

Ethna-AKTIV R.C.S Luxemburg K816

Relazione semestrale
al 30 giugno 2021

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

Fondo d'investimento costituito ai sensi della parte I della legge del 17 dicembre 2010 in materia di organismi di investimento collettivo del risparmio nella sua attuale versione sotto forma di Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Indice

	Pagina
Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell’Ethna-AKTIV	3-4
Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-AKTIV	7
Conto economico dell’Ethna-AKTIV	11
Stato patrimoniale dell’Ethna-AKTIV al 30 giugno 2021	16
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2021 al 30 giugno 2021 dell’Ethna-AKTIV	26
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2021	31
Amministrazione, distribuzione e consulenza	36

Il prospetto informativo integrato dal regolamento di gestione, i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID), nonché le relazioni annuale e semestrale del fondo sono disponibili gratuitamente presso la sede legale della Società di gestione, della banca depositaria, presso gli agenti di pagamento, i distributori in ciascun paese di commercializzazione e il rappresentante in Svizzera, per posta, telefax o e-mail. Per ulteriori informazioni è possibile rivolgersi in qualsiasi momento alla sede della Società di gestione durante il normale orario di ufficio.

Le sottoscrizioni di quote sono ritenute valide solo se effettuate sulla base dell’ultima versione del prospetto informativo (inclusi i relativi allegati), della più recente relazione annuale disponibile e dell’eventuale relazione semestrale pubblicata successivamente.

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

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

La Società di gestione è autorizzata a istituire classi di quote con differenti diritti in relazione alle quote.

Attualmente sono disponibili le seguenti classi di quote con le relative caratteristiche:

	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (R-A)*	Classe di quote (R-T)*
Codice titolo:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
Codice ISIN:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino all'1,00 %	fino all'1,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,70 % annuo	1,70 % annuo	2,10 % annuo	2,10 % annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Classe di quote (CHF-A)	Classe di quote (CHF-T)	Classe di quote (SIA-A)	Classe di quote (SIA-T)
Codice titolo:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Codice ISIN:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,70 % annuo	1,70 % annuo	1,10 % annuo	1,10 % annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	CHF	CHF	EUR	EUR

	Classe di quote (SIA CHF-T)	Classe di quote (USD-A)	Classe di quote (USD-T)	Classe di quote (SIA USD-T)
Codice titolo:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
Codice ISIN:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %	fino al 3,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,10 % annuo	1,70 % annuo	1,70 % annuo	1,10 % annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione	capitalizzazione
Valuta:	CHF	USD	USD	USD

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

Ripartizione geografica dell'Ethna-AKTIV

Ripartizione geografica ¹⁾	
Stati Uniti d'America	41,81 %
Irlanda	7,26 %
Lussemburgo	5,45 %
Belgio	2,24 %
Germania	2,12 %
Regno Unito	1,40 %
Paesi Bassi	1,35 %
Taiwan	1,27 %
Francia	0,36 %
Norvegia	0,36 %
Isole Cayman	0,24 %
Svizzera	0,20 %
Canada	0,14 %
Portafoglio titoli	64,20 %
Opzioni	0,12 %
Contratti a termine	0,23 %
Depositi vincolati	6,08 %
Depositi bancari ²⁾	29,68 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,31 %
	100,00 %

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Ripartizione per settori economici dell’Ethna-AKTIV

4

Ripartizione per settori economici ¹⁾	
Titoli di Stato	9,36 %
Alimenti, bevande e tabacco	7,09 %
Vendita al dettaglio	5,33 %
Quote di fondi d’investimento	5,22 %
Software e servizi	5,13 %
Servizi al consumatore	4,95 %
Altro	4,42 %
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	3,86 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	3,34 %
Beni strumentali	3,14 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	2,72 %
Materiali	2,50 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	1,56 %
Banche	1,02 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	0,69 %
Energia	0,65 %
Automezzi e componenti	0,60 %
Prodotti durevoli e tessili	0,54 %
Trasporto	0,45 %
Assicurazioni	0,45 %
Investimento immobiliare	0,36 %
Mezzi di comunicazione	0,35 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	0,32 %
Attrezzature e servizi sanitari	0,11 %
Servizi di pubblica utilità	0,04 %
Portafoglio titoli	64,20 %
Opzioni	0,12 %
Contratti a termine	0,23 %
Depositi vincolati	6,08 %
Depositi bancari ²⁾	29,68 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,31 %
	100,00 %

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Performance negli ultimi 3 esercizi

Classe di quote (A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR
31.12.2019	1.809,34	13.603.289	-848.793,05	133,01
31.12.2020	1.524,73	11.344.148	-294.895,52	134,41
30.06.2021	1.430,98	10.448.080	-121.764,51	136,96

Classe di quote (T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR
31.12.2019	1.077,62	7.718.698	-262.848,79	139,61
31.12.2020	842,77	5.967.449	-243.139,19	141,23
30.06.2021	770,68	5.350.738	-87.747,22	144,03

5

Classe di quote (R-A)*

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13
31.12.2020	7,00	73.154	-1.468,21	95,66
30.06.2021	6,22	65.882	-698,24	94,48

Classe di quote (R-T)*

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34
31.12.2020	40,98	335.326	-10.457,73	122,22
30.06.2021	37,24	299.459	-4.364,09	124,35

Classe di quote (CHF-A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR	Valore della quota in CHF
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 ¹⁾
31.12.2020	5,69	54.455	-825,26	104,57	113,27 ²⁾
30.06.2021	4,73	44.993	-991,74	105,12	115,20 ³⁾

Classe di quote (CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR	Valore della quota in CHF
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 ¹⁾
31.12.2020	28,29	245.684	-6.804,10	115,13	124,71 ²⁾
30.06.2021	25,78	222.564	-2.657,91	115,83	126,94 ³⁾

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

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

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

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

Classe di quote (SIA-A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69
31.12.2020	13,71	24.232	2.122,46	565,86
30.06.2021	9,66	16.702	-4.290,42	578,20

Classe di quote (SIA-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95
31.12.2020	179,09	284.027	-136.733,82	630,55
30.06.2021	112,42	174.080	-70.470,10	645,80

6

Classe di quote (SIA CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR	Valore della quota in CHF
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 ¹⁾
31.12.2020	105,71	215.561	-1.224,96	490,40	531,20 ²⁾
30.06.2021	51,62	104.298	-54.997,17	494,97	542,44 ³⁾

Classe di quote (USD-A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR	Valore della quota in USD
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 ⁴⁾
31.12.2020	1,20	13.052	-466,26	92,07	112,69 ⁵⁾
30.06.2021	1,12	11.601	-136,84	96,80	115,23 ⁶⁾

Classe di quote (USD-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR	Valore della quota in USD
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 ⁴⁾
31.12.2020	12,05	122.942	-5.178,22	98,05	120,01 ⁵⁾
30.06.2021	12,04	116.728	-629,59	103,19	122,84 ⁶⁾

Classe di quote (SIA USD-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR	Valore della quota in USD
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 ⁴⁾
31.12.2020	4,85	10.229	395,79	473,79	579,92 ⁵⁾
30.06.2021	4,67	9.341	-429,13	500,03	595,24 ⁶⁾

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

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

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

⁴⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

⁵⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

⁶⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2021: 1 EUR = 1,1904 USD

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-AKTIV

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

7

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 1.539.968.853,08)	1.584.972.109,77
Opzioni	2.920.614,91
Depositi vincolati	149.986.145,83
Depositi bancari ¹⁾	732.355.016,35
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	5.589.140,20
Interessi attivi	3.765.111,73
Crediti da dividendi	366.002,82
Crediti da vendite di quote	3.037.534,71
Crediti da operazioni in valori mobiliari	79.849,29
	2.483.071.525,61
Debiti da rimborsi di quote	-4.579.539,13
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	-6.792.839,86
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-848.579,75
Altre passività ²⁾	-3.674.407,17
	-15.895.365,91
Patrimonio netto del fondo	2.467.176.159,70

¹⁾ Cfr. nota integrativa.

²⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalla commissione di gestione e dalla taxe d'abonnement.

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	1.430.982.887,47 EUR
Quote in circolazione	10.448.080,418
Valore della quota	136,96 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	770.678.513,76 EUR
Quote in circolazione	5.350.738,460
Valore della quota	144,03 EUR

Classe di quote (R-A)*	
8 Quota del patrimonio netto del fondo	6.224.404,05 EUR
Quote in circolazione	65.882,417
Valore della quota	94,48 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	37.238.987,27 EUR
Quote in circolazione	299.459,498
Valore della quota	124,35 EUR

Classe di quote (CHF-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	4.729.586,84 EUR
Quote in circolazione	44.993,326
Valore della quota	105,12 EUR
Valore della quota	115,20 CHF ¹⁾

Classe di quote (CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	25.780.204,01 EUR
Quote in circolazione	222.563,692
Valore della quota	115,83 EUR
Valore della quota	126,94 CHF ¹⁾

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	9.657.302,08 EUR
Quote in circolazione	16.702,220
Valore della quota	578,20 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	112.421.197,27 EUR
Quote in circolazione	174.080,223
Valore della quota	645,80 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	51.624.764,19 EUR
Quote in circolazione	104.297,743
Valore della quota	494,97 EUR
Valore della quota	542,44 CHF ¹⁾

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

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

Classe di quote (USD-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	1.122.998,63 EUR
Quote in circolazione	11.601,366
Valore della quota	96,80 EUR
Valore della quota	115,23 USD ¹⁾

Classe di quote (USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	12.044.824,32 EUR
Quote in circolazione	116.728,036
Valore della quota	103,19 EUR
Valore della quota	122,84 USD ¹⁾

Classe di quote (SIA USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	4.670.489,81 EUR
Quote in circolazione	9.340,500
Valore della quota	500,03 EUR
Valore della quota	595,24 USD ¹⁾

9

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2021: 1 EUR = 1,1904 USD

Variazione del patrimonio netto del fondo

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

10

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	2.766.083.295,64	1.524.729.486,62	842.773.943,09	6.997.825,91
Spese nette ordinarie	-13.353.779,01	-8.146.899,24	-4.314.055,94	-47.751,40
Importo perequativo	-982.185,05	-465.470,65	-246.866,56	-3.821,19
Afflussi da vendita di quote	232.869.557,71	12.698.593,32	178.134.714,67	130.030,46
Deflussi da rimborso di quote	-582.046.518,34	-134.463.102,33	-265.881.932,75	-828.265,54
Plusvalenze realizzate	317.824.858,26	178.334.331,10	96.366.388,48	850.801,46
Minusvalenze realizzate	-184.517.428,68	-99.880.131,65	-54.966.726,04	-493.952,90
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-103.527.550,51	-61.080.021,04	-31.955.157,60	-274.407,49
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	36.127.217,08	20.341.507,75	10.768.206,41	90.373,02
Distribuzione	-1.301.307,40	-1.085.406,41	0,00	-196.428,28
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	2.467.176.159,70	1.430.982.887,47	770.678.513,76	6.224.404,05

	Classe di quote (R-T)* EUR	Classe di quote (CHF-A) EUR	Classe di quote (CHF-T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	40.983.568,25	5.694.239,32	28.286.828,75	13.711.753,65
Spese nette ordinarie	-295.683,75	-27.306,69	-148.828,56	-27.437,17
Importo perequativo	-9.882,93	-5.428,62	-7.129,92	-6.045,97
Afflussi da vendita di quote	2.777.975,43	233.154,42	1.196.550,49	15.600.043,88
Deflussi da rimborso di quote	-7.142.065,42	-1.224.895,56	-3.854.460,65	-19.890.465,43
Plusvalenze realizzate	5.023.122,06	831.564,35	4.087.291,46	1.766.887,97
Minusvalenze realizzate	-2.889.129,17	-633.904,58	-3.144.612,35	-962.089,12
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-1.688.067,55	-232.537,79	-1.117.708,21	-630.656,87
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	479.150,35	99.569,83	482.273,00	108.878,64
Distribuzione	0,00	-4.867,84	0,00	-13.567,50
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	37.238.987,27	4.729.586,84	25.780.204,01	9.657.302,08

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (SIA CHF-T) EUR	Classe di quote (USD-A) EUR	Classe di quote (USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	179.092.897,30	105.710.124,80	1.201.631,91	12.054.864,03
Spese nette ordinarie	-157.236,69	-101.043,23	-6.355,76	-68.389,55
Importo perequativo	-177.808,68	-55.480,30	-382,92	-2.921,28
Afflussi da vendita di quote	21.201.761,30	181.647,47	10.287,35	620.378,03
Deflussi da rimborso di quote	-91.671.866,12	-55.178.820,28	-147.130,82	-1.249.963,16
Plusvalenze realizzate	19.323.421,44	8.226.373,45	229.442,26	2.010.001,20
Minusvalenze realizzate	-12.178.829,64	-6.706.531,71	-206.579,93	-1.771.653,52
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-4.924.355,71	-1.979.370,23	-26.381,65	274.276,61
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	1.913.214,07	1.527.864,22	69.505,56	178.231,96
Distribuzione	0,00	0,00	-1.037,37	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	112.421.197,27	51.624.764,19	1.122.998,63	12.044.824,32

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	4.846.132,01
Spese nette ordinarie	-12.791,03
Importo perequativo	-946,03
Afflussi da vendita di quote	84.420,89
Deflussi da rimborso di quote	-513.550,28
Plusvalenze realizzate	775.233,03
Minusvalenze realizzate	-683.288,07
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	106.837,02
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	68.442,27
Distribuzione	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	4.670.489,81

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

Conto economico dell'Ethna-AKTIV

Conto economico

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

11

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR
Proventi				
Dividendi	1.054.560,61	608.258,36	323.550,56	2.732,03
Proventi da investimenti	76.912,00	44.735,03	24.165,33	198,21
Interessi su obbligazioni	8.843.955,76	5.108.725,93	2.714.952,08	22.901,47
Interessi bancari	-1.642.901,53	-956.227,58	-506.424,80	-4.240,27
Altri proventi	107.863,50	62.910,49	33.582,91	277,73
Importo perequativo	-438.279,49	-225.993,53	-90.857,22	-1.260,38
Totale dei proventi	8.002.110,85	4.642.408,70	2.498.968,86	20.608,79
Spese				
Interessi passivi	-29.398,45	-17.110,02	-9.033,09	-76,15
Commissione di performance	-553,32	0,00	0,00	0,00
Commissione di gestione	-21.147.770,41	-12.537.912,21	-6.651.412,70	-69.229,29
Taxe d'abonnement	-621.938,59	-362.516,98	-191.612,47	-1.608,09
Spese di pubblicazione e di revisione	-233.091,28	-132.599,16	-70.909,77	-602,81
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-17.672,09	-10.292,46	-5.455,21	-45,71
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-23.587,69	-13.719,78	-7.273,85	-60,96
Imposte governative	-43.806,69	-25.572,02	-13.350,22	-115,84
Altre spese ¹⁾	-658.535,88	-381.049,49	-201.701,27	-1.702,91
Importo perequativo	1.420.464,54	691.464,18	337.723,78	5.081,57
Totale delle spese	-21.355.889,86	-12.789.307,94	-6.813.024,80	-68.360,19
Spese nette ordinarie	-13.353.779,01	-8.146.899,24	-4.314.055,94	-47.751,40
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)		1,82	1,82	2,21
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)		1,82	1,82	2,21
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)		-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle commissioni spettanti al depositario.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Conto economico

