

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Relazione semestrale
al 30 giugno 2020

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Indice

	Pagina
Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell’Ethna-DEFENSIV	3-4
Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-DEFENSIV	7
Conto economico dell’Ethna-DEFENSIV	10
Stato patrimoniale dell’Ethna-DEFENSIV al 30 giugno 2020	13
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2020 dell’Ethna-DEFENSIV	20
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2020	24
Amministrazione, distribuzione e consulenza	29

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

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

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

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

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

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

	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (SIA-A)	Classe di quote (SIA-T)
Codice titolo:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
Codice ISIN:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Commissione di sottoscrizione:	fino al 2,50 %	fino al 2,50 %	fino al 2,50 %	fino al 2,50 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	0,95 % annuo	0,95 % annuo	0,65 % annuo	0,65 % annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Classe di quote (R-A)*	Classe di quote (R-T)*	Classe di quote (SIA CHF-T)
Codice titolo:	A12EH8	A12EH9	A12GN4
Codice ISIN:	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895
Commissione di sottoscrizione:	fino all'1,00 %	fino all'1,00 %	fino al 2,50 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,25 % annuo	1,25 % annuo	0,65 % annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	CHF

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

Ripartizione geografica dell’Ethna-DEFENSIV

Ripartizione geografica ¹⁾	
Stati Uniti d’America	55,70 %
Paesi Bassi	11,35 %
Germania	10,75 %
Regno Unito	3,49 %
Isole Cayman	2,97 %
Francia	2,48 %
Lussemburgo	1,58 %
Spagna	1,18 %
Norvegia	1,11 %
Austria	1,08 %
Svizzera	0,82 %
Danimarca	0,67 %
Corea del Sud	0,62 %
Liberia	0,42 %
Canada	0,21 %
Portafoglio titoli	94,43 %
Depositi bancari ²⁾	7,94 %
Saldo di altri crediti e debiti	-2,37 %
	100,00 %

3

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Ripartizione per settori economici dell’Ethna-DEFENSIV

4

Ripartizione per settori economici ¹⁾	
Servizi al consumatore	10,26 %
Banche	9,15 %
Automezzi e componenti	9,03 %
Alimenti, bevande e tabacco	7,28 %
Vendita al dettaglio	6,96 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	5,85 %
Investimento immobiliare	5,85 %
Materiali	5,74 %
Beni strumentali	5,40 %
Assicurazioni	4,95 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	4,47 %
Software e servizi	3,49 %
Energia	3,48 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	3,23 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	2,47 %
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	1,81 %
Trasporto	1,23 %
Attrezzature e servizi sanitari	1,09 %
Prodotti durevoli e tessili	0,74 %
Servizi commerciali e professionali	0,73 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	0,69 %
Mezzi di comunicazione	0,53 %
Portafoglio titoli	94,43 %
Depositi bancari ²⁾	7,94 %
Saldo di altri crediti e debiti	-2,37 %
	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
31.12.2018	282,43	2.219.384	-213.566,70	127,26
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72
30.06.2020	162,04	1.225.031	-17.682,91	132,28

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
31.12.2018	282,09	1.825.924	-65.334,73	154,49
31.12.2019	221,71	1.335.896	-78.381,98	165,97
30.06.2020	204,66	1.236.048	-16.275,52	165,57

5

Classe di quote (SIA-A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR
31.12.2018	5,78	11.950	-43.952,19	483,62
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55
30.06.2020	3,83	7.584	-358,94	505,02

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
31.12.2018	25,08	49.828	-19.312,34	503,23
31.12.2019	22,97	42.381	-3.757,32	542,03
30.06.2020	23,46	43.324	489,16	541,56

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
31.12.2018	2,73	30.935	-636,11	88,15
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10
30.06.2020	2,36	26.435	-31,90	89,33

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
31.12.2018	2,07	21.805	-1.585,12	94,80
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52
30.06.2020	2,81	27.784	726,84	101,12

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

Classe di quote (SIA CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR	Valore della quota in CHF
31.12.2018	16,75	39.533	7.374,58	423,71	478,03 ¹⁾
31.12.2019	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 ²⁾
30.06.2020	37,10	77.565	18.747,27	478,37	510,95 ³⁾

