazione del team di gestione del fondo</b>	2
<b>Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell'Ethna-GLOBAL Defensiv</b>	3
<b>Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-GLOBAL Defensiv</b>	6
<b>Conto economico dell'Ethna-GLOBAL Defensiv</b>	8
<b>Prospetto patrimoniale dell'Ethna-GLOBAL Defensiv al 31 dicembre 2013</b>	10
<b>Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013</b>	16
<b>Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2013</b>	27
<b>Relazione del "Réviseur d'entreprises agréé"</b>	31
<b>Amministrazione, distribuzione e consulenza</b>	32

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 e i distributori in ciascun paese di commercializzazione, 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.

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

## Relazione del team di gestione del fondo

- 2 Il team di gestione del fondo redige la relazione su incarico del Consiglio di amministrazione della Società di gestione.

Proprio come il Bayern Monaco ha dominato il panorama calcistico europeo, così le banche centrali hanno determinato l'orientamento dei mercati dei capitali con la loro politica monetaria. La domanda prevalente nel 2013 verteva su quale banca centrale avrebbe iniettato quanta liquidità sui mercati ed è stata determinante per la performance delle principali asset class.

Ha iniziato la banca centrale giapponese, sempre intrecciata con la politica del premier Shinzō Abe, che ha cercato di mettere un freno alla crisi economica che affligge il paese da ormai più di vent'anni mediante un'ingente massa di liquidità e un vasto piano di ripresa. Queste misure si sono tradotte in una netta svalutazione dello yen e hanno permesso al Nikkei di raggiungere quota 16.300 punti alla fine dell'anno, il nuovo massimo storico degli ultimi sei anni. In tal modo, con un rialzo di oltre il 50% il Nikkei è risultato uno dei migliori performer di quest'anno.

Negli Stati Uniti la dinamica economica ha continuato a migliorare, il che, unitamente ai continui acquisti di titoli da parte della Fed, ha determinato un netto incremento dei corsi azionari. L'indice S&P 500, che copre l'intero mercato azionario statunitense, è così cresciuto del 26% quest'anno. Poiché il miglioramento del contesto economico ha avuto effetti positivi anche sul mercato del lavoro, a dicembre la Fed ha iniziato a ridurre gli acquisti di titoli. Ciò si è tradotto in un rialzo dei tassi a lungo termine, che da maggio 2013 sono saliti dall'1,6% a oltre il 3,0%, provocando così notevoli perdite per i creditori dello Stato americano nonché per gli investitori in altri bond denominati in USD.

Novità si segnalano anche sul fronte delle crisi dell'euro. Fortunatamente nel 2013 le notizie estremamente negative si sono limitate agli espropri dei risparmiatori a Cipro e alla statalizzazione di banche come l'olandese SNS Reaal e la spagnola Bankia. La coesione della zona euro sembra, almeno per il momento, assicurata, il che si riflette nella flessione dei tassi dei titoli di Stato decennali italiani e spagnoli. Dopo aver raggiunto picchi del 7,5% nel 2012, alla fine dell'anno erano attestati al 4%, ovvero a un livello prossimo al loro minimo dell'anno. L'euro ha mostrato il suo vigore nei confronti del dollaro statunitense e ha toccato un nuovo massimo annuo a quota 1,38. Valutiamo inoltre positivamente non solo il ritiro di Silvio Berlusconi, ma anche e soprattutto la stabilizzazione della crescita delle economie europee. I tempi della persistente crescita negativa sembrano ormai alle spalle e all'orizzonte si notano le prime schiarite. Ad eccezione della Francia, gli indici dei direttori degli acquisti delle principali economie europee hanno superato la soglia magica di 50, il che segnala una crescita per i mesi successivi. Questa evoluzione ha sostenuto anche le borse europee, che hanno chiuso l'anno in rialzo del 17% circa.

Per tutto l'anno abbiamo mantenuto un posizionamento difensivo e avverso al rischio. Nel terzo trimestre abbiamo sostituito in misura via via maggiore titoli obbligazionari denominati in euro con obbligazioni statunitensi al fine di partecipare al rialzo dei tassi d'interesse negli Stati Uniti. Alla fine dell'anno abbiamo inoltre incrementato la componente azionaria del fondo per beneficiare della ripresa delle economie europee. Malgrado il difficile contesto economico e le onnipresenti correzioni, l'Ethna-GLOBAL Defensiv ha conseguito una performance equilibrata in un contesto di volatilità contenuta. Cogliamo l'occasione per ringraziare i nostri investitori per la fiducia riposta in noi. Nel 2014 intendiamo continuare a svolgere il nostro incarico con altrettanto successo, restando fedeli al nostro principio *Constantia Divitiarum*.

Lussemburgo, gennaio 2014

Il Consiglio di amministrazione di ETHENEA Independent Investors S.A.

## Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell'Ethna-GLOBAL Defensiv

Relazione annuale  
1° gennaio 2013 - 31 dicembre 2013

3

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)
Codice titolo:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR
Codice ISIN:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987
Commissione di sottoscrizione:	fino al 2,50 %	fino al 2,50 %	fino al 2,50 %
Commissione di rimborso:	nessuno	nessuno	nessuno
Commissione di gestione:	0,90 % annuo	0,90 % annuo	0,60 % annuo
Investimento minimo:	nessuna	nessuna	2.000.000,00 EUR
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione
Valuta:	EUR	EUR	EUR

<b>Ripartizione geografica</b>	
Germania	19,67 %
Stati Uniti d'America	9,11 %
Spagna	6,52 %
Regno Unito	5,58 %
Italia	5,14 %
Norvegia	4,76 %
Francia	4,70 %
Isole Vergini britanniche	4,59 %
Paesi Bassi	4,18 %
Isole Cayman	2,95 %
Singapore	1,86 %
Irlanda	1,59 %
Australia	1,58 %
Austria	1,22 %
Bermuda	1,18 %
Portogallo	1,15 %
Istituzioni sovranazionali	0,91 %
Hong Kong	0,65 %
Belgio	0,50 %
Kazakhstan	0,48 %
Svizzera	0,42 %
Canada	0,41 %
Bahreïn	0,38 %
Cile	0,25 %
Giappone	0,20 %
Lussemburgo	0,18 %
Brasile	0,17 %
India	0,15 %
<b>Portafoglio titoli</b>	<b>80,48 %</b>
Contratti a termine	0,51 %
Depositi vincolati	11,84 %
Depositi bancari	7,91 %
Debiti verso banche	-1,08 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,34 %
	<b>100,00 %</b>

4

<b>Ripartizione economica</b>	
Titoli di Stato	41,84 %
Energia	5,87 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	5,36 %
Assicurazioni	5,16 %
Banche	4,20 %
Materiali	3,01 %
Vendita al dettaglio	2,13 %
Beni strumentali	1,91 %
Mezzi di comunicazione	1,86 %
Servizi di pubblica utilità	1,76 %
Software e servizi	1,49 %
Trasporto	1,48 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	1,29 %
Altro	0,91 %
Automezzi e componenti	0,67 %
Servizi al consumatore	0,59 %
Servizi commerciali e professionali	0,52 %
Alimenti, bevande e tabacco	0,25 %
Investimento immobiliare	0,18 %
<b>Portafoglio titoli</b>	<b>80,48 %</b>
Contratti a termine	0,51 %
Depositi vincolati	11,84 %
Depositi bancari	7,91 %
Debiti verso banche	-1,08 %
Saldo di altri crediti e debiti	0,34 %
	<b>100,00 %</b>

5

### Performance negli ultimi 3 esercizi

#### Classe di quote (A)

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2011	152,51	1.197.054	36.003,30	127,40
31.12.2012	282,29	2.060.493	114.606,09	137,00
31.12.2013	420,14	3.111.847	144.463,40	135,01

#### Classe di quote (T)

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2011	287,50	2.173.495	49.477,22	132,27
31.12.2012	327,83	2.228.971	8.964,13	147,08
31.12.2013	379,80	2.572.248	51.655,77	147,65

### Performance dal lancio

#### Classe di quote (SIA-A)

Data	Patrimonio netto in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
09.01.2013 *	Lancio	-	-	500,00
31.12.2013	2,48	4.950	2.474,93	501,58

\* Primo calcolo del NAV al 24.06.2013.

## Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-GLOBAL Defensiv

6 **Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo**  
al 31 dicembre 2013

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 654.079.837,92)	645.761.012,28
Depositi vincolati	95.000.000,00
Depositi bancari	63.508.358,61
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	4.122.710,99
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	2.014.853,78
Interessi attivi	8.970.657,14
Crediti da vendite di quote	1.504.456,72
Crediti da operazioni in cambi	10.198.820,09
	<b>831.080.869,61</b>
Debiti verso banche	-8.678.673,99
Debiti da rimborsi di quote	-2.131.868,82
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-6.871.061,95
Debiti da operazioni in cambi	-10.219.931,99
Altre passività *	-754.347,95
	<b>-28.655.884,70</b>
<b>Patrimonio netto del fondo</b>	<b>802.424.984,91</b>

\* Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalla "taxe d'abonnement".

### Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	420.144.432,22 EUR
Quote in circolazione	3.111.846,772
Valore della quota	135,01 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	379.797.822,33 EUR
Quote in circolazione	2.572.248,182
Valore della quota	147,65 EUR

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.482.730,36 EUR
Quote in circolazione	4.949,860
Valore della quota	501,58 EUR



**Variazione del patrimonio netto del fondo**

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2013 e il 31 dicembre 2013

	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	610.119.289,84	282.292.630,39	327.826.659,45	0,00
Utile netto di esercizio	17.338.286,17	9.091.664,45	8.216.596,54	30.025,18
Importo perequativo	-774.931,47	-752.257,72	-22.673,75	0,00
Afflussi da vendita di quote	369.987.313,49	207.082.834,37	160.429.549,12	2.474.930,00
Deflussi da rimborso di quote	-171.393.216,68	-62.619.437,79	-108.773.778,89	0,00
Plusvalenze realizzate	67.278.725,23	34.073.002,54	33.082.858,28	122.864,41
Minusvalenze realizzate	-53.391.451,67	-27.474.900,58	-25.783.357,52	-133.193,57
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	-29.975.801,20	-14.805.624,58	-15.178.030,90	7.854,28
Distribuzione	-6.763.228,80	-6.743.478,86	0,00	-19.749,94
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b>	<b>802.424.984,91</b>	<b>420.144.432,22</b>	<b>379.797.822,33</b>	<b>2.482.730,36</b>

7

\* Per il periodo compreso tra il 24 giugno 2013 e il 31 dicembre 2013.