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

	Classe di quote (R-T)* EUR	Classe di quote (CHF-A) EUR	Classe di quote (CHF-T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Proventi				
Dividendi	16.109,89	2.313,65	11.075,83	5.278,72
Proventi da investimenti	1.166,97	173,91	793,09	157,67
Interessi su obbligazioni	135.775,26	19.384,81	92.677,52	43.077,97
Interessi bancari	-25.142,32	-3.661,22	-17.216,45	-6.944,22
Altri proventi	1.646,47	242,30	1.139,96	225,87
Importo perequativo	-8.645,93	-3.033,34	-4.463,26	-10.521,45
Totale dei proventi	120.910,34	15.420,11	84.006,69	31.274,56
Spese				
Interessi passivi	-450,91	-64,99	-308,72	-150,75
Commissione di performance	0,00	0,00	0,00	0,00
Commissione di gestione	-410.213,76	-47.641,87	-227.024,86	-66.953,05
Taxe d'abonnement	-9.456,91	-1.286,59	-6.553,89	-3.138,48
Spese di pubblicazione e di revisione	-3.538,21	-500,23	-2.430,00	-1.274,12
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-270,73	-39,49	-184,22	-69,85
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-361,55	-52,37	-247,79	-102,82
Imposte governative	-669,45	-96,37	-462,55	-265,84
Altre spese ¹⁾	-10.161,43	-1.506,85	-7.216,40	-3.324,24
Importo perequativo	18.528,86	8.461,96	11.593,18	16.567,42
Totale delle spese	-416.594,09	-42.726,80	-232.835,25	-58.711,73
Spese nette ordinarie	-295.683,75	-27.306,69	-148.828,56	-27.437,17
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	2,22	1,82	1,83	1,25
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	2,22	1,82	1,83	1,25
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	-	-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle commissioni spettanti al depositario.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Conto economico

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

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (SIA CHF-T) EUR	Classe di quote (USD-A) EUR	Classe di quote (USD-T) EUR
Proventi				
Dividendi	54.162,05	23.666,68	476,54	5.013,08
Proventi da investimenti	3.383,01	1.592,15	33,70	372,83
Interessi su obbligazioni	442.624,71	202.089,66	3.992,03	41.792,13
Interessi bancari	-76.210,31	-35.143,27	-741,30	-7.948,65
Altri proventi	4.822,22	2.248,49	46,98	523,31
Importo perequativo	-65.069,85	-26.550,22	-222,28	-1.319,40
Totale dei proventi	363.711,83	167.903,49	3.585,67	38.433,30
Spese				
Interessi passivi	-1.367,40	-627,37	-13,38	-142,27
Commissione di performance	0,00	0,00	0,00	0,00
Commissione di gestione	-685.519,81	-313.586,22	-9.789,38	-103.108,90
Taxe d'abonnement	-28.077,45	-13.171,83	-287,97	-3.065,61
Spese di pubblicazione e di revisione	-13.004,56	-6.652,81	-104,77	-1.062,22
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-807,49	-381,52	-7,91	-85,49
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-1.115,08	-487,28	-10,48	-112,81
Imposte governative	-2.021,46	-936,16	-20,52	-215,96
Altre spese ¹⁾	-31.913,80	-15.134,05	-312,22	-3.270,27
Importo perequativo	242.878,53	82.030,52	605,20	4.240,68
Totale delle spese	-520.948,52	-268.946,72	-9.941,43	-106.822,85
Spese nette ordinarie	-157.236,69	-101.043,23	-6.355,76	-68.389,55
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	1,22	1,22	2,00	1,84
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	1,22	1,22	2,00	1,84
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	-	-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle commissioni spettanti al depositario.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

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

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Proventi	
Dividendi	1.923,22
Proventi da investimenti	140,10
Interessi su obbligazioni	15.962,19
Interessi bancari	-3.001,14
Altri proventi	196,77
Importo perequativo	-342,63
Totale dei proventi	14.878,51
Spese	
Interessi passivi	-53,40
Commissione di performance	-553,32
Commissione di gestione	-25.378,36
Taxe d'abonnement	-1.162,32
Spese di pubblicazione e di revisione	-412,62
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-32,01
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-42,92
Imposte governative	-80,30
Altre spese ¹⁾	-1.242,95
Importo perequativo	1.288,66
Totale delle spese	-27.669,54
Spese nette ordinarie	-12.791,03
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	1,27
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	1,27
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle commissioni spettanti al depositario.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Variazione del numero di quote in circolazione

	Classe di quote (A) Unità	Classe di quote (T) Unità	Classe di quote (R-A)* Unità	Classe di quote (R-T)* Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	11.344.147,845	5.967.448,830	73.153,553	335.325,788
Quote emesse	93.556,324	1.248.011,561	1.360,540	22.176,397
Quote riscattate	-989.623,751	-1.864.721,931	-8.631,676	-58.042,687
Quote in circolazione alla fine del periodo	10.448.080,418	5.350.738,460	65.882,417	299.459,498

	Classe di quote (CHF-A) Unità	Classe di quote (CHF-T) Unità	Classe di quote (SIA-A) Unità	Classe di quote (SIA-T) Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	54.454,792	245.684,246	24.231,723	284.026,752
Quote emesse	2.244,298	10.333,232	27.228,364	33.273,471
Quote riscattate	-11.705,764	-33.453,786	-34.757,867	-143.220,000
Quote in circolazione alla fine del periodo	44.993,326	222.563,692	16.702,220	174.080,223

	Classe di quote (SIA CHF-T) Unità	Classe di quote (USD-A) Unità	Classe di quote (USD-T) Unità	Classe di quote (SIA USD-T) Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	215.560,502	13.051,945	122.942,106	10.228,500
Quote emesse	372,078	111,225	6.162,888	170,000
Quote riscattate	-111.634,837	-1.561,804	-12.376,958	-1.058,000
Quote in circolazione alla fine del periodo	104.297,743	11.601,366	116.728,036	9.340,500

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

Stato patrimoniale dell'Ethna-AKTIV al 30 giugno 2021

16

Stato patrimoniale al 30 giugno 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Belgio								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./ NV	EUR	900.000	0	900.000	61,5000	55.350.000,00	2,24
							55.350.000,00	2,24
Germania								
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	50.000	0	435.000	12,4800	5.428.800,00	0,22
							5.428.800,00	0,22
Irlanda								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	420.000	310.000	200.000	244,0500	48.810.000,00	1,98
							48.810.000,00	1,98
Taiwan								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	545.000	235.000	310.000	120,2300	31.309.895,83	1,27
							31.309.895,83	1,27
Stati Uniti d'America								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	27.000	3.000	24.000	2.445,4500	49.303.427,42	2,00
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	28.000	11.000	17.000	3.448,1400	49.242.590,73	2,00
US05464C1018	Axon Enterprise Inc.	USD	695.000	760.000	200.000	174,1400	29.257.392,47	1,19
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	1.952.549	1.515.418	1.543.452	35,2400	45.691.572,98	1,85
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	280.000	100.000	180.000	368,0000	55.645.161,29	2,26
US8334451098	Snowflake Inc.	USD	75.000	0	75.000	245,8000	15.486.391,13	0,63
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	300.000	400.000	300.000	173,9300	43.833.165,32	1,78
US92826C8394	VISA Inc.	USD	320.000	400.000	70.000	235,9500	13.874.747,98	0,56
							302.334.449,32	12,27
Regno Unito								
GB00B0130H42	ITM Power Plc.	GBP	2.500.000	0	2.500.000	4,9040	14.249.186,42	0,58
							14.249.186,42	0,58
Titoli negoziati in borsa							457.482.331,57	18,56