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

²⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 30 giugno 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-DEFENSIV

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo al 30 giugno 2020

7

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 404.225.692,46)	411.993.011,56
Depositi bancari ¹⁾	34.634.102,46
Interessi attivi	2.286.217,76
Crediti da vendite di quote	61.010,34
Crediti da operazioni in valori mobiliari	1.005.803,93
Crediti da operazioni in cambi	42.814.202,71
	492.794.348,76
Debiti da rimborsi di quote	-296.963,76
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	-89.999,86
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-12.955.663,63
Debiti da operazioni in cambi	-42.797.162,46
Altre passività ²⁾	-386.279,00
	-56.526.068,71
Patrimonio netto del fondo	436.268.280,05

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	162.043.532,75 EUR
Quote in circolazione	1.225.031,014
Valore della quota	132,28 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	204.657.156,18 EUR
Quote in circolazione	1.236.047,580
Valore della quota	165,57 EUR

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	3.829.855,41 EUR
Quote in circolazione	7.583,557
Valore della quota	505,02 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	23.462.293,45 EUR
Quote in circolazione	43.323,779
Valore della quota	541,56 EUR

Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.361.395,99 EUR
Quote in circolazione	26.435,277
Valore della quota	89,33 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.809.561,48 EUR
Quote in circolazione	27.783,594
Valore della quota	101,12 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	37.104.484,79 EUR
Quote in circolazione	77.564,521
Valore della quota	478,37 EUR
Valore della quota	510,95 CHF ¹⁾

¹⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 30 giugno 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

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

Variazione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2020

	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	454.116.070,90	182.875.644,48	221.713.209,56	4.202.600,80
Utile netto di esercizio	1.379.677,37	481.815,98	604.577,99	17.193,43
Importo perequativo	-11.868,62	14.401,26	14.065,22	-1.448,29
Afflussi da vendita di quote	41.161.371,73	4.250.613,89	11.692.248,90	1.115.571,40
Deflussi da rimborso di quote	-55.547.373,87	-21.933.523,87	-27.967.767,70	-1.474.511,18
Plusvalenze realizzate	16.768.771,28	6.080.399,30	7.547.919,34	166.716,92
Minusvalenze realizzate	-20.158.464,57	-7.446.628,08	-9.245.619,71	-178.268,76
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	3.228.229,48	1.300.392,18	1.558.966,53	29.476,01
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-2.025.095,42	-1.040.207,91	-1.260.443,95	-4.586,44
Distribuzione	-2.643.038,23	-2.539.374,48	0,00	-42.888,48
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	436.268.280,05	162.043.532,75	204.657.156,18	3.829.855,41

9

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR	Classe di quote (R-T)* EUR	Classe di quote SIA (CHF-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	22.971.989,59	2.473.806,77	2.087.508,58	17.791.311,12
Utile netto di esercizio	103.951,82	3.478,72	4.015,28	164.644,15
Importo perequativo	-972,62	26,98	-298,69	-37.642,48
Afflussi da vendita di quote	2.533.876,19	162.764,43	1.205.904,68	20.200.392,24
Deflussi da rimborso di quote	-2.044.719,35	-194.663,46	-479.062,40	-1.453.125,91
Plusvalenze realizzate	943.451,07	91.060,32	86.637,98	1.852.586,35
Minusvalenze realizzate	-1.152.582,32	-111.111,99	-111.897,49	-1.912.356,22
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	189.646,52	15.968,47	19.346,04	114.433,73
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-82.347,45	-19.158,98	-2.592,50	384.241,81
Distribuzione	0,00	-60.775,27	0,00	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	23.462.293,45	2.361.395,99	2.809.561,48	37.104.484,79