## Conto economico dell'Ethna-GLOBAL Defensiv

8 **Conto economico**  
per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2013 e il 31 dicembre 2013

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (SIA-A) * EUR
<b>Proventi</b>				
Dividendi	704.074,15	350.117,77	353.609,16	347,22
Interessi su obbligazioni	24.023.738,98	12.143.885,30	11.841.548,32	38.305,36
Interessi bancari	139.140,16	69.901,34	68.998,14	240,68
Altri proventi	161,90	0,00	0,00	161,90
Importo perequativo	1.108.423,00	1.093.572,59	14.850,41	0,00
<b>Totale dei proventi</b>	<b>25.975.538,19</b>	<b>13.657.477,00</b>	<b>12.279.006,03</b>	<b>39.055,16</b>
<b>Spese</b>				
Interessi passivi	-47.171,20	-24.303,35	-22.749,10	-118,75
Commissione di gestione e di consulenza	-7.070.041,31	-3.600.351,45	-3.462.009,99	-7.679,87
Commissione banca depositaria	-397.842,25	-201.287,11	-195.906,85	-648,29
Taxe d'abonnement	-397.424,64	-201.612,70	-195.811,94	0,00
Spese di pubblicazione e di revisione	-158.181,53	-79.779,98	-78.162,46	-239,09
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-19.570,97	-9.916,67	-9.626,04	-28,26
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-25.226,00	-12.646,88	-12.526,39	-52,73
Imposte governative	-4.330,83	-2.052,86	-2.277,97	0,00
Altre spese <sup>1)</sup>	-183.971,76	-92.546,68	-91.162,09	-262,99
Importo perequativo	-333.491,53	-341.314,87	7.823,34	0,00
<b>Totale delle spese</b>	<b>-8.637.252,02</b>	<b>-4.565.812,55</b>	<b>-4.062.409,49</b>	<b>-9.029,98</b>
<b>Utile netto di esercizio</b>	<b>17.338.286,17</b>	<b>9.091.664,45</b>	<b>8.216.596,54</b>	<b>30.025,18</b>
<b>Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio <sup>2)</sup></b>	<b>453.135,31</b>			
<b>Total Expense Ratio in percentuale <sup>2)</sup></b>		<b>1,07</b>	<b>1,06</b>	<b>0,36</b>
<b>Spese correnti in percentuale <sup>2)</sup></b>		<b>1,09</b>	<b>1,08</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Questa voce è composta essenzialmente da spese legali e dalle spese di gestione.

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

\* Per il periodo compreso tra il 24 giugno 2013 e il 31 dicembre 2013.

**Variazione del numero di quote in circolazione**

	Classe di quote (A) Unità	Classe di quote (T) Unità	Classe di quote (SIA-A) Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	2.060.493,487	2.228.970,779	0,000
Quote emesse	1.514.784,785	1.081.582,146	4.949,860
Quote riscattate	-463.431,500	-738.304,743	0,000
<b>Quote in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>3.111.846,772</b>	<b>2.572.248,182</b>	<b>4.949,860</b>

# Prospetto patrimoniale dell'Ethna-GLOBAL Defensiv al 31 dicembre 2013

10

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF *	
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>								
<b>Titoli negoziati in borsa</b>								
<b>Germania</b>								
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	42.200	0	42.200	72,6000	3.063.720,00	0,38
							<b>3.063.720,00</b>	<b>0,38</b>
<b>Svizzera</b>								
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	110.000	60.000	50.000	82,7000	3.380.201,10	0,42
							<b>3.380.201,10</b>	<b>0,42</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>								
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	200.000	0	200.000	22,8000	3.310.104,53	0,41
US38259P5089	Google Inc. -A-	USD	5.000	0	5.000	1.118,4000	4.059.233,45	0,51
							<b>7.369.337,98</b>	<b>0,92</b>
<b>Titoli negoziati in borsa</b>							<b>13.813.259,08</b>	<b>1,72</b>
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>							<b>13.813.259,08</b>	<b>1,72</b>
<b>Obbligazioni</b>								
<b>Titoli negoziati in borsa</b>								
<b>AUD</b>								
AU0000HESHA5	6,000 % Hypothekbank Frankfurt AG v.06(2016)		0	0	2.000.000	104,3250	1.346.911,11	0,17
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)		0	0	3.000.000	108,4820	2.100.871,47	0,26
							<b>3.447.782,58</b>	<b>0,43</b>
<b>CHF</b>								
CH0022738105	2,125 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)		0	4.820.000	1.350.000	100,1500	1.105.227,66	0,14
							<b>1.105.227,66</b>	<b>0,14</b>
<b>EUR</b>								
NL0009213545	10,000 % ASR Nederland NV Perp.		0	0	2.000.000	122,3400	2.446.800,00	0,30
XS0181369454	2,182 % AXA SA EMTN FRN Perp.		10.606.000	0	10.606.000	77,4000	8.209.044,00	1,02
DE0001141604	2,750 % Bundesrepublik Deutschland S.160 v.11(2016)		10.000.000	0	10.000.000	105,5970	10.559.700,00	1,32
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)		0	5.000.000	3.000.000	99,9740	2.999.220,00	0,37
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.		0	0	5.050.000	78,7500	3.976.875,00	0,50
FR0011619436	2,250 % Frankreich OAT v.13(2024)		20.000.000	0	20.000.000	97,2300	19.446.000,00	2,42

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

**Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF *
<b>EUR (segue)</b>							
XS0874840845	2,625 % GE Capital European Funding EMTN v.13(2023)	10.000.000	4.000.000	6.000.000	98,3000	5.898.000,00	0,74
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)	9.000.000	5.050.000	10.000.000	98,2500	9.825.000,00	1,22
IT0004898034	4,500 % Italien v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	103,7900	10.379.000,00	1,29
IT0004953417	4,500 % Italien v.13(2024)	30.000.000	0	30.000.000	102,7100	30.813.000,00	3,85
XS0940685091	3,125 % Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	3.000.000	0	3.000.000	101,4350	3.043.050,00	0,38
XS0992293901	5,425 % Solvay Finance SA FRN Perp.	5.000.000	2.500.000	2.500.000	104,0000	2.600.000,00	0,32
ES00000122T3	4,850 % Spanien v.10(2020)	10.000.000	0	10.000.000	107,8800	10.788.000,00	1,34
XS0972588643	7,625 % Telefónica Europe BV Perp.	4.000.000	0	4.000.000	110,4000	4.416.000,00	0,55
XS0968913342	5,125 % Volkswagen International Finance NV Perp.	10.000.000	5.000.000	5.000.000	108,0520	5.402.600,00	0,67
XS0909788613	3,625 % Ziggo Finance BV v.13(2020)	8.000.000	0	8.000.000	100,3000	8.024.000,00	1,00
						<b>138.826.289,00</b>	<b>17,29</b>
<b>GBP</b>							
FR0000486581	5,500 % Caisse Francaise de Financement Local EMTN v.01(2026)	0	0	2.999.000	104,8100	3.763.922,76	0,47
XS0914791412	5,500 % Scottish Widows Plc. LS-Notes v.13(2023)	12.000.000	0	12.000.000	101,7500	14.621.003,47	1,82
						<b>18.384.926,23</b>	<b>2,29</b>
<b>NOK</b>							
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	120.000.000	0	120.000.000	101,2500	14.405.634,20	1,80
NO0010697097	3,300 % Oslo v.13(2021)	80.000.000	0	80.000.000	99,2900	9.417.846,39	1,17
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	120.000.000	0	120.000.000	101,1500	14.391.406,42	1,79
						<b>38.214.887,01</b>	<b>4,76</b>
<b>SGD</b>							
SG3260987684	2,750 % Singapur v.13(2023)	20.000.000	0	20.000.000	101,4660	11.636.009,17	1,45
						<b>11.636.009,17</b>	<b>1,45</b>
<b>USD</b>							
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	25.200.000	0	25.200.000	103,7500	18.978.658,54	2,37
XS0913601950	4,125 % Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	5.000.000	0	5.000.000	86,5200	3.140.243,90	0,39
US013817AV33	5,400 % Alcoa Inc. v.11(2021)	3.000.000	0	3.000.000	102,0400	2.222.125,44	0,28
XS0860855344	3,250 % Amber Circle Funding LTD. v.12(2022)	13.900.000	0	13.900.000	91,4000	9.222.270,62	1,15
XS0968302629	4,750 % AVIC International Finance & Investment Ltd 5Y v.13(2018)	2.000.000	0	2.000.000	100,1750	1.454.340,88	0,18
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	2.000.000	0	4.000.000	104,0200	3.020.325,20	0,38
US056752AB41	3,500 % Baidu Inc. v.12(2022)	11.000.000	0	11.000.000	92,4000	7.378.048,78	0,92
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	8.200.000	0	10.200.000	97,2500	7.200.566,20	0,90
USU0925QAA95	4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	3.000.000	0	5.000.000	103,9770	3.773.845,82	0,47
XS0925008533	4,375 % BOC Aviation Pte Ltd. EMTN v.13(2023)	5.000.000	0	5.000.000	91,7300	3.329.340,88	0,41
USP2205JAH34	4,875 % Cencosud S.A. Reg.S. v.12(2023)	0	0	3.000.000	93,4510	2.035.082,75	0,25
XS0979772596	6,000 % China Taiping New Horizon Ltd v.13(2023)	5.100.000	0	5.100.000	102,0000	3.776.132,40	0,47

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

**Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF *
<b>USD (segue)</b>							
US18683KAD37	4,875 % Cliffs Natural Resources Inc. v.11(2021)	4.250.000	0	4.250.000	96,9800	2.991.906,21	0,37
USG23530AA92	3,875 % CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022)	9.000.000	0	9.000.000	97,0000	6.337.108,01	0,79
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	91,2000	6.620.209,06	0,83
XS0928126340	3,500 % CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	8.000.000	0	8.000.000	90,4000	5.249.709,64	0,65
DE000A0LPMX0	5,125 % Depfa ACS Bank Pfe. Reg.S. v.07(2037)	5.000.000	0	5.000.000	84,2500	3.057.854,24	0,38
USF2893TAE67	5,600 % Electricite de France SA Reg.S. v.10(2040)	5.000.000	0	5.000.000	104,0300	3.775.769,45	0,47
USL2967VCZ69	6,800 % ENEL Finance International NV v.07(2037)	5.000.000	0	5.000.000	103,4800	3.755.807,20	0,47
XS0831571434	4,767 % Eurasian Development Bank v.12(2022)	5.500.000	0	5.500.000	97,0000	3.872.677,12	0,48
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	94,5000	6.859.756,10	0,85
US428236BV43	4,650 % Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	5.500.000	0	5.500.000	103,5300	4.133.384,15	0,52
US532716AU19	5,625 % L Brands Inc v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	102,5000	3.720.238,10	0,46
US529772AF23	5,125 % Lexmark International Inc. v.13(2020)	5.000.000	0	5.000.000	102,5800	3.723.141,70	0,46
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd. v.12(2022)	0	0	2.000.000	91,6430	1.330.473,29	0,17
US651639AN69	3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	86,7500	6.297.183,51	0,78
USG6710EAP54	4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	2.000.000	0	2.000.000	85,5000	1.241.289,20	0,15
USG6711KAA37	6,750 % Odebrecht Offshore Drilling Finance Ltd. Reg.S v.13(2022)	3.000.000	46.200	2.953.800	102,5000	2.197.767,86	0,27
US682680AQ69	4,250 % Oneok Inc. v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	95,0000	6.896.051,10	0,86
XS0866438475	3,250 % Qtel International Finance Ltd. V.12(2023)	500.000	0	3.500.000	89,5600	2.275.406,50	0,28
USG8200QAB26	4,375 % Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd. Reg.S. v.13(2023)	5.000.000	0	5.000.000	98,3300	3.568.887,92	0,44
XS0836488485	3,300 % SPI Australia Assets Proberly Ltd. v.12(2023)	8.700.000	0	10.000.000	90,7500	6.587.543,55	0,82
XS0979067427	4,500 % Swire Pacific EMTN Financing Ltd. EMTN v.13(2023)	1.000.000	0	1.000.000	99,1500	719.729,97	0,09
USP9037HAL70	5,500 % Telemar Norte Leste S.A. v.10(2020)	0	0	2.000.000	94,9800	1.378.919,86	0,17
US88732JAX63	4,125 % Time Warner Cable Inc. DL-Notes v.10(2021)	10.000.000	0	10.000.000	94,8000	6.881.533,10	0,86
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	15.000.000	0	15.000.000	102,4000	11.149.825,78	1,39
US92343VBR42	5,150 % Verizon Communications Inc. v.13(2023)	3.000.000	0	3.000.000	106,7900	2.325.566,20	0,29
						<b>172.478.720,23</b>	<b>21,47</b>
<b>Titoli negoziati in borsa</b>						<b>384.093.841,88</b>	<b>47,83</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>							
<b>EUR</b>							
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN v.13(2043)	6.000.000	0	6.000.000	108,5000	6.510.000,00	0,81
DE0001141596	2,000 % Bundesobligation 159 v.11(2016)	10.000.000	0	10.000.000	103,7560	10.375.600,00	1,29