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
Svizzera								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	82.050,38	0,00
							82.050,38	0,00
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							82.050,38	0,00
Titoli non quotati								
Lussemburgo								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	16.249	51.135	1.544,7200	66.355.305,44	2,69
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	0	15.053	25.452	1.672,9000	42.577.980,13	1,73
							108.933.285,57	4,42
Svizzera								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	12,5800	5.055.773,32	0,20
							5.055.773,32	0,20
Titoli non quotati							113.989.058,89	4,62
Azioni, diritti e buoni di godimento							571.553.440,84	23,18
Obbligazioni								
Titoli negoziati in borsa								
CHF								
CH0353945394	3,000 % gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)		4.000.000	4.450.000	6.000.000	90,6050	4.960.580,34	0,20
							4.960.580,34	0,20
EUR								
XS2076155105	0,375 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)		0	0	1.000.000	101,2360	1.012.360,00	0,04
XS1991265478	0,808 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)		0	0	1.000.000	102,7950	1.027.950,00	0,04
XS2281343256	0,375 % Bayer AG Reg.S. v.21(2029)		15.000.000	0	15.000.000	97,9190	14.687.850,00	0,60
FR0013444759	0,125 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)		0	0	1.000.000	99,2040	992.040,00	0,04
XS1992931508	0,831 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)		0	0	1.000.000	103,0330	1.030.330,00	0,04
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)		0	0	1.000.000	105,2840	1.052.840,00	0,04
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)		0	0	1.000.000	102,7280	1.027.280,00	0,04
XS2206382868	9,000 % Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)		0	0	3.000.000	110,1180	3.303.540,00	0,13
XS2324724645	1,875 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.21(2028)		15.000.000	0	15.000.000	104,8370	15.725.550,00	0,64
XS2303070911	0,250 % H&M Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2029)		15.000.000	0	15.000.000	97,7700	14.665.500,00	0,59
XS2264074647	2,375 % Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.20(2025)		0	900.000	100.000	106,1260	106.126,00	0,00
XS2211183244	1,539 % Prosus NV Reg.S. v.20(2028)		5.000.000	0	15.000.000	103,5410	15.531.150,00	0,63

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
DE000A3KNP96	0,750 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	10.000.000	0	10.000.000	100,8720	10.087.200,00	0,41
DE000A3KNQA0	1,250 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2033)	1.000.000	0	1.000.000	101,0970	1.010.970,00	0,04
XS2231715322	3,000 % ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	9.900.000	100.000	106,1750	106.175,00	0,00
						81.366.861,00	3,28
USD							
USL40756AB19	10,000 % FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	0	1.000.000	112,2020	942.557,12	0,04
US42824CBK45	1,750 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	0	5.000.000	101,1510	4.248.613,91	0,17
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	1.000.000	107,6040	903.931,45	0,04
US45074JAA25	6,500 % ITT Holdings LLC 144A v.21(2029)	1.000.000	0	1.000.000	101,9870	856.745,63	0,03
US24422EVS52	2,000 % John Deere Capital Corporation v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	100,8240	1.693.951,61	0,07
US654106AF00	2,375 % NIKE Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	106,3040	8.930.107,53	0,36
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	108,5310	9.117.187,50	0,37
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	106,5350	8.949.512,77	0,36
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	29.000.000	1.000.000	108,2610	909.450,60	0,04
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	1.000.000	107,0700	899.445,56	0,04
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	10.000.000	103,0700	8.658.434,14	0,35
US872540AQ25	2,250 % TJX Companies Inc. v.16(2026)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	105,2200	883.904,57	0,04
US91282CBP59	1,125 % Stati Uniti d'America v.21(2028)	150.000.000	5.000.000	145.000.000	99,6172	121.341.500,84	4,92
US91282CBZ32	1,250 % Stati Uniti d'America v.21(2028)	130.000.000	0	130.000.000	100,2266	109.454.410,79	4,44
						277.789.754,02	11,27
Titoli negoziati in borsa						364.117.195,36	14,75
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
XS2190961784	1,875 % Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	0	0	1.000.000	103,8360	1.038.360,00	0,04
XS2242188261	7,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	0	2.000.000	3.000.000	111,4210	3.342.630,00	0,14
XS2178833427	0,750 % Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	0	0	1.000.000	103,6440	1.036.440,00	0,04
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	100,4900	3.014.700,00	0,12
DE000A2GSSP3	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	0	1.925.000	3.075.000	72,0500	2.215.537,50	0,09
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	5.000.000	95,0000	4.750.000,00	0,19
XS2198388592	9,250 % HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	110,9640	2.219.280,00	0,09

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (segue)							
XS2010037682	6,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	4.900.000	100.000	116,5710	116.571,00	0,00
XS2042667944	0,625 % Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,7550	5.037.750,00	0,20
DE000A3KRAP3	8,500 % Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	4.000.000	0	4.000.000	101,0360	4.041.440,00	0,16
XSI690644668	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	0	0	100.000	99,9490	99.949,00	0,00
XS2212959352	2,375 % PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	0	100.000	103,5980	103.598,00	0,00
						27.016.255,50	1,07
USD							
US00287YBV02	2,950 % AbbVie Inc. v.19(2026)	0	15.000.000	5.000.000	107,4910	4.514.910,95	0,18
US01609WAX02	2,125 % Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	98,2220	3.300.470,43	0,13
US02079KAH05	0,450 % Alphabet Inc. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,0240	8.318.548,39	0,34
US02079KAD90	1,100 % Alphabet Inc. v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	94,9320	3.189.919,35	0,13
US023135BY17	1,650 % Amazon.com Inc. v.21(2028)	7.000.000	0	7.000.000	100,8180	5.928.477,82	0,24
US023135BZ81	2,100 % Amazon.com Inc. v.21(2031)	15.000.000	0	15.000.000	101,6370	12.807.081,65	0,52
US025816CA56	4,200 % American Express Co. v.18(2025)	0	0	10.000.000	113,2400	9.512.768,82	0,39
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	111,6510	4.689.642,14	0,19
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	107,5580	4.517.725,13	0,18
US035240AL43	4,000 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	0	1.000.000	113,8550	956.443,21	0,04
US037833DY36	1,250 % Apple Inc. v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	95,9130	3.222.883,06	0,13
US037833EB24	0,700 % Apple Inc. v.21(2026)	5.000.000	0	5.000.000	98,9460	4.155.997,98	0,17
US038522AR99	6,375 % Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	106,3160	2.679.334,68	0,11
US00206RXX17	2,300 % AT & T Inc. v.20(2027)	0	9.000.000	1.000.000	103,4950	869.413,64	0,04
US73179PAM86	5,750 % Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	2.000.000	2.000.000	105,9290	1.779.721,10	0,07
US91831AAC53	6,125 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	1.092.000	2.908.000	102,5040	2.504.045,97	0,10
US110122DN59	0,750 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,0900	8.324.092,74	0,34
US110122DQ80	1,450 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	96,5870	3.245.530,91	0,13
US14913R2H93	0,800 % Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,4780	8.356.686,83	0,34
US149123CK50	1,900 % Caterpillar Inc. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	100,1920	3.366.666,67	0,14
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	0	1.000.000	109,5440	920.228,49	0,04
US172967NA50	1,462 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,5820	4.182.711,69	0,17
US20030NCA72	3,150 % Comcast Corporation v.17(2028)	0	0	1.000.000	109,6240	920.900,54	0,04
US22160KAN54	1,375 % Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	0	9.000.000	1.000.000	100,7240	846.135,75	0,03
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	0	4.900.000	100.000	100,9790	84.827,79	0,00