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

Conto economico dell'Ethna-DEFENSIV

10

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2020

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Proventi				
Interessi su obbligazioni	3.923.993,42	1.513.432,54	1.881.233,26	31.696,94
Interessi bancari	-143.563,60	-55.247,91	-68.681,52	-1.127,40
Importo perequativo	-17.278,86	-54.038,96	-53.292,48	2.593,19
Totale dei proventi	3.763.150,96	1.404.145,67	1.759.259,26	33.162,73
Spese				
Interessi passivi	-4.998,12	-1.920,08	-2.383,77	-37,34
Commissione di gestione	-2.005.931,18	-804.238,53	-998.450,66	-11.573,38
Taxe d'abonnement	-104.763,31	-40.130,33	-49.921,60	-813,91
Spese di pubblicazione e di revisione	-98.345,93	-38.585,13	-47.714,16	-772,88
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-8.368,96	-3.176,61	-3.982,27	-69,37
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-4.591,71	-1.803,07	-2.222,42	-39,08
Imposte governative	-5.861,66	-2.329,75	-2.859,81	-51,48
Altre spese ¹⁾	-179.760,20	-69.783,89	-86.373,84	-1.466,96
Importo perequativo	29.147,48	39.637,70	39.227,26	-1.144,90
Totale delle spese	-2.383.473,59	-922.329,69	-1.154.681,27	-15.969,30
Utile netto di esercizio	1.379.677,37	481.815,98	604.577,99	17.193,43
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)		1,12	1,12	0,82
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)		1,12	1,12	0,82
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)		-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle commissioni spettanti all'Agente di pagamento.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2020

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR	Classe di quote (R-T)* EUR	Classe di quote (SIA CHF-T) EUR
Proventi				
Interessi su obbligazioni	206.811,38	21.787,24	21.749,62	247.282,44
Interessi bancari	-7.615,77	-794,10	-808,87	-9.288,03
Importo perequativo	2.346,37	-404,23	3.228,12	82.289,13
Totale dei proventi	201.541,98	20.588,91	24.168,87	320.283,54
Spese				
Interessi passivi	-268,62	-27,53	-29,08	-331,70
Commissione di gestione	-74.724,86	-15.223,12	-14.949,49	-86.771,14
Taxe d'abonnement	-5.705,61	-579,74	-663,84	-6.948,28
Spese di pubblicazione e di revisione	-5.158,83	-552,85	-524,71	-5.037,37
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-444,39	-46,27	-48,14	-601,91
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-239,02	-25,76	-23,97	-238,39
Imposte governative	-302,41	-33,26	-28,58	-256,37
Altre spese ¹⁾	-9.372,67	-998,91	-956,35	-10.807,58
Importo perequativo	-1.373,75	377,25	-2.929,43	-44.646,65
Totale delle spese	-97.590,16	-17.110,19	-20.153,59	-155.639,39
Utile netto di esercizio	103.951,82	3.478,72	4.015,28	164.644,15
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)	0,85	1,43	1,44	0,84
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)	0,85	1,43	1,44	0,84
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)	-	-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle commissioni spettanti all'Agente di pagamento.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Variazione del numero di quote in circolazione

	Classe di quote (A) Unità	Classe di quote (T) Unità	Classe di quote (SIA-A) Unità	Classe di quote (SIA-T) Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	1.357.494,812	1.335.895,617	8.183,475	42.381,297
Quote emesse	32.067,783	71.162,907	2.229,597	4.726,430
Quote riscattate	-164.531,581	-171.010,944	-2.829,515	-3.783,948
Quote in circolazione alla fine del periodo	1.225.031,014	1.236.047,580	7.583,557	43.323,779

	Classe di quote (R-A)* Unità	Classe di quote (R-T)* Unità	Classe di quote (SIA CHF-T) Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	26.860,808	20.562,882	37.789,265
Quote emesse	1.754,010	11.995,941	42.852,256
Quote riscattate	-2.179,541	-4.775,229	-3.077,000
Quote in circolazione alla fine del periodo	26.435,277	27.783,594	77.564,521