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

**Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF *
<b>EUR (segue)</b>							
DE0001141547	2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.154 v.09(2014)	10.000.000	0	10.000.000	100,5790	10.057.900,00	1,25
DE0001141554	2,500 % Bundesrepublik Deutschland S.155 v.09(2014)	10.000.000	0	10.000.000	101,8070	10.180.700,00	1,27
DE0001141562	2,500 % Bundesrepublik Deutschland S.156 v.10(2015)	10.000.000	0	10.000.000	102,6740	10.267.400,00	1,28
DE0001141570	2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015)	10.000.000	0	10.000.000	102,6240	10.262.400,00	1,28
DE0001141612	1,250 % Bundesrepublik Deutschland S.161 v.11(2016)	10.000.000	0	10.000.000	102,4670	10.246.700,00	1,28
DE0001141620	0,750 % Bundesrepublik Deutschland S.162 v.12(2017)	10.000.000	0	10.000.000	100,9170	10.091.700,00	1,26
DE0001141646	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.164 v.12(2017)	10.000.000	0	10.000.000	99,4890	9.948.900,00	1,24
DE0001141653	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)	10.000.000	0	10.000.000	98,9870	9.898.700,00	1,23
DE0001141661	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)	10.000.000	0	10.000.000	97,6460	9.764.600,00	1,22
DE0001135291	3,500 % Bundesrepublik Deutschland v.05(2016)	20.000.000	0	20.000.000	106,5450	21.309.000,00	2,67
DE0001141588	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2015)	10.000.000	0	10.000.000	102,7070	10.270.700,00	1,28
DE0001141638	0,500 % Bundesrepublik Deutschland v.12(2017)	10.000.000	0	10.000.000	100,0030	10.000.300,00	1,25
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	0	1.500.000	108,9900	1.634.850,00	0,20
PTOTEAOE0021	4,950 % Portugal v.08(2023)	10.010.000	0	10.010.000	92,4500	9.254.245,00	1,15
ES00000121G2	4,800 % Spanien v.08(2024)	30.000.000	0	30.000.000	104,4100	31.323.000,00	3,91
ES00000123X3	4,400 % Spanien v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	101,6200	10.162.000,00	1,27
						<b>201.558.695,00</b>	<b>25,14</b>
<b>USD</b>							
US067901AQ17	4,100 % Barrick Gold Corporation v.13(2023)	5.000.000	0	5.000.000	90,5000	3.284.698,03	0,41
USU12700AA58	3,875 % Carlyle Holdings Finance LLC v.13(2023)	1.000.000	0	1.000.000	95,4120	692.595,82	0,09
USG22004AE89	3,400 % CNPC General Capital Ltd. v.13(2023)	9.000.000	0	9.000.000	92,2500	6.026.785,71	0,75
US219868BS46	4,375 % Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	5.000.000	0	10.000.000	100,5000	7.295.296,17	0,91
US38141EB818	1,838 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.13(2023)	1.000.000	0	1.000.000	101,3470	735.677,99	0,09
US500255AT16	4,750 % Kohl's Corporation v.13(2023)	1.000.000	0	1.000.000	101,5280	736.991,87	0,09
US55608KAD72	6,250 % Macquarie Group Ltd. Reg.S. v.11(2021)	5.000.000	0	5.000.000	111,0000	4.028.745,64	0,50
US552953CB51	5,250 % MGM Resorts International v.13(2020)	2.000.000	0	2.000.000	99,6880	1.447.270,62	0,18
US615369AC97	4,875 % Moody's Corporation v.13(2024)	2.800.000	0	2.800.000	102,0000	2.073.170,73	0,26
US726505AP50	6,875 % Plains Exploration & Production Co. v.12(2023)	6.000.000	0	6.000.000	111,7470	4.867.029,62	0,61

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

**Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF *
<b>EUR (segue)</b>							
USY72596BT83	5,875 % Reliance Industries Ltd. Perp.	2.000.000	0	2.000.000	83,5400	1.212.833,91	0,15
USG81877AA34	3,125 % Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	7.000.000	0	7.000.000	89,7500	4.560.467,48	0,57
US855030AM47	4,375 % Staples Inc. v.13(2023)	5.500.000	0	5.500.000	97,7500	3.902.620,50	0,49
USJ77549AA18	6,500 % Sumitomo Life Insurance Reg.S. FRN v.13(2073)	2.000.000	0	2.000.000	108,2420	1.571.457,61	0,20
USU94294AA09	3,375 % WEA Finance Llc. v.12(2022)	0	0	2.000.000	99,8500	1.449.622,53	0,18
						<b>43.885.264,23</b>	<b>5,48</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>						<b>245.443.959,23</b>	<b>30,62</b>
<b>Obbligazioni</b>						<b>629.537.801,11</b>	<b>78,45</b>
<b>Credit Linked Notes</b>							
<b>USD</b>							
XS0805570354	4,950 % Gaz Capital S.A./Gazprom CLN/LPN v.12(2022)	1.000.000	0	2.000.000	96,8100	1.405.487,80	0,18
XS0861981180	4,199 % Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	0	0	1.500.000	92,2500	1.004.464,29	0,13
						<b>2.409.952,09</b>	<b>0,31</b>
<b>Credit Linked Notes</b>						<b>2.409.952,09</b>	<b>0,31</b>
<b>Portafoglio titoli</b>						<b>645.761.012,28</b>	<b>80,48</b>
<b>Contratti a termine</b>							
<b>Posizioni lunghe</b>							
<b>EUR</b>							
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2014		1.000	0	1.000		901.250,00	0,11
						<b>901.250,00</b>	<b>0,11</b>
<b>GBP</b>							
FTSE 100 Index Future marzo 2014		75	0	75		101.484,85	0,01
						<b>101.484,85</b>	<b>0,01</b>
<b>USD</b>							
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2014		115	0	115		22.205,28	0,00
						<b>22.205,28</b>	<b>0,00</b>
<b>Posizioni lunghe</b>						<b>1.024.940,13</b>	<b>0,12</b>
<b>Posizioni corte</b>							
<b>EUR</b>							
EUREX 10 YR Euro-Bund Future marzo 2014		0	750	-750		611.200,00	0,08
						<b>611.200,00</b>	<b>0,08</b>
<b>USD</b>							
CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2014		0	2.000	-2.000		2.486.570,86	0,31
						<b>2.486.570,86</b>	<b>0,31</b>
<b>Posizioni corte</b>						<b>3.097.770,86</b>	<b>0,39</b>
<b>Contratti a termine</b>						<b>4.122.710,99</b>	<b>0,51</b>
<b>Depositi vincolati</b>						<b>95.000.000,00</b>	<b>11,84</b>
<b>Depositi bancari - Conto corrente</b>						<b>63.508.358,61</b>	<b>7,91</b>
<b>Debiti verso banche</b>						<b>-8.678.673,99</b>	<b>-1,08</b>
<b>Saldo di altri crediti e debiti</b>						<b>2.711.577,02</b>	<b>0,34</b>
<b>Patrimonio netto in EUR</b>						<b>802.424.984,91</b>	<b>100,00</b>

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.



**Operazioni a termine su valute**

Al 31 dicembre 2013 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta		Contraente	Importo in valuta	Valore di mercato	Quota % del PNF *
USD	Acquisti di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	65.000.000,00	47.182.411,56	5,88
AUD	Vendite di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	5.000.000,00	3.224.454,26	0,40
GBP	Vendite di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	15.000.000,00	17.960.995,90	2,24
USD	Vendite di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	337.000.000,00	244.623.580,53	30,49

**Contratti a termine**

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF *
<b>Posizioni lunghe</b>			
<b>EUR</b>			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2014	1.000	31.070.000,00	3,87
		<b>31.070.000,00</b>	<b>3,87</b>
<b>GBP</b>			
FTSE 100 Index Future marzo 2014	75	6.021.284,88	0,75
		<b>6.021.284,88</b>	<b>0,75</b>
<b>USD</b>			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2014	115	5.960.783,24	0,75
		<b>5.960.783,24</b>	<b>0,75</b>
<b>Posizioni lunghe</b>		<b>43.052.068,12</b>	<b>5,37</b>
<b>Posizioni corte</b>			
<b>EUR</b>			
EUREX 10 YR Euro-Bund Future marzo 2014	-750	-104.220.000,00	-12,99
		<b>-104.220.000,00</b>	<b>-12,99</b>
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2014	-2.000	-178.548.744,19	-22,25
		<b>-178.548.744,19</b>	<b>-22,25</b>
<b>Posizioni corte</b>		<b>-282.768.744,19</b>	<b>-35,24</b>
<b>Contratti a termine</b>		<b>-239.716.676,07</b>	<b>-29,87</b>

15

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

# Afflussi e deflussi

## dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

### 16 Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013

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	Deflussi
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>				
<b>Titoli negoziati in borsa</b>				
<b>Germania</b>				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	16.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	30.000
DE0005937007	MAN SE	EUR	75.000	75.000
DE0007164600	SAP AG	EUR	60.000	65.000
<b>Francia</b>				
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	200.000	200.000
FR0010451203	Rexel S.A.	EUR	135.000	135.000
<b>Regno Unito</b>				
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	200.000	200.000
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	GBP	500.000	500.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	105.000	105.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	35.000
<b>Italia</b>				
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	1.000.000	1.000.000
<b>Liechtenstein</b>				
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat-Bank AG	CHF	0	20.000
<b>Svezia</b>				
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	0	300.000
<b>Svizzera</b>				
CH0012005267	Novartis AG	CHF	40.000	100.000
CH0024899483	UBS AG	CHF	275.000	275.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	10.000	10.000
<b>Spagna</b>				
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	200.000	200.000
<b>Stati Uniti d'America</b>				
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	0	320.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	25.000	25.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	70.000	70.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	100.000	100.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	350.000	350.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	160.000	160.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	105.000	105.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	150.000	150.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013**