19

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US12598FAA75	8,625 % CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	106,1440	1.783.333,33	0,07
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	0	4.000.000	1.000.000	108,2650	909.484,21	0,04
US126650DQ03	1,875 % CVS Health Corporation v.20(2031)	0	0	2.000.000	97,0510	1.630.561,16	0,07
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	107,2850	4.506.258,40	0,18
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	5.000.000	111,1150	4.667.128,70	0,19
US278865BF65	1,300 % Ecolab Inc. v.20(2031)	5.000.000	10.000.000	10.000.000	94,4370	7.933.215,73	0,32
US285512AE93	1,850 % Electronic Arts Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	96,6200	811.659,95	0,03
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	0	0	5.000.000	106,8750	4.489.037,30	0,18
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	0	0	4.000.000	103,0290	3.461.995,97	0,14
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)	0	4.000.000	1.000.000	111,4710	936.416,33	0,04
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	0	5.000.000	5.000.000	110,8350	4.655.367,94	0,19
US375558BX02	1,200 % Gilead Sciences Inc. v.20(2027)	0	5.000.000	5.000.000	97,4930	4.094.968,08	0,17
US40434LAB18	3,000 % HP Inc. v.20(2027)	0	0	3.500.000	107,0560	3.147.647,85	0,13
US40434LAG05	2,650 % HP Inc. 144A v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	100,0740	3.362.701,61	0,14
US458140BD13	2,875 % Intel Corporation v.17(2024)	0	5.000.000	5.000.000	106,3740	4.467.993,95	0,18
US46124HAB24	0,950 % Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	100,2470	4.210.643,48	0,17
US24422EVP14	1,500 % John Deere Capital Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,4470	835.408,27	0,03
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	0	0	1.000.000	106,5520	895.094,09	0,04
US478160CP78	0,950 % Johnson & Johnson v.20(2027)	14.000.000	19.000.000	5.000.000	98,2260	4.125.756,05	0,17
US478160CQ51	1,300 % Johnson & Johnson v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	96,9070	3.256.283,60	0,13
US46647PBL94	2,522 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	4.000.000	0	4.000.000	102,8330	3.455.409,95	0,14
US46647PCB04	1,578 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.21(2027)	15.000.000	0	15.000.000	100,5210	12.666.456,65	0,51
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	0	0	1.000.000	115,6960	971.908,60	0,04
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	5.000.000	5.000.000	112,2930	4.716.607,86	0,19
US49271VAN01	2,250 % Keurig Dr Pepper Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,5830	844.951,28	0,03
US50077LBC90	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. v.20(2027)	100.000	0	100.000	110,0080	92.412,63	0,00
US50220PAC77	2,000 % LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	5.000.000	0	5.000.000	101,0680	4.245.127,69	0,17
US50220PAD50	2,500 % LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2031)	10.000.000	0	10.000.000	102,3260	8.595.934,14	0,35
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	0	4.000.000	1.000.000	110,0400	924.395,16	0,04
US571676AJ44	0,875 % Mars Inc. 144A v.20(2026)	10.000.000	0	10.000.000	97,8250	8.217.825,94	0,33
US571676AL99	1,625 % Mars Inc. 144A v.20(2032)	4.000.000	25.000.000	4.000.000	95,8160	3.219.623,66	0,13
US57636QAR56	3,300 % Mastercard Inc. v.20(2027)	0	0	250.000	110,5480	232.165,66	0,01
US579780AS64	1,850 % McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	96,6380	811.811,16	0,03
US58013MFL37	1,450 % McDonald's Corporation v.20(2025)	4.000.000	0	5.000.000	102,0220	4.285.198,25	0,17
US58933YAR62	2,750 % Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	106,5730	8.952.704,97	0,36

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US609207AU94	1,500 % Mondelez International Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	101,8440	4.277.721,77	0,17
US63111XAD30	1,650 % Nasdaq Inc. v.20(2031)	5.000.000	0	10.000.000	94,2810	7.920.110,89	0,32
US641062AR54	0,625 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	10.000.000	0	10.000.000	98,2720	8.255.376,34	0,33
US641062AT11	1,250 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	95,4750	3.208.165,32	0,13
US67066GAN43	2,000 % NVIDIA Corporation v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	100,0770	1.681.401,21	0,07
US68389XCD57	2,300 % Oracle Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	102,6130	862.004,37	0,03
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	5.000.000	107,3290	4.508.106,52	0,18
US713448FA19	1,400 % PepsiCo Inc. v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	96,6340	3.247.110,22	0,13
US717081EX73	0,800 % Pfizer Inc. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	100,2430	8.420.950,94	0,34
US740212AM74	6,875 % Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	1.000.000	0	1.000.000	103,3180	867.926,75	0,04
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	9.000.000	1.000.000	110,4200	927.587,37	0,04
US75508EAB48	7,625 % Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	2.000.000	1.000.000	104,6100	878.780,24	0,04
US75886FAE79	1,750 % Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	5.000.000	10.000.000	5.000.000	94,8070	3.982.148,86	0,16
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	105,5240	886.458,33	0,04
US778296AB92	4,600 % Ross Stores Inc. v.20(2025)	0	5.000.000	1.000.000	112,8930	948.361,90	0,04
US852234AM55	3,500 % Square Inc. 144A v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	100,9170	1.695.514,11	0,07
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	105,5660	886.811,16	0,04
US87854XAE13	6,500 % TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	5.000.000	0	5.000.000	107,9950	4.536.080,31	0,18
US191216CU25	1,450 % The Coca-Cola Co. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	101,0110	4.242.733,53	0,17
US191216DK34	2,000 % The Coca-Cola Co. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	100,9220	3.391.196,24	0,14
US29736RAR12	1,950 % The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	99,9080	3.357.123,66	0,14
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	1.000.000	4.000.000	112,0630	3.765.557,80	0,15
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	100,3190	842.733,53	0,03
US437076CE05	0,900 % The Home Depot Inc. v.21(2028)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	97,3700	817.960,35	0,03
US437076CF79	1,375 % The Home Depot Inc. v.21(2031)	19.000.000	15.000.000	4.000.000	95,6260	3.213.239,25	0,13
US742718FL83	0,550 % The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	98,8100	8.300.571,24	0,34
US742718FM66	1,200 % The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	95,2720	3.201.344,09	0,13
US872540AW92	1,600 % TJX Companies Inc. v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	96,3470	3.237.466,40	0,13
US911163AA17	6,750 % United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	0	2.000.000	2.000.000	107,7570	1.810.433,47	0,07
US912909AN84	6,250 % United States Steel Corporation v.18(2026)	2.000.000	0	2.000.000	103,0810	1.731.871,64	0,07
US90290MAC55	6,250 % US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	106,2760	2.678.326,61	0,11

21

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD (segue)							
US92346LAE39	7,500 % Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	104,2260	2.626.663,31	0,11
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	106,2190	4.461.483,53	0,18
US92343VGJ70	2,550 % Verizon Communications Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	102,2160	858.669,35	0,03
US918204BA53	2,400 % V.F. Corporation v.20(2025)	0	5.000.000	5.000.000	104,9120	4.406.586,02	0,18
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	113,1470	950.495,63	0,04
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	10.000.000	109,4010	9.190.272,18	0,37
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	0	9.000.000	1.000.000	109,4980	919.842,07	0,04
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	0	9.000.000	1.000.000	104,3240	876.377,69	0,04
US95081QAN43	7,125 % Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	0	3.000.000	108,0840	2.723.891,13	0,11
US98421MAA45	5,000 % Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	3.000.000	2.000.000	106,2080	1.784.408,60	0,07
US983793AH33	6,250 % XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	106,7820	2.691.078,63	0,11
						359.679.597,89	14,57
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						386.695.853,39	15,64
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato							
USD							
US88032WBA36	2,880 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	103,3700	1.736.727,15	0,07
US92826CAP77	0,750 % VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	97,1690	4.081.359,21	0,17
US92826CAN20	1,100 % VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	94,5120	3.175.806,45	0,13
						8.993.892,81	0,37
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato						8.993.892,81	0,37
Titoli non quotati							
USD							
US771196BS07	0,991 % Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,7590	838.029,23	0,03
						838.029,23	0,03
Titoli non quotati						838.029,23	0,03
Obbligazioni						760.644.970,79	30,79
Obbligazioni convertibili							
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
DE000A254NA6	7,500 % PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	1.000.000	0	6.000.000	70,5000	4.230.000,00	0,17
						4.230.000,00	0,17
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						4.230.000,00	0,17
Obbligazioni convertibili						4.230.000,00	0,17