12

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

Stato patrimoniale dell'Ethna-DEFENSIV al 30 giugno 2020

13

Stato patrimoniale al 30 giugno 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Obbligazioni							
Titoli negoziati in borsa							
CHF							
CH0353945394	3,000 % gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)	3.250.000	0	3.250.000	82,0500	2.496.606,12	0,57
CH0517825318	0,260 % Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	96,8670	2.720.728,40	0,62
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	0	0	4.000.000	95,4050	3.572.886,43	0,82
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	0	1.000.000	86,3940	808.856,85	0,19
						9.599.077,80	2,20
EUR							
XS2102283061	0,600 % ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	98,6450	1.972.900,00	0,45
XS2185867830	1,375 % Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,3910	1.013.910,00	0,23
XS2152796269	2,000 % Airbus SE Reg.S. v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	105,7280	2.114.560,00	0,48
XS2177555062	2,875 % Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	105,8790	3.176.370,00	0,73
XS2159791990	1,950 % American Honda Finance Corporation v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	105,5250	1.055.250,00	0,24
XS1991265478	0,808 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,5470	1.005.470,00	0,23
XS2082324364	0,750 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	5.000.000	97,7760	4.888.800,00	1,12
XS2002532724	1,208 % Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	100,4760	1.004.760,00	0,23
FR0013444759	0,125 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	6.000.000	96,0730	5.764.380,00	1,32
XS2099128055	0,875 % CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	94,6550	4.732.750,00	1,08
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	0	6.000.000	105,4910	6.329.460,00	1,45
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	0	8.000.000	103,2260	8.258.080,00	1,89
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	0	10.000.000	99,9640	9.996.400,00	2,29
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	3.400.000	1.400.000	2.000.000	89,8020	1.796.040,00	0,41

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2020

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)							
DE000A289XJ2	2,000 % Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2026)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	104,1110	5.205.550,00	1,19
DE000A2R9ZU9	0,625 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	0	3.000.000	94,7920	2.843.760,00	0,65
XS1732232340	0,625 % Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	0	3.000.000	101,7530	3.052.590,00	0,70
XS2079388828	2,000 % Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	2.000.000	2.000.000	3.000.000	76,9920	2.309.760,00	0,53
DE000A289NX4	0,625 % Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	101,0370	3.031.110,00	0,69
SE0011167972	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	400.000	0	400.000	102,0970	408.388,00	0,09
XS2100788780	0,450 % General Mills Inc. v.20(2026)	3.000.000	0	3.000.000	98,5210	2.955.630,00	0,68
XS2198388592	9,250 % HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,2390	2.044.780,00	0,47
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S Reg.S. v.19(2026)	0	2.000.000	3.000.000	97,0400	2.911.200,00	0,67
FR0013509627	2,000 % JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	101,1790	1.011.790,00	0,23
XS1960248919	1,090 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	0	0	10.000.000	102,1170	10.211.700,00	2,34
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	1.000.000	0	1.000.000	80,0000	800.000,00	0,18
XS2100690036	0,375 % Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	98,5470	1.970.940,00	0,45
XS2182055181	0,250 % Siemens Financiering-smaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,6110	1.006.110,00	0,23
XS2122485845	0,500 % The Dow Chemical Co. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	94,8890	1.897.780,00	0,44
XS2107332483	0,307 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	6.000.000	2.000.000	4.000.000	98,8080	3.952.320,00	0,91
XS1167667283	1,625 % Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	0	1.000.000	12.000.000	99,6450	11.957.400,00	2,74
XS1586555945	1,875 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	102,5610	2.051.220,00	0,47
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	2.000.000	104,8920	2.097.840,00	0,48
DE000A19UR79	1,500 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	3.000.000	2.000.000	105,1350	2.102.700,00	0,48
						116.931.698,00	26,77
USD							
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	2.000.000	0	3.000.000	110,8000	2.955.980,44	0,68
US46124HAB24	0,950 % Intuit Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,3380	892.289,91	0,20
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	2.500.000	2.500.000	111,0600	2.469.097,38	0,57
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,9990	4.846.554,02	1,11
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	1.000.000	0	6.000.000	109,1330	5.823.014,67	1,33