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	Deflussi	
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>				
<b>Germania</b>				
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	0	100.000
DE0005495329	Tomorrow Focus AG	EUR	515.000	515.000
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Titoli negoziati in borsa</b>				
<b>AUD</b>				
AU3CB0198760	4,500 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)		0	1.000.000
AU0000DXAHH7	5,750 % Caisse Francaise de Financement Local v.05(2015)		0	1.000.000
AU300EF20086	5,500 % EUROFIMA EMTN v.05(2020)		0	5.000.000
AU3CB0122448	6,500 % Europäische Investitionsbank v.09(2019)		0	1.000.000
AU3CB0176675	6,250 % Europäische Investitionsbank v.96(2026)		0	9.000.000
AU3CB0197168	3,500 % FMS Wertmanagement AoR v.12(2015)		0	250.000
XS0747381928	5,750 % General Electric Capital Australia Funding Proberity Ltd. EMTN v.12(2017)		0	2.000.000
AU3CB0211944	5,000 % Goldman Sachs Group Inc. v.13(2018)		3.500.000	3.500.000
AU3CB0165256	5,750 % International Finance Facility for Immunisation v.10(2015)		0	6.000.000
AU0000KFWHR2	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau AD-MTN Kangaroo v.11(2021)		0	6.500.000
AU3CB0199842	4,750 % Metropolitan Life Global Funding I v.12(2017)		0	2.000.000
XS0780192802	8,000 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)		0	2.000.000
XS0819243097	7,375 % Morgan Stanley EMTN v.12(2018)		0	1.700.000
AU3SG0000250	5,750 % Northern Territory Treasury Corporation v.11(2016)		0	500.000
XS0775808917	6,125 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)		0	3.000.000
AU0000ABOHG2	3,370 % Royal Bank Of Scotland NV FRN v.06(2018)		0	4.900.000
XS0486328585	6,125 % Société Nationale des Chemins de Fer Francais EMTN v.10(2015)		0	5.000.000
AU3CB0156230	7,000 % SPI Australia Assets Proberity Ltd. v.10(2015)		0	2.000.000
AU3CB0152940	7,750 % Telstra Corporation Ltd. EMTN v.10(2020)		0	2.000.000
XS0800948175	4,375 % Toyota Motor Credit Corporation EMTN v.12(2017)		0	2.000.000
AU3CB0185478	6,000 % Wesfarmers Ltd. v.11(2016)		0	100.000
AU3CB0192128	6,250 % Wesfarmers Ltd. v.12(2019)		0	1.000.000
<b>CHF</b>				
CH0212184037	5,000 % Alpiq Holding AG FRN Perp.		7.000.000	7.000.000
CH0200044813	4,000 % Aryzta AG Fix-to-Float Perp.		2.000.000	2.000.000
CH0027030854	3,125 % Bayerische Landesbank Pfe. v.06(2016)		0	100.000
CH0188295312	3,500 % Clariant AG v.12(2022)		0	100.000
CH0102499461	3,000 % Comunidad Autónoma de Madrid v.09(2014)		2.900.000	2.900.000
CH0024021302	2,375 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)		1.850.000	3.000.000
CH0220734930	3,238 % DZ BANK AG SF-Nachr.-MTN-IHS A299 v.13(2023)		2.800.000	2.800.000
CH0198380237	2,750 % GIC Funding Ltd. EMTN v.12(2015)		0	4.300.000
CH0185843023	2,625 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.12(2018)		0	100.000
CH0028623145	2,750 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2015)		0	2.000.000
CH0182096997	3,125 % IDBI Bank Ltd. v.12(2015)		0	4.000.000
CH0185349351	2,250 % Leaseplan Corporation NV EMTN v.12(2016)		0	100.000
CH0187696114	2,000 % LG Electronics Inc. -NEW- v.12(2016)		0	100.000
CH0184250261	2,250 % Polen EMTN v.12(2018)		0	100.000
CH0022976853	2,375 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)		0	100.000
CH0148606145	3,500 % Rural Electrification Corporation v.12(2017)		0	4.500.000
CH0223321990	5,000 % SCOR SE FRN Perp.		8.000.000	8.000.000
<b>EUR</b>				
XS0821175717	3,375 % A P Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)		0	100.000
XS0953219416	2,625 % Abbey National Treasury Services Plc. EMTN v.13(2020)		2.000.000	2.000.000
XS0582479522	4,375 % Abbey National Treasury Services Plc. Pfe. v.11(2018)		0	5.000.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013**

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

18

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi	Deflussi
<b>EUR (segue)</b>			
XS0272947150	4,375 % Abu Dhabi National Energy Co. v.06(2013)	0	100.000
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	2.705.000	6.705.000
NL0000117224	5,125 % Achmea BV FRN Perp.	0	1.330.000
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.	0	4.000.000
FR0010074328	4,605 % Agence Française de Développement FRN Perp.	0	4.396.000
FR0010348052	4,615 % Agence Française de Développement FRN Perp.	0	3.950.000
XS0719962986	4,000 % Akzo Nobel NV v.11(2018)	100.000	150.000
XS0809847667	2,625 % Akzo Nobel NV v.12(2022)	0	100.000
XS0969340768	5,125 % América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	5.000.000	5.000.000
XS0995040051	2,875 % Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.13(2020)	2.500.000	2.500.000
XS0830380639	2,500 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2018)	0	100.000
XS0923361827	2,500 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.13(2021)	1.000.000	1.000.000
XS0765621569	5,750 % ArcelorMittal S.A. EMTN v.12(2018)	0	1.500.000
XS0800714429	1,875 % ASB Finance Ltd. (London) EMTN v.12(2017)	0	100.000
XS0828749761	4,375 % Atlantia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	2.800.000
XS0896144655	2,500 % Atlas Copco AB EMTN v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0260057285	5,777 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.	2.000.000	2.000.000
XS0878743623	5,125 % AXA S.A. FRN v.13(2043)	3.500.000	3.500.000
XS0751937698	6,750 % Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	0	3.000.000
XS0301928262	1,006 % Bank of America Corporation EMTN FRN v.07(2017)	0	2.000.000
XS0987169637	8,125 % BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG EMTN v.13(2023)	3.300.000	3.300.000
XS0829721967	4,375 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	0	2.000.000
BE0000318270	3,750 % Belgien S.58 v.10(2020)	8.000.000	8.000.000
BE0000325341	4,250 % Belgien v.12(2022)	0	5.000.000
BE0000326356	4,000 % Belgien v.12(2032)	10.000.000	10.000.000
XS0811690550	2,625 % Bertelsmann SE & Co. KGaA v.12(2022)	0	100.000
XS0729046218	3,250 % BMW Finance NV v.12(2019)	0	100.000
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	0	5.000.000
XS0935287275	1,250 % BNZ International Funding Ltd. v.13(2018)	3.500.000	3.500.000
XS0252901607	4,250 % Bradford & Bingley Plc. EMTN v.06(2016)	0	4.000.000
XS0841882128	2,750 % BRE Finance France S.A. EMTN v.12(2015)	0	3.000.000
DE000A1R01Z7	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
FR0010859777	3,625 % Caisse Francaise de Financement Local EMTN Pfe. v.10(2018)	0	2.000.000
FR0000488132	5,250 % Caisse Francaise de Financement Local EMTN v.02(2017)	0	2.000.000
FR0011400571	3,311 % Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.13(2023)	1.900.000	1.900.000
FR0010814319	3,750 % CIF Euromortgage EMTN Pfe. v.09(2019)	0	5.000.000
FR0011053255	4,125 % CIF Euromortgage EMTN Pfe. v.11(2022)	0	5.000.000
XS0775914277	3,000 % Commonwealth Bank of Australia EMTN v.12(2022)	0	4.000.000
FR0011356997	2,375 % Compagnie de Financement Foncier Pfe. v.12(2022)	3.000.000	5.000.000
XS0954910146	3,875 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
XS0524597613	3,000 % Council of Europe Development Bank EMTN v.10(2020)	0	5.000.000
XS0860567477	2,250 % Coventry Building Society EMTN v.12(2017)	0	1.000.000
DE000A1HRVD5	3,625 % Dte. Annington Finance BV Reg.S. v.13(2021)	1.000.000	1.000.000
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance BV v.12(2024)	1.000.000	1.000.000
XS0822316765	2,500 % DVB Bank SE MTN v.12(2017)	0	100.000
XS0937197431	1,625 % DVB Bank SE MTN-IHS v.13(2018)	1.500.000	1.500.000
BE0002420926	2,750 % Eandis CVBA EMTN v.12(2022)	0	1.000.000
XS0223447227	4,125 % EDP Finance BV EMTN v.05(2020)	0	2.500.000
XS0831842645	5,750 % EDP Finance BV EMTN v.12(2017)	0	700.000
XS0811603090	3,250 % EE Finance Plc. EMTN v.12(2018)	0	100.000
FR0011318658	2,750 % Electricité de France S.A. EMTN v.12(2023)	0	600.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013**

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	Deflussi
<b>EUR (segue)</b>			
FR0011401751	5,375 % Electricite de France S.A. FRN Perp.	2.000.000	2.000.000
FR0011182641	3,875 % Electricité de France S.A. v.12(2022)	0	100.000
XS0834643727	4,250 % Enagas S.A. v.12(2017)	0	3.000.000
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	100.000
XS0906117980	3,250 % Energa Finance v.13(2020)	800.000	800.000
XS0808636244	4,375 % EP Energy AS v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
XS0905658349	2,750 % Erdöl-Lagergesellschaft mbH v.13(2028)	3.000.000	3.000.000
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	0	15.950.000
XS0807336077	2,750 % Europäische Investitionsbank EMTN v.12(2025)	0	5.000.000
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)	0	100.000
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)	0	100.000
EU000A1G0A24	1,125 % European Financial Stability Facility EMTN v.12(2017)	0	1.500.000
EU000A1G0AA6	2,750 % European Financial Stability Facility v.11(2016)	0	100.000
EU000A1G0AB4	3,375 % European Financial Stability Facility v.11(2021)	0	10.000.000
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)	0	10.000.000
EU000A1G0BC0	1,875 % European Financial Stability Facility v.13(2023)	15.000.000	15.000.000
FR0011164664	5,000 % Eutelsat S.A. v.11(2019)	0	100.000
XS0932039505	2,000 % Export-Import Bank of Korea EMTN v.13(2020)	3.000.000	3.000.000
XS0925003732	2,000 % Export-Import Bank of Korea v.13(2020)	3.000.000	3.000.000
XS0879082914	3,375 % Ferrovial S.A. v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	0	2.716.000
FR0011486067	1,750 % France Government Bond OAT v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
XS0843300947	4,125 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.12(2017)	0	2.000.000
XS0829360923	6,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.12(2020)	0	2.000.000
XS0273570241	4,350 % GE Capital European Funding v.06(2021)	0	100.000
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	1.000.000
XS0767815599	4,625 % Glencore Finance Europe S.A. v.12(2018)	0	250.000
XS0882849507	3,250 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.13(2023)	4.000.000	4.000.000
XS0269270566	5,527 % Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026)	300.000	1.800.000
FR0010208751	4,375 % Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.	0	5.000.000
XS0856556807	5,000 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043)	2.000.000	2.000.000
XS0811554962	2,125 % Heineken NV EMTN v.12(2020)	0	100.000
XS0880764435	5,200 % Hera S.p.A. v.13(2028)	3.600.000	3.600.000
XS0271758301	4,875 % HIT Finance BV v.06(2021)	0	3.000.000
FI4000064050	3,375 % Huhtamaki Oyj v.13(2020)	2.000.000	2.000.000
XS0930010524	3,750 % Hutchison Whampoa Europe Finance Ltd. Perp.	1.800.000	1.800.000
XS0790010747	2,500 % Hutchison Whampoa Finance (12) Ltd. EMTN v.12(2017)	0	100.000
XS0466303194	4,750 % Hutchison Whampoa International Ltd. v.09(2016)	0	100.000
XS0863484035	2,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022)	3.000.000	8.000.000
XS0272401356	4,250 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.06(2016)	4.000.000	9.485.000
XS0780267406	3,000 % Hypo Noe Gruppe Bank AG EMTN Pfe. v.12(2022)	0	1.000.000
XS0829209195	4,500 % Iberdrola International BV EMTN v.12(2017)	0	2.000.000
XS0479696204	4,000 % ING Bank NV Pfe. v.10(2020)	0	2.500.000
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	0	4.500.000
XS0429114530	3,875 % International Bank for Reconstruction & Development v.09(2019)	0	5.000.000
XS0246593304	4,000 % Investor AB v.06(2016)	0	100.000
XS0820547825	2,750 % JPMorgan Chase & Co. v.12(2022)	0	100.000
XS0820869948	3,000 % KBC Ifima NV EMTN v.12(2016)	0	1.000.000
XS0764303490	4,500 % KBC Ifima NV EMTN v.12(2017)	0	2.000.000
FR0011360478	2,750 % La Poste EMTN v.12(2024)	0	800.000
XS0473114543	6,750 % Lafarge S.A. EMTN v.09(2019)	0	100.000
XS0731124516	4,125 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2015)	0	100.000
XS0829290708	2,500 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2016)	0	100.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013**