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Quote di fondi d'investimento ²⁾								
Irlanda								
IE00BGBN6P67	InvescoMI2 EG Blockch ETF	EUR	450.000	0	450.000	97,2500	43.762.500,00	1,77
IE00B1XNHC34	iSharesII-Gl.Clean Energy U.ETF	EUR	2.200.000	300.000	1.900.000	11,4740	21.800.600,00	0,88
IE00BMDH1538	VanEck Hydrogen Eco UC.ETF	USD	335.000	0	335.000	20,9950	5.908.371,14	0,24
IE00BQQP9H09	VanEck Mstr US Moat UC.ETF	EUR	1.175.000	0	1.175.000	45,1550	53.057.125,00	2,15
							124.528.596,14	5,04
Lussemburgo								
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	EUR	715.000	600.000	115.000	39,6788	4.563.062,00	0,18
							4.563.062,00	0,18
							129.091.658,14	5,22
Quote di fondi d'investimento ²⁾								
Certificati								
Titoli negoziati in borsa								
Stati Uniti d'America								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	2.120.000	1.995.000	1.245.000	47,5920	59.252.040,00	2,40
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	610.000	560.000	430.000	140,0000	60.200.000,00	2,44
							119.452.040,00	4,84
							119.452.040,00	4,84
							119.452.040,00	4,84
Portafoglio titoli							1.584.972.109,77	64,20
Opzioni								
Posizioni lunghe								
USD								
Put su EUR/USD dicembre 2021/1,170			300.000.000	0	300.000.000		1.930.695,56	0,08
Put su EUR/USD settembre 2021/1,170			300.000.000	0	300.000.000		989.919,35	0,04
							2.920.614,91	0,12
Posizioni lunghe							2.920.614,91	0,12
Opzioni							2.920.614,91	0,12
Contratti a termine								
Posizioni lunghe								
CHF								
Swiss Market Index Future settembre 2021			1.800	0	1.800		3.146.874,76	0,13
							3.146.874,76	0,13
JPY								
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future settembre 2021			400	0	400		-208.093,68	-0,01
							-208.093,68	-0,01

23

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

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD							
S&P 500 Index Future settembre 2021		1.600	200	1.400		2.650.359,12	0,11
						2.650.359,12	0,11
Posizioni lunghe						5.589.140,20	0,23
Contratti a termine						5.589.140,20	0,23
Depositi bancari - Conto corrente ²⁾						732.355.016,35	29,68
Depositi vincolati						149.986.145,83	6,08
Saldo di altri crediti e debiti						-8.646.867,36	-0,31
Patrimonio netto in EUR						2.467.176.159,70	100,00

24

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Operazioni a termine su valute

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

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	91.130.000,00	83.247.083,87	3,37
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	21.545.000,00	18.026.769,49	0,73
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	1.320.000,00	1.205.817,52	0,05
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	290.355.000,00	243.018.726,60	9,85
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Vendite di valuta	248.000.000,00	208.081.506,60	8,43
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Vendite di valuta	280.000.000,00	234.577.101,81	9,51

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni lunghe			
CHF			
Swiss Market Index Future settembre 2021	1.800	197.459.622,23	8,00
		197.459.622,23	8,00
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future settembre 2021	400	59.196.835,94	2,40
		59.196.835,94	2,40
USD			
S&P 500 Index Future settembre 2021	1.400	251.797.715,05	10,21
		251.797.715,05	10,21
Posizioni lunghe		508.454.173,22	20,61
Contratti a termine		508.454.173,22	20,61

25

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

Afflussi e deflussi

dal 1° gennaio 2021 al 30 giugno 2021

26

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

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Azioni, diritti e buoni di godimento				
Titoli negoziati in borsa				
Isole Cayman				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	265.000
Cina				
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	2.000.000	2.000.000
Germania				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	300.000
DE000A0V9L94	Eyemaxx Real Estate AG	EUR	0	573.000
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	745	516.000
Canada				
CA09228F1036	BlackBerry Ltd.	USD	1.050.000	1.050.000
CA44812T1021	Hut 8 Mining Corporation	CAD	1.350.000	1.350.000
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	0	80.000
Paesi Bassi				
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	150.000	150.000
Stati Uniti d'America				
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	0	800.000
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	0	250.000
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	0	500.000
US22788C1053	Crowdstrike Holdings Inc	USD	470.000	470.000
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	150.000	150.000
US3364331070	First Solar Inc.	USD	200.000	200.000
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	600.000	1.215.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.100.000	1.100.000
US6541061031	Nike Inc.	USD	0	600.000
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	USD	1.300.000	2.400.000
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	0	100.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	125.000	525.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.800.000	1.800.000
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	600.000	600.000
US72919P2020	Plug Power Inc.	USD	300.000	300.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

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

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Stati Uniti d'America (segue)				
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	25.000	250.000
US8522341036	Square Inc.	USD	225.000	225.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	80.000	80.000
US90138F1021	Twilio Inc.	USD	0	225.000
US90353T1007	Uber Technologies Inc.	USD	500.000	500.000
US9311421039	Walmart Inc.	USD	250.000	790.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	2.250.000	2.250.000
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	0	300.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati				
Germania				
DE000A0LR9G9	EXASOL AG	EUR	4.396	329.396
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
CHF				
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)		0	3.000.000
EUR				
XS2185867830	1,375 % Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)		0	1.000.000
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)		0	5.000.000
SE0011167972	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)		0	1.000.000
XS2198798659	1,625 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)		0	5.000.000
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S EMTN Reg.S. v.19(2026)		0	5.000.000
XS2305244241	0,250 % LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)		2.000.000	2.000.000
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)		0	4.000.000
XS1987097430	0,500 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2024)		0	1.000.000
JPY				
JP1201211A94	1,900 % Japan v.10(2030)		0	8.300.000.000
JP1103581L42	0,100 % Japan v.20(2030)		3.300.000.000	8.300.000.000
JP1103601LA4	0,100 % Japan v.20(2030)		0	16.700.000.000
JP1103591L73	0,100 % Japan v.20(2030)		0	16.500.000.000
JP1103611M11	0,100 % Japan v.21(2030)		800.000.000	800.000.000
USD				
US00737WAA71	5,500 % Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)		1.000.000	1.000.000
US00973RAG83	2,875 % Aker BP ASA 144A v.20(2026)		0	1.000.000
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)		0	10.000.000
US0258M0EL96	3,300 % American Express Credit v.17(2027)		0	10.000.000
US18452MAB28	6,625 % Clear Channel International BV 144A v.20(2025)		0	5.000.000
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)		0	10.000.000
US87973RAU41	1,000 % Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)		0	5.000.000
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)		0	10.000.000
US191216BW99	2,550 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)		0	10.000.000
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)		0	19.500.000
XS1793296465	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)		0	5.000.000
US912909AM02	6,875 % United States Steel Corporation v.17(2025)		3.000.000	3.000.000