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

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2020

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)							
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,3240	4.816.540,68	1,10
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	2.000.000	107,7800	1.916.940,86	0,44
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	2.000.000	1.000.000	110,0890	979.004,00	0,22
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	7.500.000	2.500.000	103,3330	2.297.309,92	0,53
XS1793296465	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	3.000.000	0	3.000.000	97,3520	2.597.207,65	0,60
US92857WBH25	3,750 % Vodafone Group Plc. v.18(2024)	1.000.000	0	1.000.000	109,1230	970.413,52	0,22
						30.564.353,05	7,00
Titoli negoziati in borsa						157.095.128,85	35,97
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa							
EUR							
XS2197673747	3,000 % MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,7670	5.138.350,00	1,18
XS2195096420	1,375 % Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,9090	5.045.450,00	1,16
						10.183.800,00	2,34
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa						10.183.800,00	2,34
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	7.000.000	105,1940	7.363.580,00	1,69
XS2190961784	1,875 % Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,8990	5.044.950,00	1,16
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	5.000.000	2.000.000	88,2390	1.764.780,00	0,40
XS2178833427	0,750 % Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,9100	2.058.200,00	0,47
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	97,5000	2.925.000,00	0,67
XS1706202592	4,125 % Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	1.000.000	0	1.000.000	77,6250	776.250,00	0,18
DE000A2GSSP3	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	91,5000	1.830.000,00	0,42
SE0012453835	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. v.19(2023)	600.000	0	600.000	102,0280	612.168,00	0,14
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	90,0500	2.701.500,00	0,62
DE000A2E4QG3	4,500 % IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	100,4030	2.008.060,00	0,46
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000	5.000.000	97,2680	4.863.400,00	1,11
XS2010037682	6,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	85,3570	1.707.140,00	0,39
XS2052310054	0,875 % LYB International Finance II BV v.19(2026)	7.000.000	10.000.000	5.000.000	96,0830	4.804.150,00	1,10
XS1814546013	3,875 % Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	2.000.000	0	3.000.000	93,5380	2.806.140,00	0,64

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 2020

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)							
XS2054209833	0,840 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	95,0150	4.750.750,00	1,09
XS2176562812	2,375 % WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	102,8620	3.085.860,00	0,71
						49.101.928,00	11,25
USD							
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. v.18(2028)	0	2.000.000	1.000.000	118,0020	1.049.373,05	0,24
US00724PAB58	1,900 % Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.000.000	500.000	105,7560	470.235,66	0,11
US026874DN40	4,250 % American International Group Inc. v.19(2029)	0	1.000.000	1.000.000	114,1150	1.014.806,58	0,23
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	0	0	2.000.000	112,3900	1.998.932,86	0,46
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	112,2450	4.990.884,84	1,14
US037833BZ29	2,450 % Apple Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,6780	4.832.281,01	1,11
US038522AR99	6,375 % Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,9800	1.831.569,59	0,42
US00206RCN08	3,400 % AT & T Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	109,8760	9.771.098,27	2,24
US00206RJX17	2,300 % AT & T Inc. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	103,2870	1.837.029,79	0,42
US04685A2M23	2,800 % Athene Global Funding 144A v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	102,1000	1.815.918,19	0,42
US91831AAC53	6,125 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,6850	895.375,72	0,21
US071813BV00	3,750 % Baxter International Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	114,0170	1.013.935,08	0,23
US097023CU76	5,040 % Boeing Co. v.20(2027)	7.000.000	0	7.000.000	110,2960	6.865.913,74	1,57
US141781BL76	1,375 % Cargill Inc. 144A v.20(2023)	500.000	0	500.000	101,7180	452.281,01	0,10
US142339AJ92	2,750 % Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	103,1500	1.834.593,15	0,42
US125523AG54	4,125 % Cigna Corporation v.18(2025)	0	0	2.000.000	114,7990	2.041.778,57	0,47
US177376AF70	3,300 % Citrix Systems Inc. v.20(2030)	4.100.000	4.000.000	100.000	107,0510	95.198,76	0,02
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	105,1420	1.870.022,23	0,43
US23355LAK26	4,125 % DXC Technology Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,4560	946.696,31	0,22
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	108,8330	2.903.503,78	0,67
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	108,0000	960.426,86	0,22
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,6250	1.825.255,67	0,42
US30212PAU93	7,000 % Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	104,9280	1.866.216,10	0,43
US345370CV02	8,500 % Ford Motor Co. v.20(2023)	3.000.000	0	3.000.000	105,5490	2.815.891,51	0,65
US34964CAE66	3,250 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	2.000.000	1.000.000	106,6500	948.421,52	0,22
US36166NAB91	4,400 % GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	3.000.000	0	3.000.000	103,8840	2.771.471,77	0,64
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)	2.000.000	0	2.000.000	99,7530	1.774.175,19	0,41
US42824CBF59	4,650 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2024)	2.500.000	0	2.500.000	112,4880	2.500.844,82	0,57
US40434LAB18	3,000 % HP Inc. v.20(2027)	1.000.000	0	1.000.000	104,9700	933.481,55	0,21
US44891CBD48	3,500 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	102,4980	911.498,44	0,21
US44891CBG78	3,000 % Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	98,2690	2.621.671,85	0,60