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	Deflussi
<b>EUR (segue)</b>			
XS0718526790	3,125 % Linde Finance BV EMTN v.11(2018)	0	100.000
XS0212170939	3,750 % Litauen v.05(2016)	0	100.000
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	200.000	2.200.000
XS0267827169	0,827 % Merrill Lynch & Co. Inc. EMTN FRN v.06(2018)	0	1.000.000
XS0838968849	2,750 % Metso Corporation EMTN v.12(2019)	0	100.000
XS0832446230	3,750 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	0	2.000.000
XS0901370691	2,250 % Morgan Stanley v.13(2018)	1.800.000	1.800.000
20 XS0942100388	3,875 % NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)	1.100.000	1.100.000
XS0906394043	4,125 % Nationwide Building Society EMTN v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
XS0804217536	2,625 % Nederlandse Gasunie NV EMTN v.12(2022)	0	100.000
XS0937887379	1,875 % Nomura Europe Finance NV EMTN v.13(2018)	2.000.000	2.000.000
XS0801636571	2,250 % Nordea Bank AB EMTN v.12(2017)	0	100.000
XS0235418828	3,875 % Northern Rock Plc. EMTN Pfe. v.05(2020)	2.500.000	4.500.000
XS0293187273	4,125 % Northern Rock Plc. Pfe. v.07(2017)	0	5.850.000
XS0920705737	2,500 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN v.13(2020)	600.000	600.000
AT0000386198	3,500 % Österreich v.05(2015)	0	100.000
AT0000A105W3	1,750 % Österreich v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
XS0275776283	4,625 % OTE Plc. v.06(2016)	0	4.650.000
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	1.000.000
XS0716979595	5,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2022)	0	3.000.000
XS0835890350	4,250 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023)	3.000.000	4.000.000
FR0011233451	5,625 % Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	0	100.000
XS0843939918	5,875 % Portugal Telecom International Finance BV EMTN v.12(2018)	0	2.000.000
PTCPEHOM0006	5,875 % Rede Ferroviária Nacional v.09(2019)	0	2.000.000
XS0831370613	4,375 % Repsol International Finance BV EMTN v.12(2018)	0	100.000
XS0718395089	4,250 % Repsol International Finance BV v.11(2016)	0	100.000
XS0733696495	4,875 % Repsol International Finance BV v.12(2019)	0	2.000.000
XS0821078861	4,375 % Santander International Debt. S.A.U. EMTN v.12(2014)	0	2.000.000
SK4120008954	3,875 % Slowakei v.13(2033)	3.000.000	3.000.000
XS0829183614	3,875 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2018)	0	2.000.000
XS0853682069	3,500 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	2.000.000
XS0829190585	5,250 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2022)	0	3.000.000
FR0011182930	5,125 % Société Autoroutes Paris-Rhin-Rhône EMTN v.12(2018)	0	100.000
XS0893363258	2,125 % Sparebank 1 SMN EMTN v.13(2018)	1.000.000	1.000.000
XS0421565150	6,625 % Statkraft AS EMTN v.09(2019)	0	100.000
XS0794393040	4,625 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2015)	0	2.000.000
XS0462999573	4,693 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	0	1.500.000
XS0746276335	4,797 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2018)	0	2.000.000
XS0877720986	5,625 % Telekom Austria Perp.	1.500.000	1.500.000
XS0999667263	3,125 % Telekom Finanzmanagement GmbH Reg.S. v.13(2021)	2.000.000	2.000.000
XS0798788716	1,750 % Telenor ASA EMTN v.12(2018)	0	100.000
XS0746010908	3,625 % TeliaSonera AB EMTN v.12(2024)	0	100.000
XS0903136736	2,500 % Telstra Corporation Ltd. EMTN v.13(2023)	500.000	500.000
XS0484213268	6,655 % TenneT Holding BV FRN Perp.	0	2.000.000
XS0843310748	2,875 % Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A EMTN v.12(2018)	0	2.000.000
XS0718969271	3,875 % Unibail-Rodamco SE v.11(2017)	0	100.000
XS0849517650	6,950 % UniCredit S.p.A. EMTN v.12(2022)	1.900.000	3.900.000
XS0497362748	4,375 % Vale S.A. v.10(2018)	0	100.000
XS0170239692	5,000 % Vattenfall AB EMTN v.03(2018)	0	100.000
AT0000A12GN0	5,500 % Vienna Insurance Group AG Fix-to-Float v.13(2043)	1.000.000	1.000.000
FR0011164888	4,125 % Vinci S.A. EMTN v.11(2017)	0	100.000
FR0011225127	3,375 % Vinci S.A. EMTN v.12(2020)	0	100.000
XS0731681556	3,250 % Volkswagen International Finance NV v.12(2019)	0	100.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013**

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	Deflussi
<b>EUR (segue)</b>			
XS0925599556	2,250 % Wells Fargo & Co. v.13(2023)	3.500.000	3.500.000
XS0801654558	2,125 % Westpac Banking Corporation v.12(2019)	0	100.000
XS0305188533	5,250 % Xstrata Finance Canada Ltd. EMTN v.07(2017)	0	100.000
<b>GBP</b>			
XS0890564544	4,500 % Anglian Water Services Financing Plc. EMTN v.13(2026)	2.000.000	2.000.000
XS0819045450	1,500 % ANZ New Zealand International Ltd. (London) EMTN v.12(2015)	0	100.000
XS0325823119	6,772 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.	2.000.000	2.000.000
FR0010306803	4,688 % Caisse Francaise de Financement Local EMTN v.06(2016)	0	1.800.000
XS0765386627	8,250 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. v.12(2020)	0	1.000.000
<b>MXN</b>			
MX0MGO0000N7	6,500 % Mexiko v.11(2021)	150.000.000	150.000.000
<b>NOK</b>			
XS0276331377	4,250 % Europäische Investitionsbank EMTN v.06(2015)	0	100.000
XS0344863955	4,250 % Europäische Investitionsbank EMTN v.08(2017)	0	15.000.000
XS0767065906	3,375 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	0	100.000
<b>USD</b>			
XS0717839525	4,125 % Abu Dhabi National Energy Co. MTN v.11(2017)	0	2.000.000
XS0452295560	4,750 % Abu Dhabi National Energy Co. PJSC v.09(2014)	0	2.000.000
XS0937539921	3,125 % ADCB Finance (Cayman Islands) Ltd. EMTN v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
XS0897453493	4,500 % ADCB Finance (Cayman Islands) Ltd. EMTN v.13(2023)	3.500.000	3.500.000
XS0938043766	3,875 % African Export-Import Bank EMTN v.11(2018)	2.500.000	2.500.000
HK0000142494	3,125 % AIA Group Ltd. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US00206RAZ55	3,875 % AT&T Inc. v.11(2021)	0	100.000
US05968AAA43	3,875 % Banco del Estado de Chile v.12(2022)	0	2.000.000
XS0877608124	2,500 % Bank Nederlandse Gemeenten Reg.S. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US086516AL50	5,500 % Best Buy Co Inc. v.11(2021)	3.000.000	3.000.000
XS0798324306	6,500 % BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	2.500.000	3.000.000
XS0818951989	1,625 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)	0	200.000
US15135UAG40	3,000 % Cenovus Energy Inc. v.12(2022)	0	100.000
US15238RAD44	3,875 % Central American Bank for Economic Integration v.12(2017)	1.740.000	3.590.000
XS0968601962	2,369 % Central Nippon Expressway v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
US168863AW86	3,250 % Chile v.11(2021)	0	100.000
XS0880288997	3,850 % China Railway Resources Huitung Ltd. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
XS0809116964	2,375 % CIMB Bank Berhad EMTN v.12(2017)	0	4.000.000
US172967GL98	3,375 % Citigroup Inc. DL-Notes v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
US172967GT25	3,500 % Citigroup Inc. v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
USP3143NAN41	3,875 % Codelco Inc. v.11(2021)	2.800.000	3.000.000
US20259DAA54	8,125 % Commerzbank AG Reg.S. v.13(2023)	2.500.000	2.500.000
USP3143NAR54	4,500 % Corp Nacional del Cobre de Chile REGS v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
DE000A0GHGN0	4,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.05(2015)	0	2.000.000
XS0505615772	2,750 % Dexia Crédit Local S.A. (New York Branch) v.10(2014)	0	500.000
XS0493636137	2,000 % Dexia Crédit v.10(2013)	0	2.500.000
XS0897680558	3,000 % Dubai Electricity & Water Authority Ltd. EMTN v.13(2018)	2.000.000	2.000.000
USL2660RAA25	5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)	2.000.000	2.000.000
XS0935833292	5,750 % Emirates NBD Perp.	2.000.000	2.000.000
XS0765257141	4,625 % Emirates NBD v.12(2017)	0	2.000.000
USP37110AF39	5,250 % Empresa Nacional del Petróleo v.10(2020)	0	2.000.000
USP37110AG12	4,750 % Empresa Nacional del Petróleo v.11(2021)	1.000.000	3.000.000
XS0579851949	5,750 % ESKOM Holdings Ltd. v.11(2021)	0	2.000.000
US302154BD08	4,000 % Export-Import Bank of Korea v.12(2017)	0	200.000
XS0968554609	6,500 % Fukoku Mutual Life Insurance Co FRN Perp.	3.000.000	3.000.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013**