27

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

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

28

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
XS1647100848	6,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	5.000.000
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	10.000.000
XS2177443343	1,750 % Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	0	5.000.000
XS1514149159	1,250 % Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	0	5.000.000
USD			
US023135AZ90	2,800 % Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	1.000.000
US023135BC96	3,150 % Amazon.com Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US037833DN70	2,050 % Apple Inc. v.19(2026)	0	10.000.000
US037833DX52	0,550 % Apple Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
US00206RKG64	1,650 % AT & T Inc. v.20(2028)	0	10.000.000
US04685A2M23	2,800 % Athene Global Funding 144A v.20(2023)	0	10.000.000
US071813BZ14	1,730 % Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	0	10.000.000
US075887CL11	1,957 % Becton, Dickinson & Co. v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US110122CN68	3,200 % Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2026)	0	10.000.000
US141781BL76	1,375 % Cargill Inc. 144A v.20(2023)	0	2.000.000
US141781BN33	0,750 % Cargill Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	1.000.000
US14913Q3B33	2,150 % Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	0	1.000.000
US20030NCS80	3,950 % Comcast Corporation v.18(2025)	0	10.000.000
US12467AAF57	5,000 % C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	0	3.000.000
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	20.000.000
US36166NAB91	4,400 % GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	0	10.000.000
US378272AY43	2,500 % Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	0	1.000.000
US50077LBA35	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	0	1.000.000
US609207AY17	1,875 % Mondelez International Inc. v.20(2032)	0	10.000.000
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	10.000.000
US654744AC50	4,345 % Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	0	5.000.000
US713448DY13	3,000 % PepsiCo Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US713448EQ79	2,250 % PepsiCo Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
US71654QDB59	6,490 % Petróleos Mexicanos v.19(2027)	0	100.000
US717081EY56	1,700 % Pfizer Inc. v.20(2030)	0	10.000.000
US731572AA14	1,700 % Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	0	1.000.000
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	1.000.000
US88032WAG15	3,595 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	0	1.000.000
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	0	3.000.000
US191216DE73	1,375 % The Coca-Cola Co. v.20(2031)	0	10.000.000
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	1.000.000
US90353TAG58	6,250 % Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	0	5.000.000
US91324PDS83	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US92928QAH11	2,875 % WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	2.000.000
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	0	1.000.000
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato			
USD			
US674599EF81	6,125 % Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	0	1.000.000

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

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Obbligazioni convertibili			
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
DE000A3H2WQ0	1,500 % Delivery Hero SE/Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)	0	1.000.000
USD			
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Opzione obbligazione cum v.17(2023)	0	20.000.000
Quote di fondi d'investimento ¹⁾			
Irlanda			
IE00BFNM3L97	iShares IV-iShares MSCI Japan ES ETF	EUR	9.910.000
Lussemburgo			
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	JPY	4.750.000
Opzioni			
USD			
Call su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2021/3.900,00		1.000	1.000
Call su S&P 500 Index aprile 2021/3.900,00		205	205
Contratti a termine			
CHF			
Swiss Market Index Future giugno 2021		1.500	1.500
EUR			
DAX Index Future giugno 2021		280	280
DAX Index Future marzo 2021		450	450
EURO STOXX Bank Index Future marzo 2021		27.400	27.400
EUX 10YR Euro-BTP Future settembre 2021		650	650
JPY			
Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future giugno 2021		1.800	1.800
Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future marzo 2021		1.350	1.350
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future giugno 2021		1.370	1.370
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future marzo 2021		1.150	1.150
CBT 20YR US Long Bond Future giugno 2021		3.950	3.950
CBT 20YR US Long Bond Future marzo 2021		950	950
MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future marzo 2021		1.040	3.200
Russell 2000 Index Future giugno 2021		2.100	2.100
S&P 500 Index Future giugno 2021		1.600	1.600

29

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

Tassi di cambio

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 30 giugno 2021.

Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,8604
Dollaro di Hong Kong	EUR 1 =	HKD	9,2418
Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	131,5273
Dollaro canadese	EUR 1 =	CAD	1,4747
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,0959
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,1904



Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2021

31

1.) Informazioni generali

Il fondo d'investimento Ethna-AKTIV 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 28 gennaio 2002. 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 2 marzo 2002. Il 1° giugno 2016 il Mémorial è stato sostituito dalla nuova piattaforma d'informazione Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") del registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 19 febbraio 2021 e pubblicato nel RESA.

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

La Società di gestione del fondo è ETHENEA Independent Investors S.A. ("Società di gestione"), una società per azioni di diritto lussemburghese con sede legale all'indirizzo 16, Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. La Società di gestione è stata costituita in data 10 settembre 2010 con durata illimitata. Il suo statuto è stato pubblicato sul Mémorial il 15 settembre 2010. Le modifiche dello statuto della Società di gestione sono entrate in vigore il 1° gennaio 2015 e sono state pubblicate sul Mémorial il 13 febbraio 2015. La Società di gestione è iscritta nel registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo con il numero R.C.S. Luxemburg B-155427. La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

2.) Principi contabili e Criteri di valutazione; Calcolo del Valore unitario della quota

La presente relazione è stata redatta sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società di gestione, conformemente alle disposizioni di legge vigenti in Lussemburgo nonché ai regolamenti relativi alla redazione e alla presentazione dei bilanci.

1. Il patrimonio netto del fondo è espresso in euro (EUR) ("Valuta di riferimento").
2. Il valore unitario della quota ("Valore unitario della quota") è espresso nella valuta indicata in allegato al prospetto informativo ("Valuta del fondo"), salvo qualora, in relazione ad altre eventuali classi di quote, nel suddetto allegato non sia indicata una valuta diversa da quella del fondo ("Valuta della classe di quote").
3. Il Valore unitario della quota è calcolato dalla Società di gestione o da un suo delegato, sotto la supervisione della banca depositaria, in ogni giorno lavorativo bancario a Lussemburgo, ad eccezione del 24 e del 31 dicembre di ogni anno ("Giorno di valorizzazione") e arrotondando il risultato alle prime due cifre decimali. La Società di gestione può stabilire regolamenti diversi per il fondo, tenendo conto che il Valore unitario deve essere calcolato almeno due volte al mese.

La Società di gestione può tuttavia decidere di determinare il Valore unitario della quota il 24 e il 31 dicembre di un anno, senza che tali valutazioni costituiscano un calcolo del Valore unitario della quota in un Giorno di valorizzazione ai sensi del punto 1 del precedente paragrafo 3. Di conseguenza, gli investitori non possono richiedere alcuna emissione, rimborso e/o conversione di quote sulla base del Valore unitario della quota calcolato il 24 dicembre e/o il 31 dicembre di un determinato anno.

4. Il Valore unitario della quota viene determinato calcolando il valore delle attività del fondo al netto delle passività dello stesso ("Patrimonio netto del fondo") in ogni Giorno di valorizzazione, dividendolo per il numero di quote in circolazione in tale Giorno di valorizzazione.

5. Laddove, ai sensi della normativa o delle disposizioni di cui al Regolamento di gestione, si renda necessario fornire informazioni globali in merito alla situazione patrimoniale del fondo nelle relazioni annuali e semestrali, nonché in altre statistiche finanziarie, le attività del fondo saranno convertite nella Valuta di riferimento. Il Patrimonio netto del fondo viene calcolato in base ai criteri fondamentali di seguito indicati.

a) i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti quotati in una Borsa valori ufficiale, vengono valutati all'ultima quotazione disponibile, che garantisce una valutazione attendibile, del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione.

La Società di gestione può stabilire per il fondo che i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti quotati in una Borsa valori ufficiale vengano valutati all'ultima quotazione di chiusura disponibile che garantisce una valutazione attendibile. Ciò è riportato in allegato al Prospetto informativo del fondo. Se i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti sono quotati ufficialmente in più Borse valori, è determinante la Borsa con la maggiore liquidità.