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 2020

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)							
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	1.000.000	1.000.000	113,2640	1.007.238,77	0,23
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	111,1390	2.965.024,46	0,68
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	1.000.000	2.000.000	115,3780	2.052.076,48	0,47
US50077LBA35	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	104,6440	1.861.164,96	0,43
US501797AU81	9,375 % L Brands Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	101,1130	2.697.545,58	0,62
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	99,6650	1.772.610,05	0,41
US57636QAR56	3,300 % Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	0	250.000	113,5350	252.412,18	0,06
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	2.500.000	112,7340	2.506.313,92	0,57
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	2.500.000	2.500.000	113,0300	2.512.894,62	0,58
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	1.000.000	0	4.000.000	108,5950	3.862.872,39	0,89
US73179PAM86	5,750 % PolyOne Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,3750	910.404,62	0,21
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	1.000.000	1.000.000	3.000.000	113,1330	3.018.221,43	0,69
US731572AA14	1,700 % Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	500.000	0	500.000	101,7660	452.494,44	0,10
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	6.500.000	2.000.000	107,2060	1.906.731,88	0,44
US778296AB92	4,600 % Ross Stores Inc. v.20(2025)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	114,9360	1.022.107,60	0,23
US78355HKQ10	4,625 % Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	111,7910	994.139,62	0,23
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	110,7690	2.955.153,40	0,68
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	106,1840	1.888.554,91	0,43
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	2.000.000	0	2.000.000	102,5530	1.823.975,10	0,42
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	0	500.000	105,4270	468.772,79	0,11
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	106,4050	1.892.485,55	0,43
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,6760	895.295,69	0,21
US883556CF73	4,133 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	800.000	0	800.000	114,2010	812.457,09	0,19
US912909AR98	12,000 % United States Steel Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,6360	912.725,66	0,21
US90290MAC55	6,250 % US Foods Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,8390	905.638,06	0,21
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	5.000.000	1.000.000	4.000.000	108,8070	3.870.413,52	0,89
US918204BA53	2,400 % V.F. Corporation v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,0600	2.802.845,71	0,64
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	114,0230	1.013.988,44	0,23
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	111,5110	2.974.948,87	0,68
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	0	0	2.000.000	110,7500	1.969.764,34	0,45
US928668BE16	3,350 % Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	107,7950	2.875.811,47	0,66
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	1.000.000	3.000.000	5.000.000	112,8560	5.018.052,47	1,15

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2020

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)							
US92928QAH11	2,875 % WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	6.000.000	0	6.000.000	97,4410	5.199.164,07	1,19
US95081QAN43	7,125 % Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	105,3800	937.127,61	0,21
US983793AH33	6,250 % XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	104,8510	1.864.846,60	0,43
						139.337.057,82	31,97
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						188.438.985,82	43,22
Titoli non quotati							
USD							
USF0183JNQ06	2,250 % Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	0	200.000	105,4900	187.621,17	0,04
US780153AZ50	11,500 % Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	103,7810	1.845.815,92	0,42
						2.033.437,09	0,46
Titoli non quotati						2.033.437,09	0,46
Obbligazioni						357.751.351,76	81,99
Obbligazioni convertibili							
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
EUR							
DE000A2G9H97	4,000 % Consus Real Estate AG/ Consus Real Estate AG Reg.S. CV v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	100,2710	5.013.550,00	1,15
DE000A254NA6	7,500 % PREOS Real Estate AG/ PREOS Real Estate AG CV v.19(2024)	3.000.000	0	3.000.000	97,5000	2.925.000,00	0,67
						7.938.550,00	1,82
USD							
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	0	6.000.000	98,1040	5.234.539,80	1,20
						5.234.539,80	1,20
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						13.173.089,80	3,02
Obbligazioni convertibili						13.173.089,80	3,02
Certificati							
Titoli negoziati in borsa							
Stati Uniti d'America							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	400.000	520.000	400.000	50,6750	20.270.000,00	4,65
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	216.700	117.700	139.000	149,6300	20.798.570,00	4,77
						41.068.570,00	9,42
Titoli negoziati in borsa						41.068.570,00	9,42
Certificati						41.068.570,00	9,42
Portafoglio titoli						411.993.011,56	94,43
Depositi bancari - Conto corrente ²⁾						34.634.102,46	7,94
Saldo di altri crediti e debiti						-10.358.833,97	-2,37
Patrimonio netto in EUR						436.268.280,05	100,00