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

22

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi	Deflussi
<b>USD (segue)</b>			
US369604BD45	2,700 % General Electric Co. v.12(2022)	2.900.000	3.000.000
XS0859236092	3,250 % GIC Funding Ltd. v.12(2017)	0	3.000.000
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	2.000.000	5.000.000
XS0938722401	2,500 % Glencore Funding LLC DL-Notes Reg.S. v.13(2019)	3.000.000	3.000.000
US38141GGQ10	5,250 % Goldman Sachs Group Inc. v.11(2021)	2.000.000	2.000.000
XS0565475505	4,250 % Hongkong Electric Finance Ltd. MTN v.10(2020)	0	2.000.000
XS0782786171	4,500 % Hongkong Land Finance Co. Ltd. v.12(2022)	0	2.000.000
USG4673GAB17	4,625 % Hutchison Whampoa International (11) Ltd. v.12(2022)	1.800.000	1.800.000
USG4690AAB38	3,250 % Hutchison Whampoa International (12) Ltd. v.12(2022)	8.000.000	8.000.000
XS0222762550	4,500 % Hypothekbank Frankfurt International S.A. EMTN v.05(2014)	0	5.000.000
XS0908349912	3,750 % IDBI Bank EMTN Ltd. v.13(2019)	1.000.000	1.000.000
XS0654493823	5,625 % Indian Oil Corporation Ltd. Reg.S v.11(2021)	0	2.000.000
XS0615783239	5,000 % Indian Overseas Bank v.11(2016)	0	2.000.000
USY20721BD05	3,375 % Indonesien v.13(2023)	3.200.000	3.200.000
USG7306AAB29	4,250 % Ingersoll-Rand Global Holding Co Ltd RegS v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
USP58072AG71	4,375 % Inversiones CMPC S.A. Reg.S. v.13(2023)	2.200.000	2.200.000
XS0558268891	5,000 % IPIC GMTN LTD. v.10(2020)	0	3.000.000
XS0701035676	5,500 % IPIC GMTN LTD. v.11(2022)	2.000.000	2.000.000
US4651387N91	4,500 % Israel v.13(2043)	500.000	500.000
US50065TAE38	2,875 % Korea Finance Corporation v.13(2018)	1.500.000	1.500.000
US50066CAE93	2,250 % Korea Gas Corporation v.12(2017)	0	4.000.000
USY4841JAD82	4,125 % Korea Housing Finance Corporation Pfe. v.10(2015)	0	2.000.000
USY4841JAE65	3,500 % Korea Housing Finance Corporation v.11(2016)	0	2.000.000
USY4899GAQ65	3,125 % Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.10(2015)	0	100.000
US50065XAC83	3,125 % Korea National Oil Corporation v.12(2017)	0	2.000.000
US50066EAA38	3,125 % Korea Western Power Co. Ltd. v.12(2017)	0	2.000.000
XS0776179656	6,250 % Kroatien v.12(2017)	0	2.000.000
US53947QAA58	6,500 % Lloyds TSB Bank Plc. v.10(2020)	1.900.000	2.000.000
XS0919502434	3,416 % Lukoil International Finance BV v.13(2018)	4.000.000	4.000.000
US59217HAH03	1,875 % Metropolitan Life Global Funding I RegS v.13(2018)	500.000	500.000
XS0951574085	2,875 % Mitsubishi Corporation v.13(2018)	2.000.000	2.000.000
XS0896114583	2,000 % Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd. v.13(2018)	500.000	500.000
USJ46196BB66	2,950 % Mizuho Bank Ltd. v.12(2022)	0	2.000.000
US615369AB15	4,500 % Moody's Corporation v.12(2022)	0	2.000.000
XS0763531406	3,250 % National Bank of Abu Dhabi EMTN v.12(2017)	2.000.000	2.500.000
XS0815939656	3,000 % National Bank of Abu Dhabi v.12(2019)	0	3.000.000
XS0795390318	1,375 % Nestle Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	0	100.000
XS0891657172	2,150 % Nippon Telegraph & Telephone Corporation v.13(2020)	3.000.000	3.000.000
XS0906440333	3,625 % Noble Group Ltd. Reg.S. v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
US656836AB97	2,400 % North American Development Bank v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
XS0648477593	5,625 % NTPC Ltd. EMTN v.11(2021)	0	2.000.000
USG6710EAK67	5,125 % Odebrecht Finance Ltd. v.12(2022)	0	4.000.000
XS0457559838	4,625 % Optus Finance Proberly Ltd. v.09(2019)	2.000.000	3.000.000
US676167BG31	1,125 % Österreichische Kontrollbank AG v.12(2015)	0	2.000.000
USU71000AH39	4,250 % Penske Truck Leasing Co. Lp v.13(2023)	6.000.000	6.000.000
US71654QBB77	4,875 % Petróleos Mexicanos v.12(2022)	0	2.000.000
US717081DH33	3,000 % Pfizer Inc. v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US718172AT63	2,500 % Philip Morris International Inc. v.12(2022)	2.900.000	3.000.000
XS0450933873	4,625 % PSA International Pte v.09(2019)	0	2.000.000
US767201AK23	3,500 % Rio Tinto Finance USA Ltd. DL-Notes v.10(2020)	0	1.000.000
US767201AN61	4,125 % Rio Tinto Finance USA Ltd. v.11(2021)	2.900.000	3.000.000
XS0579361428	4,250 % Rural Electrification Corporation v.11(2016)	0	2.000.000
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	0	2.000.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.



**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013**

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	Deflussi
<b>USD (segue)</b>			
US822582AX04	3,400 % Shell International Finance BV v.13(2023)	4.000.000	4.000.000
XS0600103401	4,500 % Singtel Group Treasury Pte Ltd. v.11(2021)	0	2.000.000
USG8185TAA72	4,500 % Sinochem Corporation v.10(2020)	1.000.000	1.000.000
US83368RAC60	2,750 % Societe Generale S.A. v.12(2017)	0	2.000.000
USJ75963AU23	4,500 % Softbank Corp Reg.S v.13(2020)	10.000.000	10.000.000
XS0827991505	2,700 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
XS0829351690	5,625 % SSE Plc. FRN Perp.	2.000.000	4.000.000
XS0828755495	4,250 % SSG Resources Ltd. v.12(2022)	2.000.000	2.000.000
XS0347919457	9,500 % Standard Chartered Bank Plc. FRN Perp.	2.900.000	3.000.000
XS0736418962	5,700 % Standard Chartered Bank Plc. v.12(2022)	4.000.000	4.000.000
XS0874014722	3,950 % Standard Chartered Bank Plc. v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
USG8449VAA47	1,750 % State Grid Overseas Inv. Reg.S. v.13(2018)	2.000.000	2.000.000
USG8449VAB20	3,125 % State Grid Overseas Inv. v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
US865622BE31	3,950 % Sumitomo Mitsui Banking Corporation v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
XS0873639701	3,625 % Sun Hung Kai Properties v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
XS0446665886	5,500 % Swire Pacific MTN Financing Ltd. EMTN v.09(2019)	0	2.000.000
USQ8975NAB12	4,800 % Telstra Corporation Ltd. v.11(2021)	0	2.000.000
US87973RAA86	4,300 % Temasek Financial (I) Ltd. v.09(2019)	0	5.000.000
US87973RAC43	2,375 % Temasek Financial (I) Ltd. v.12(2023)	500.000	5.500.000
XS0590902325	4,500 % Transnet SOC Ltd. v.11(2016)	0	4.000.000
XS0809571739	4,000 % Transnet SOC Ltd. v.12(2022)	0	3.000.000
US893830BB42	6,375 % Transocean Inc. v.11(2021)	2.000.000	2.000.000
CH0214139930	4,750 % UBS AG v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US445545AG19	4,125 % Ungarn v.13(2018)	250.000	250.000
US91911TAM53	4,375 % Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	0	2.000.000
US92343VBD55	2,000 % Verizon Communications Inc. v.11(2016)	0	100.000
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>			
<b>AUD</b>			
AU3CB0161123	6,000 % Council Of Europe Development Bank v.10(2020)	0	5.000.000
AU3CB0191476	5,000 % FMS Wertmanagement v.12(2017)	0	3.000.000
AU3CB0173748	6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	0	980.000
<b>EUR</b>			
ES0211845203	4,375 % Abertis Infraestructuras S.A. v.05(2020)	0	2.000.000
ES0211845252	4,750 % Abertis Infraestructuras S.A. v.12(2019)	0	2.500.000
XS0995111761	2,500 % Achmea BV EMTN v.13(2020)	2.500.000	2.500.000
XS0852479996	2,375 % Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016)	0	1.000.000
ES0000101396	4,688 % Autonomous Community of Madrid Spain v.10(2020)	2.500.000	2.500.000
ES0413211345	3,625 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Pfe. v.10(2017)	0	4.550.000
DE000BLB6C58	3,375 % Bayerische Landesbank EMTN Pfe. v.09(2017)	0	100.000
XS0858803066	3,625 % Bord Gáis Éireann EMTN v.12(2017)	0	750.000
DE000A0G1RB8	3,875 % DEPFA ACS BANK EMTN Pfe. v.06(2016)	0	1.400.000
DE0007009482	3,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	0	3.800.000
DE000A0DALH4	4,375 % Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015)	0	1.350.000
DE000A1RFBU5	2,000 % Deutsche Pfandbriefbank AG v. 13(2016)	5.000.000	5.000.000
DE000A1RE1W1	2,375 % Dte. Börse AG v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
XS0862952297	2,875 % Dte. Post AG v.12(2024)	0	650.000
XS0827692269	4,875 % ENEL Finance International NV EMTN v.12(2020)	0	3.000.000
ES0378641122	4,000 % FADE - Fondo de Amortizacion del Deficit Electrico v.12(2015)	0	3.000.000
DE000A1TNAP7	7,250 % German Pellets GmbH v.13(2018)	2.000.000	2.000.000
XS0222474339	3,750 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	0	2.800.000
XS0223589440	6,750 % HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	0	6.882.000
IE00B8DLLB38	5,500 % Irland v.12(2017)	1.000.000	1.000.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013**

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

24

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi	Deflussi
<b>EUR (segue)</b>			
IE00B4S3JD47	3,900 % Irland v.13(2023)	2.500.000	2.500.000
IT0004805070	2,500 % Italien v.12(2015)	0	10.000.000
DE000A0G18M4	5,750 % Main Capital Funding II L.P. v.06(2049)	1.000.000	1.000.000
DE000NRW2111	2,000 % Nordrhein-Westfalen S.1229 v.13(2025)	4.000.000	4.000.000
XS0214446188	4,000 % Rede Ferroviária Nacional v.05(2015)	4.000.000	4.000.000
DE000SK00644	1,125 % Sparkasse Köln Bonn EMTN S.11 v.13(2020)	1.000.000	1.000.000
XS0938218400	2,250 % STADA Arzneimittel AG v.13(2018)	1.500.000	1.500.000
XS0798504030	3,375 % Willow No.2 (Ireland) Plc. EMTN v.12(2022)	0	100.000
<b>USD</b>			
XS0914394688	4,125 % AK Finansal Kiralama AS EMTN v.13 (2018)	3.000.000	3.000.000
US023135AJ58	2,500 % Amazon.com Inc. v.12(2022)	2.000.000	2.000.000
US026874CY14	4,125 % American International Group Inc. v.13(2024)	5.000.000	5.000.000
US037833AK68	2,400 % Apple Inc. v.13(2023)	15.000.000	15.000.000
USQ04578AC68	3,875 % APT Pipelines Ltd Reg.S v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
US054303AX02	4,600 % Avon Products Inc. v.13(2020)	3.000.000	3.000.000
US06051GEU94	3,300 % Bank of America Corporation EMTN v.13(2023)	250.000	250.000
US071813BL28	3,200 % Baxter International Inc. v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US055299AL58	4,664 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	2.900.000	4.900.000
US09247XAJ00	3,375 % Blackrock Inc. v.12(2022)	2.500.000	2.500.000
US05578UAA25	5,700 % BPCE S.A. MTN v.13(2023)	500.000	500.000
US149123BZ39	1,500 % Caterpillar Inc. v.12(2017)	0	100.000
US151020AJ30	4,000 % Celgene Corp v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US17275RAH57	4,450 % Cisco Systems Inc. v.09(2020)	0	100.000
US12572QAE52	3,000 % CME Group Inc v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
XS0933999863	3,375 % Commercial Bank of Dubai PSC Reg.S. v.13(2018)	2.500.000	2.500.000
US31428XAV82	2,700 % Fedex Corporation v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
US31620MAK27	3,500 % Fidelity National Information Services Inc. v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
US36962G6S82	3,100 % General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2023)	8.000.000	8.000.000
USC42970AC47	2,125 % Harvest Operations Corporation Reg.S. v.13(2018)	1.000.000	1.000.000
US44266RAC16	3,500 % Howard Hughes Medical Institute v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US45604HAA59	2,375 % Industrial Bank of Korea v.12(2017)	0	1.000.000
USN45780CT38	5,800 % ING Bank NV Reg.S. v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
US45866FAA21	4,000 % IntercontinentalExchange Group v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US46115HAJ68	3,875 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.13(2018)	1.700.000	1.700.000
USU04536AC95	4,700 % Jersey Central Power & Light Co. Reg.S. v.13(2024)	2.000.000	2.000.000
XS09222615819	3,500 % Koc Holding AS v.13(2020)	3.000.000	3.000.000
US500630BX56	3,000 % Korea Development Bank v.12(2022)	0	3.000.000
USY4836TAG68	2,500 % Korea East-West Power Co. Ltd. v.12(2017)	0	2.000.000
US501044CS84	3,850 % Kroger Co/The v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
US50540RAN26	4,000 % Laboratory Corp of America Holdings v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US52206BAA61	3,000 % Leaseplan Corporation NV v.12(2017)	0	1.000.000
USU52932AR89	4,950 % Liberty Mutual Group Inc. v.12(2022)	0	2.000.000
US585055AZ94	2,750 % Medtronic Inc. v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
US59156RBB33	4,368 % MetLife Inc. v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
USJ45995EU73	3,500 % Mizuho Bank Ltd. Reg.S. v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US608190AJ33	3,850 % Mohawk Industries Inc. v.13 (2023)	500.000	500.000
US61746BDJ26	3,750 % Morgan Stanley MTN v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US620076BC25	3,500 % Motorola Solutions In v.13(2023)	8.000.000	8.000.000
US654106AC78	2,250 % Nike Inc. v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US71647NAB55	3,000 % Petrobras International Finance v.13(2019)	4.000.000	4.000.000
US71656MAP41	3,500 % Petróleos Mexicanos v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
US71654QBG64	3,500 % Petróleos Mexicanos v.13(2023)	500.000	500.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013**