32

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

La Società di gestione può stabilire per il fondo che i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti che non sono quotati ufficialmente in una Borsa valori (o le cui quotazioni non sono ritenute rappresentative p.es. a causa di liquidità insufficiente), ma che vengono negoziati in un mercato regolamentato, siano valutati all'ultima quotazione disponibile su tale mercato, che la Società di gestione in buona fede ritiene essere il prezzo migliore al quale detti titoli, strumenti del mercato monetario, strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti possono essere venduti. Ciò è riportato in allegato al Prospetto informativo del fondo.

c) i derivati OTC sono valutati su base giornaliera, con modalità stabilite dalla Società di gestione e verificabili.

d) le quote di OICVM o OICR vengono di norma valutate all'ultimo prezzo di rimborso stabilito prima del Giorno di valorizzazione o all'ultimo prezzo disponibile che garantisce una valutazione attendibile. Laddove, in relazione alle quote di fondi d'investimento, il rimborso sia sospeso o non sia stato fissato alcun prezzo di rimborso, tali quote e tutte le altre attività sono valutate al rispettivo valore di mercato, stabilito dalla Società di gestione in buona fede e secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili.

e) nei casi in cui le quotazioni di mercato non siano eque, gli strumenti finanziari di cui alla lettera b) non siano negoziati su un mercato regolamentato e per strumenti finanziari diversi da quelli menzionati alle lettere da a) a d) non sia stata stabilita alcuna quotazione, tali strumenti finanziari vengono valutati, esattamente come gli altri valori patrimoniali consentiti dalla legge, al corrispondente valore commerciale, stabilito dalla Società di gestione in buona fede secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili (p.es. modelli di valutazione appropriati tenendo conto delle attuali condizioni di mercato).

f) le disponibilità liquide sono valutate al rispettivo valore nominale maggiorato degli interessi.

g) i crediti, ad esempio ratei di interessi attivi e debiti, vengono di norma calcolati al valore nominale.

h) il valore di mercato dei valori mobiliari, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del fondo viene convertito nella valuta corrispondente del fondo al tasso di cambio calcolato ponendo a base il fixing WM/Reuters alle ore 17.00 (16.00 ora di Londra) del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.

La Società di gestione può stabilire per il fondo che il valore dei titoli, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del fondo venga convertito nella valuta corrispondente del fondo al tasso di cambio del Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte. Ciò è riportato in allegato al Prospetto informativo del fondo.

Il Patrimonio netto del fondo viene decurtato delle distribuzioni eventualmente versate ai relativi investitori.

6. Il calcolo del Valore unitario della quota viene effettuato secondo i criteri di cui sopra. Tuttavia, qualora vengano costituite varie classi di quote nell'ambito del fondo, il risultante calcolo del Valore unitario della quota secondo i criteri summenzionati sarà effettuato separatamente per ciascuna classe di quote.

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

3.) Regime fiscale

Regime fiscale del fondo

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

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

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

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

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

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

Le persone fisiche con domicilio fiscale nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta progressiva sui redditi lussemburghese. Le società fiscalmente domiciliate nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta sulle società per quanto riguarda i redditi derivanti dalle quote del fondo.

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

4.) Destinazione dei proventi

I proventi delle classi di quote (T), (R-T), (CHF-T), (SIA-T), (SIA CHF-T), (SIA USD-T) e (USD-T) vengono capitalizzati. I proventi delle classi di quote (A), (R-A), (CHF-A), (SIA-A) e (USD-A) vengono distribuiti. La distribuzione viene effettuata con la frequenza stabilita di volta in volta dalla Società di gestione. Per ulteriori dettagli sulla destinazione dei proventi si prega di consultare il prospetto informativo.

Classe di quote (R-A)

Indipendentemente dai guadagni e dalla performance, alla fine dell'esercizio viene distribuita una quota fissa pari al 3 % del valore patrimoniale netto della classe di quote (R-A), a condizione che il patrimonio netto complessivo del fondo non scenda sotto la soglia di 1.250.000,- euro in seguito alla distribuzione.

5.) Informazioni su commissioni e spese

Le informazioni sulle commissioni di gestione e sul compenso della banca depositaria sono reperibili nel prospetto informativo aggiornato.

6.) 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.

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

Tutti i conti correnti del fondo (anche quelli denominati in valute differenti) che costituiscono effettivamente e giuridicamente solo parti di un conto corrente unitario sono iscritti come conto corrente unitario nel prospetto di composizione del patrimonio netto.

Eventuali conti correnti in valuta estera vengono convertiti nella valuta del fondo.

Le condizioni del rispettivo conto singolo rappresentano la base per il calcolo degli interessi.

8.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera

a.) Numeri di valore:

Ethna-AKTIV, classe di quote (A), n. di valore 1379668
 Ethna-AKTIV, classe di quote (T), n. di valore 10383972
 Ethna-AKTIV, classe di quote (CHF-A), n. di valore 13683768
 Ethna-AKTIV, classe di quote (CHF-T), n. di valore 13684372
 Ethna-AKTIV, classe di quote (SIA-A), n. di valore 19770878
 Ethna-AKTIV, classe di quote (SIA-T), n. di valore 19770870
 Ethna-AKTIV, classe di quote (SIA CHF-T), n. di valore 22829764
 Ethna-AKTIV, classe di quote (USD-A), n. di valore 22829766
 Ethna-AKTIV, classe di quote (USD-T), n. di valore 22829774
 Ethna-AKTIV, classe di quote (SIA USD-T), n. di valore 22829881

34

b.) Total Expense Ratio (TER) ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (aggiornata al 1° giugno 2015):

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

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

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

Nel caso dei fondi di recente costituzione, il TER deve essere calcolato per la prima volta sulla base del conto economico relativo alla prima relazione annuale o semestrale pubblicata.

Ove necessario, le spese operative devono essere convertite per un periodo di 12 mesi. Come valore medio del patrimonio del fondo viene considerata la media degli importi di fine mese relativi al periodo contabile.

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

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

Ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (aggiornata al 1° giugno 2015), per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-AKTIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,82	0,00
Classe di quote (T)	1,82	0,00
Classe di quote (CHF-A)	1,82	0,00
Classe di quote (CHF-T)	1,83	0,00
Classe di quote (SIA-A)	1,25	0,00
Classe di quote (SIA-T)	1,22	0,00
Classe di quote (SIA-CHF-T)	1,22	0,00
Classe di quote (USD-A)	2,00	0,00
Classe di quote (USD-T)	1,84	0,00
Classe di quote (SIA-USD-T)	1,27	0,00

c.) Avvertenze per gli investitori

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

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

Le informazioni relative alle modifiche del prospetto informativo effettuate nel corso dell'esercizio vengono pubblicate su www.swissfunddata.ch.

9.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

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

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

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

Informazioni relative alla pandemia di Covid-19

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

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

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

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

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

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

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

Nel corso del periodo in rassegna relativo al fondo d'investimento non sono stati utilizzati SFT e total return swap ai sensi di tale regolamento. Di conseguenza, nella presente relazione non devono essere indicati i dati di cui all'articolo 13 di detto regolamento.

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

Amministrazione, distribuzione e consulenza

36	Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Direttori della Società di gestione:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Consiglio di amministrazione della Società di gestione (organo di amministrazione):	
	Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Membri del Consiglio di amministrazione:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Società di revisione del fondo e della Società di gestione:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
	Banca depositaria:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
	Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach

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

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

Agente di pagamento nel Granducato di Lussemburgo:

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

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

37

Avvertenze per gli investitori in Austria:

Istituto di credito ai sensi del par. 141 comma 1 della legge tedesca sui fondi d'investimento (InvFG) del 2011:

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Sedi presso cui i partecipanti possono reperire le suddette informazioni ai sensi del par. 141 dell'InvFG 2011:

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Rappresentante fiscale nazionale ai sensi del par. 186 comma 2 riga 2 dell'InvFG del 2011:

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Avvertenze per gli investitori in Svizzera:

Rappresentante in Svizzera:

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

Agente di pagamento in Svizzera:

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

Avvertenze per gli investitori in Belgio:

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

Agente di pagamento e Distributore:

CACEIS Belgium SA/NV,
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

Distributore:

DEUTSCHE BANK AG
Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

38

Avvertenze per gli investitori nel Principato del Liechtenstein:

Agente di pagamento:

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Avvertenze per gli investitori in Italia:

Agenti di pagamento:

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

RBC Investor Services Bank S.A.
Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

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

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

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

Avvertenze per gli investitori in Spagna:

Agente di pagamento:

Allfunds Bank S.A.U.

c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

Avvertenze per gli investitori in Francia:

Agente di pagamento:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