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2020 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	39.820.000,00	37.286.948,45	8,55
CHF/EUR	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Acquisti di valuta	20.000.000,00	18.730.274,68	4,29
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Acquisti di valuta	32.500.000,00	30.431.851,38	6,98
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	150.000,00	140.458,12	0,03
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	41.000.000,00	36.394.671,76	8,34
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Vendite di valuta	80.000.000,00	71.043.928,79	16,28
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Vendite di valuta	10.000.000,00	8.891.750,06	2,04

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 al 30 giugno 2020

20

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2020

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Obbligazioni			
Titoli negoziati in borsa			
CHF			
CH0511961390	1,500 % Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
CH0505011897	2,500 % Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)	1.485.000	3.485.000
EUR			
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	1.000.000
XS2148370211	3,648 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	1.000.000	1.000.000
XS1795253134	0,107 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	4.500.000	4.500.000
XS2057069762	1,125 % CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	1.000.000	3.000.000
XS2050406094	0,750 % DH Europe Finance II S.a.r.l. v.19(2031)	0	5.000.000
FR0013463668	0,375 % EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	2.500.000	3.000.000
XS2034629134	1,300 % Fedex Corporation v.19(2031)	0	3.000.000
DE000A2YN2U2	0,500 % HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	1.000.000
XS2102916793	0,125 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1511787589	1,375 % Morgan Stanley v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	5.000.000
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	5.000.000
AT0000A10683	2,400 % Austria Reg.S. v.13(2034)	15.000.000	15.000.000
XS2049583607	0,625 % Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	0	4.000.000
FR0013478849	2,250 % Quadient S.A. Reg.S. v.20(2025)	500.000	500.000
XS2063268754	1,250 % Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
ES00000128H5	1,300 % Spagna Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
ES0000012F43	0,600 % Spagna Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	42.000.000
ES0000012E51	1,450 % Spagna Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
ES0000012F76	0,500 % Spagna Reg.S. v.20(2030)	18.100.000	18.100.000
XS2086868010	0,875 % Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	2.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	3.000.000
XS1843435501	1,500 % TLG IMMOBILIEN AG Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
XS2052320954	0,875 % Verizon Communications Inc. v.19(2032)	1.000.000	11.000.000
XS2152058868	2,500 % Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
XS2010039894	3,000 % ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	5.000.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2020

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
USD			
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	1.000.000
US912828ZH65	0,250 % Stati Uniti d’America v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
US912828ZF00	0,500 % Stati Uniti d’America v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	300.000
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa			
EUR			
XS2133056114	0,000 % Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2066744231	1,000 % Carnival Plc. v.19(2029)	1.000.000	3.000.000
XS2052337503	2,330 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	1.000.000	3.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
CHF			
CH0421460442	2,500 % Zur Rose Group AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000
EUR			
XS2052313827	1,625 % LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	5.000.000
XS1690644668	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
XS2077666316	2,875 % OI European Group BV Reg.S. Green Bond v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2115190451	2,000 % Q-Park Holding I BV Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2110768525	3,750 % Stena International S.A. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS2055079904	1,823 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
USD			
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US037389BD49	2,200 % AON Corporation v.19(2022)	0	4.000.000
US00206RHJ41	4,350 % AT & T Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US91911KAP75	9,000 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.17(2025)	1.000.000	1.000.000
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	3.000.000
US126650DF48	3,000 % CVS Health Corporation v.19(2026)	0	1.000.000
US24703DDB64	5,850 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	0	2.000.000
US37045VAV27	6,125 % General Motors Co. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	1.000.000
US418056AY31	3,550 % Hasbro Inc. v.19(2026)	0	5.000.000
US832696AS78	2,375 % J.M. Smucker Co. v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
US46647PAF36	3,540 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.17(2028)	0	1.000.000
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	0	2.000.000
US49338LAF04	3,000 % Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US500255AW45	9,500 % Kohl’s Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US56585ABH41	4,700 % Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US55354GAD25	4,750 % MSCI Inc. 144A v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US55354GAH39	4,000 % MSCI Inc. 144A v.19(2029)	1.000.000	4.000.000
US55354GAK67	3,625 % MSCI Inc. 144A v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
USP78625DW03	6,490 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
US74166MAE66	6,250 % Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	2.000.000	2.000.000
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	1.500.000
US437076BK73	3,350 % The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US254687FN19	3,350 % The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US254687FK79	1,750 % TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	1.000.000	1.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2020