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	Deflussi
<b>USD (segue)</b>			
US775109AY72	4,100 % Rogers Communications Inc. v.13(2023)	4.900.000	4.900.000
USG79456AD42	4,750 % Seagate HDD Cayman Reg.S v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
US82460EAF79	1,875 % Shinhan Bank v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
US790849AJ26	3,250 % St Jude Medical Inc. v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
USU85528AB04	4,125 % State Bank of India (London Branch) v.12(2017)	1.500.000	2.000.000
USY81636AC94	3,250 % State Bank of India (London Branch) v.13(2018)	2.000.000	2.000.000
US85771PAB85	3,125 % Statoil ASA v.10(2017)	0	100.000
US85771PAK84	2,650 % Statoil ASA v.13(2024)	2.500.000	2.500.000
US87264AAD72	6,633 % T-Mobile USA Inc. v.13(2021)	3.000.000	3.000.000
US89233P5T93	3,300 % Toyota Motor Credit Corporation EMTN v.12(2022)	0	100.000
US899896AC81	4,750 % Tupperware Brands Corp v.12(2021)	2.000.000	2.000.000
XS0808632250	3,750 % Turkiye Is Bankasi v.13(2018)	6.000.000	6.000.000
US92343VBS25	6,400 % Verizon Communications Inc v.13(2033)	7.000.000	7.000.000
<b>Titoli non quotati</b>			
<b>AUD</b>			
AU3CB0178895	6,250 % New Zealand Milk Proberly Ltd. v.11(2016)	0	100.000
AU3CB0192599	6,250 % United Energy Distribution Ltd. v.12(2017)	0	2.000.000
<b>Obbligazioni convertibili</b>			
<b>Titoli negoziati in borsa</b>			
<b>EUR</b>			
XS0877820422	0,625 % ENI S.p.A./SNAM S.p.A. CV v.13(2016)	1.000.000	1.000.000
XS0882243453	1,250 % GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017)	5.000.000	5.000.000
<b>Credit Linked Notes</b>			
<b>CHF</b>			
CH0192720842	2,536 % PKO Finance AB/PKO Bank CLN/LPN v.12(2015)	0	3.000.000
CH0190653870	3,125 % RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.12(2015)	0	1.000.000
CH0193724280	3,150 % VTB Capital S.A. CLN/LPN v.12(2016)	0	2.000.000
<b>EUR</b>			
XS0272762963	5,030 % Gaz Capital S.A./Gazprom CLN/LPN v.06(2014)	0	100.000
XS0442330295	8,125 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.09(2015)	0	100.000
XS0906946008	3,389 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.13(2020)	1.000.000	1.000.000
XS0987109658	3,984 % GPB Finance Plc./Gazprombank Reg.S. LPN v. 13(2018)	2.000.000	2.000.000
XS0919581982	3,374 % RZD Capital Ltd./Russian Railways CLN/LPN v.13(2021)	2.500.000	2.500.000
<b>USD</b>			
XS0379583015	7,510 % Gaz Capital S.A./Gazprom CLN/LPN v.08(2013)	0	100.000
<b>Opzioni</b>			
<b>USD</b>			
	Put su EUR/USD ottobre 2013/1,325	20.000.000	20.000.000
<b>Contratti a termine</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future giugno 2013	100	100
	DAX Performance-Index Future settembre 2013	100	100
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future dicembre 2013	1.750	1.750
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future settembre 2013	2.600	2.600
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future dicembre 2013	1.250	1.250

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013**

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	Deflussi
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future dicembre 2013	2.500	2.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future settembre 2013	1.000	1.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2013	225	225
	CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2013	400	400
	CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2013	400	400
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future dicembre 2013	250	250

26

**Tassi di cambio**

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 31 dicembre 2013.

Dollaro australiano	EUR 1 =	AUD	1,5491
Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,8351
Peso messicano	EUR 1 =	MXN	17,9847
Corona norvegese	EUR 1 =	NOK	8,4342
Corona svedese	EUR 1 =	SEK	8,9565
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,2233
Dollaro di Singapore	EUR 1 =	SGD	1,7440
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,3776

Sicurezza grazie a una  
posizione stabile.

Per investimenti stabili.



27

## Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2013

### 1.) Informazioni generali

Il fondo d'investimento "Ethna-GLOBAL Defensiv" è gestito da ETHENEA Independent Investors S.A. conformemente al regolamento di gestione del fondo. Il regolamento di gestione è entrato in vigore per la prima volta in data 2 gennaio 2007.

È stato depositato presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo e l'avviso dell'avvenuto deposito è stato pubblicato sul *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, la gazzetta ufficiale del Granducato di Lussemburgo ("Mémorial") in data 31 gennaio 2007. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 1 dicembre 2013 e l'avviso dell'avvenuto deposito presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo è stato pubblicato sul *Mémorial* in data 16 dicembre 2013.

L'Ethna-GLOBAL 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 ("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 9a, Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. La Società di gestione è stata costituita in data 10 settembre 2010 con durata illimitata. Il suo statuto è stato pubblicato sul *Mémorial* il 15 settembre 2010. Le modifiche dello statuto della società di gestione sono entrate in vigore il 1° ottobre 2011 e sono state pubblicate sul *Mémorial* il 21 ottobre 2011. La Società di gestione è iscritta nel registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo con il numero R.C.S. Luxemburg B-155427.

### 2.) Principi contabili e Criteri di valutazione

Il presente bilancio di esercizio è stato redatto 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 presente Regolamento di gestione, si renda necessario fornire informazioni in merito alla situazione patrimoniale del fondo nei rendiconti annuali e nelle relazioni 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. 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.
  - 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) Nel caso in cui le quotazioni di mercato non siano eque, e per strumenti finanziari diversi da quelli menzionati alle lettere a) e 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 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 che precede il Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.
- Il Patrimonio netto del fondo viene decurtato delle distribuzioni eventualmente versate ai relativi investitori.
6. Il calcolo del Valore unitario della quota viene effettuato secondo i criteri di cui sopra. Tuttavia, qualora vengano costituite varie classi di quote nell'ambito del fondo, il risultante calcolo del Valore unitario della quota secondo i criteri summenzionati sarà effettuato separatamente per ciascuna classe di quote.

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

### 3.) Regime fiscale

#### Regime fiscale del fondo

Il patrimonio del fondo è soggetto nel Granducato di Lussemburgo a un'imposta, denominata "taxe d'abonnement", attualmente pari allo 0,05 % annuo. Tale aliquota viene ridotta allo 0,01 % annuo per le classi le cui quote sono riservate agli investitori istituzionali, pagabile trimestralmente sulla base del patrimonio netto del fondo calcolato al termine di ciascun trimestre. L'importo della "taxe d'abonnement" relativa al fondo o alle classi di quote è indicato in allegato al prospetto informativo. Qualora il patrimonio del fondo sia investito in altri fondi d'investimento di diritto lussemburghese anch'essi soggetti alla "taxe d'abonnement", quest'ultima non verrà applicata alla quota del patrimonio del fondo investita in tali fondi. I proventi del fondo derivanti dall'investimento del suo patrimonio non sono soggetti a imposte nel Granducato di Lussemburgo. Tuttavia, tali proventi possono essere soggetti a ritenuta alla fonte nei paesi in cui il patrimonio del fondo è investito. In tali casi né la banca depositaria, né la Società di gestione sono obbligate a richiedere certificati fiscali.

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

In applicazione della direttiva 2003/48/CE in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi ("Direttiva"), dal 1° luglio 2005 nel Granducato di Lussemburgo viene prelevata una ritenuta alla fonte. Quest'ultima riguarda determinati redditi da interessi versati in Lussemburgo a persone fisiche aventi domicilio fiscale in un altro Stato membro. A determinate condizioni, tale ritenuta alla fonte può altresì riguardare i redditi da interessi di un fondo d'investimento. Con la direttiva di cui sopra, gli Stati

membri dell'UE hanno stabilito di comune accordo che tutti i pagamenti di interessi debbano essere soggetti a imposizione fiscale nel paese di residenza. Inoltre è stato concordato uno scambio automatico di informazioni tra le autorità fiscali nazionali. In deroga a ciò, è stato stabilito che, per un periodo transitorio, il Lussemburgo non parteciperà a tale scambio automatico di informazioni concordato tra gli altri Stati membri. In compenso, in Lussemburgo è stata introdotta una ritenuta alla fonte sui redditi da interessi, che dal 1° luglio 2011 è pari al 35 % del pagamento di interessi. Tale imposta viene versata in maniera anonima alle autorità fiscali lussemburghesi, le quali rilasciano all'investitore il relativo certificato. Con quest'ultimo, la ritenuta alla fonte versata può essere detratta integralmente dal debito d'imposta dell'investitore nel paese di residenza. Il pagamento della ritenuta alla fonte può essere evitato mediante la concessione di una delega per la partecipazione volontaria allo scambio d'informazioni tra le autorità fiscali, o dietro presentazione di un "Certificato per la non applicazione della ritenuta alla fonte" emesso dall'agenzia delle entrate del paese di residenza.

I soggetti interessati sono tenuti a informarsi ed eventualmente ad avvalersi di una consulenza in merito alle leggi e ai regolamenti applicabili all'acquisto, al possesso e al rimborso di quote.

**Avvertenze per gli investitori residenti in Germania ai fini fiscali:**

Le basi imponibili di cui al par. 5 comma 1 della legge tedesca sulla tassazione degli investimenti saranno messe a disposizione entro il termine legale previsto per la pubblicazione nella versione elettronica del Bundesanzeiger, all'indirizzo [www.bundesanzeiger.de](http://www.bundesanzeiger.de), nella rubrica "Mercato dei capitali - Basi imponibili".

**4.) Destinazione dei proventi**

I proventi delle classi di quote (A) e (SIA-A) vengono distribuiti. I proventi della classe di quote (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.

**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.) Costi di transazione**

I costi di transazione comprendono tutti i costi sostenuti e contabilizzati e a carico del fondo nel corso dell'esercizio e direttamente connessi con l'acquisto o la vendita di attività.

**7.) Total Expense Ratio (TER)**

Ai fini del calcolo del Total Expense Ratio (TER) è stato utilizzato il seguente metodo BVI:

$$\text{TER} = \frac{\text{Costi complessivi nella valuta del fondo}}{\text{Volume medio del fondo}} \times 100$$

(Base: PNF\* calcolato in ogni giorno di valorizzazione)

\* PNF = Patrimonio netto del fondo

Il TER indica le spese complessive a carico del patrimonio del fondo. Oltre alla commissione di gestione, al compenso della banca depositaria e alla "taxe d'abonnement", vengono presi in considerazione tutti gli altri oneri, ad eccezione dei costi di transazione sostenuti dal fondo. Il TER indica i costi complessivi sotto forma di percentuale del volume medio del fondo nel corso di un esercizio finanziario. (Le eventuali commissioni di performance vengono riportate separatamente e direttamente connesse al TER.)

**8.) Costi correnti**

I "costi correnti" corrispondono a un importo indicativo calcolato ai sensi dell'articolo 10, comma 2, lettera b del Regolamento (UE) n. 583/2010 della Commissione del 1° luglio 2010 recante modalità di esecuzione della direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo.

I costi correnti indicano i costi complessivi a carico del patrimonio del fondo nell'esercizio finanziario concluso. Oltre alla commissione di gestione, al compenso della banca depositaria e alla "taxe d'abonnement", vengono presi in considerazione tutti gli altri oneri, ad eccezione delle eventuali commissioni di performance relative al fondo. Tale importo indica i costi complessivi sotto forma di percentuale del volume medio del fondo nel corso dell'esercizio finanziario. Nel caso dei fondi di investimento che investono oltre il 20 % del patrimonio in altri fondi/fondi target, vengono presi in considerazione i costi dei fondi target; le eventuali retrocessioni (commissioni di distribuzione) ricevute relativamente a tali prodotti vengono stornate dalle spese.

Per le classi di quote istituite da meno di un esercizio finanziario, l'importo indicativo si basa su una stima dei costi.

## 9.) Importo perequativo

Il risultato netto ordinario viene rettificato mediante un importo perequativo. Tale importo comprende i proventi netti relativi al periodo di riferimento, che i sottoscrittori di quote versano unitamente al prezzo di emissione e che i cedenti di quote ricevono nel prezzo di rimborso.

## 10.) Gestione del rischio

La Società di gestione adotta una procedura di gestione del rischio che le consente di controllare e misurare in qualsiasi momento il rischio connesso agli investimenti e l'incidenza del medesimo nel profilo di rischio complessivo del portafoglio dei fondi da essa gestiti. Conformemente alla Legge del 17 dicembre 2010 e alle disposizioni applicabili della Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), la Società di gestione invia regolarmente alla CSSF relazioni relative alla procedura di gestione del rischio da essa adottata. Nell'ambito della procedura di gestione del rischio, la Società di gestione assicura con metodi adeguati che il rischio complessivo dei fondi da essa gestiti associato ai derivati non superi il valore netto complessivo dei portafogli dei medesimi. A tal fine, la Società di gestione si avvale dei seguenti metodi.

### 30 Approccio fondato sugli impegni (commitment approach):

Con il metodo denominato "commitment approach" le posizioni in strumenti finanziari derivati vengono convertite nel corrispondente valore dei sottostanti mediante l'approccio delta. Nel corso di tale processo si prendono in considerazione la compensazione e la copertura tra gli strumenti finanziari derivati e i rispettivi sottostanti. La somma dei valori di tali sottostanti non può superare il valore patrimoniale netto del fondo.

#### Approccio VaR:

Il Value at Risk (VaR) è un concetto matematico-statistico utilizzato nel settore finanziario come misura standard del rischio. Il VaR indica la perdita probabile di un portafoglio in un determinato periodo di tempo (il cosiddetto orizzonte temporale) che con una determinata probabilità (intervallo di confidenza) non sarà superata.

#### Approccio VaR relativo:

Il VaR relativo prevede che il VaR del fondo non possa superare di oltre il doppio il VaR del portafoglio di riferimento. Il portafoglio di riferimento costituisce una rappresentazione corretta del portafoglio del fondo.

#### Approccio VaR assoluto:

Il VaR assoluto prevede che il VaR del fondo (con un intervallo di confidenza del 99 % e un orizzonte temporale di 20 giorni) non possa superare il 20 % del patrimonio del fondo.

Nel caso dei fondi per i quali il rischio complessivo connesso ai derivati viene calcolato mediante i metodi VaR, la Società di gestione effettua una stima del valore medio della leva finanziaria. Il livello della leva finanziaria viene indicato nel prospetto informativo e, in funzione del contesto di mercato, può discostarsi dal valore effettivo, superandolo o risultando inferiore al medesimo. Si informano gli investitori che tale indicazione non avrà alcuna conseguenza sul livello di rischio del fondo. Inoltre, il livello stimato dell'effetto leva pubblicato non deve essere considerato come limite d'investimento.

Conformemente al prospetto informativo in vigore alla chiusura dell'esercizio finanziario, l'Ethna-GLOBAL Defensiv è soggetto alla seguente procedura di gestione del rischio:

OICVM	Metodo di gestione del rischio adottato
Ethna-GLOBAL Defensiv	VaR assoluto

#### Metodo del VaR assoluto per il fondo Ethna-GLOBAL Defensiv

Nel periodo compreso tra il 1° gennaio e il 31 dicembre 2013, al fine di controllare e misurare il rischio complessivo connesso ai derivati, è stato utilizzato il metodo del VaR assoluto. Come limite interno è stato utilizzato un valore massimo assoluto del 10 %. Nel periodo corrispondente l'utilizzo del VaR riferito a tale limite massimo interno è stato pari a un livello minimo del 5,52 % e a un livello massimo del 20,62 %, con una media del 13,41 %. Il VaR è stato calcolato con un approccio (parametrico) di varianza/covarianza utilizzando gli standard di calcolo di un intervallo di confidenza parziale del 99 %, un orizzonte temporale di 20 giorni e un periodo di osservazione (storico) di 252 giorni lavorativi.

Dal 1° gennaio 2013 al 31 dicembre 2013 i valori relativi alla leva finanziaria sono stati i seguenti:

Effetto leva minimo:	16,99 %
Effetto leva massimo:	109,10 %
Effetto leva medio:	46,28 % (49,60 %)
Metodo di calcolo:	Metodo del valore nominale (somma dei valori nominali di tutti i derivati)



## Relazione del "Réviseur d'entreprises agréé"

Ai partecipanti  
dell'Ethna-GLOBAL Defensiv  
9a, Rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

31

Abbiamo effettuato la revisione contabile dell'allegato bilancio di esercizio di Ethna-GLOBAL Defensiv, comprendente lo stato patrimoniale, il prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2013, il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, nonché una sintesi di principali criteri e metodi contabili e altre note integrative al bilancio.

### **Responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società di gestione in materia di bilancio**

Il Consiglio di amministrazione della Società di gestione ha il compito di redigere e di presentare in modo veritiero e corretto il bilancio di esercizio, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione del bilancio. È inoltre responsabile dell'esecuzione dei controlli interni da esso ritenuti necessari al fine di garantire che il bilancio sia privo di inesattezze significative derivanti da frode o errori.

### **Responsabilità del "Réviseur d'entreprises agréé"**

È nostra responsabilità esprimere un giudizio sul bilancio di esercizio in base alla revisione contabile da noi condotta. Abbiamo svolto la revisione in conformità agli Standard internazionali di revisione ("*International Standards on Auditing*") adottati in Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Tali standard richiedono che la Società di revisione operi in conformità con i requisiti etici e pianificati e conduca il controllo al fine di accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da inesattezze significative.

La revisione contabile prevede l'attuazione di procedure volte a ottenere elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio di esercizio. La scelta delle procedure da seguire è a discrezione del "Réviseur d'entreprises agréé", così come la valutazione del rischio della possibile presenza in bilancio di inesattezze significative derivanti da frode o da errori. Nel valutare tali rischi, il "Réviseur d'entreprises agréé" prende in considerazione il controllo interno relativo alla preparazione e alla presentazione in modo veritiero e corretto del bilancio di esercizio, al fine di adottare le procedure di revisione del caso e non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia di tale controllo.

La revisione contabile comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza dei principi e metodi contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dal Consiglio di amministrazione della Società di gestione, nonché la valutazione della presentazione generale del bilancio.

Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti siano sufficienti e adeguati per costituire il fondamento del nostro giudizio di revisione.

### **Giudizio**

A nostro giudizio il bilancio di esercizio è una rappresentazione fedele della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Ethna-GLOBAL Defensiv al 31 dicembre 2013, nonché del conto economico e del prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione dei bilanci.

### **Altro**

Nell'ambito del nostro mandato abbiamo esaminato una serie di informazioni supplementari contenute nella relazione annuale, le quali tuttavia non sono state sottoposte a nessuna specifica procedura di verifica in conformità con gli standard di cui sopra. Pertanto non ci pronunciamo su tali informazioni. Non abbiamo tuttavia osservazioni da fare su tali informazioni nel quadro del bilancio nella sua globalità.

Lussemburgo, 28 febbraio 2014

KPMG Luxembourg S.à r.l.  
Cabinet de révision agréé  
M. Wirtz

## Amministrazione, distribuzione e consulenza

32

<b>Società di gestione:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
<b>Direttori della Società di gestione:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
<b>Consiglio di amministrazione della Società di gestione:</b>	
<b>Presidente:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
<b>Vicepresidente:</b>	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.
<b>Membri del Consiglio di amministrazione:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A.  Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
<b>Società di revisione del fondo e della Società di gestione:</b>	<b>KPMG Luxembourg S.à r.l.</b> Cabinet de révision agréé 9, allée Scheffer L-2520 Luxembourg

**Banca depositaria:**

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

**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 Austria**

**Le classi di quote A, (T) e (SIA-A) sono autorizzate  
alla distribuzione nella Repubblica d'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  
Graben 21  
A-1010 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  
Graben 21  
A-1010 Wien

**Rappresentante fiscale nazionale ai sensi  
dell'art. 186 comma 2 riga 2 dell'InvFG 2011:**

**ERSTE BANK**

der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

**Avvertenze per gli investitori nel Principato del  
Liechtenstein:**

**Agente di pagamento:**

**VOLKSBANK AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

---

**ETHENA Independent Investors S.A.**  
9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg  
Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99  
[info@ethenea.com](mailto:info@ethenea.com) · [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com)