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

22

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
USD (segue)			
US911312BX35	3,900 % United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US124857AZ68	4,200 % ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	0	5.000.000
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	500.000
Nuove emissioni destinate alla quotazione in un mercato organizzato			
EUR			
XS2115092954	0,500 % Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	1.000.000	1.000.000
Titoli non quotati			
EUR			
XS2114009603	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
Obbligazioni convertibili			
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
EUR			
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	3.400.000	8.400.000
Opzioni			
CHF			
	Call su EUR/CHF dicembre 2020/1,05	58.000.000	58.000.000
USD			
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2020 giugno 2020/3.450,00	600	600
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020 marzo 2020/3.350,00	700	700
	Call su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/3.370,00	160	160
	Call su EUR/USD dicembre 2020/1,10	65.000.000	65.000.000
Contratti a termine			
EUR			
	Euro Stoxx 50 Price Index Future giugno 2020	1.200	1.200
	EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2020	630	630
	EUX 5YR Euro-Bobl Future giugno 2020	655	655
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2020	895	495
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2020	105	105
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020	85	85

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 2020.

Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,9165
Corona danese	EUR 1 =	DKK	7,4529
Peso messicano	EUR 1 =	MXN	26,0224
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,0681
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,1245



Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2020

1.) Informazioni generali

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

È stato depositato presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo e l'avviso dell'avvenuto deposito è stato pubblicato sul Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, la gazzetta ufficiale del Granducato di Lussemburgo ("Mémorial") in data 31 gennaio 2007. Il 1° giugno 2016 il Mémorial è stato sostituito dalla nuova piattaforma d'informazione Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") del registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 1° gennaio 2020 e pubblicato nel RESA.

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

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

Un'ultima modifica dello statuto della Società di gestione è entrata in vigore il 1° gennaio 2015 ed è stata pubblicata sul Mémorial il 13 febbraio 2015. La Società di gestione è iscritta nel registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo con il numero R.C.S. Luxemburg B-155427.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 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.

26

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.

4.) Destinazione dei proventi

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

Classe di quote (A)

Indipendentemente dai guadagni e dalla performance, alla fine dell'esercizio viene distribuita una quota fissa pari all'1,5 % del valore patrimoniale netto della classe di quote (A), a condizione che il patrimonio netto complessivo del fondo non scenda sotto la soglia di 1.250.000,- euro in seguito alla distribuzione.

Classe di quote (R-A)

Indipendentemente dai guadagni e dalla performance, alla fine dell'esercizio viene distribuita una quota fissa pari al 2,5 % del valore patrimoniale netto della classe di quote (R-A), a condizione che il patrimonio netto complessivo del fondo non scenda sotto la soglia di 1.250.000,- euro in seguito alla distribuzione.

5.) Informazioni su commissioni e spese

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

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

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

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

7.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera

a.) Numeri di valore:

Ethna-DEFENSIV, classe di quote A:	n. di valore 3058302
Ethna-DEFENSIV, classe di quote T:	n. di valore 3087284
Ethna-DEFENSIV, classe di quote SIA-A:	n. di valore 2036414
Ethna-DEFENSIV, classe di quote SIA-T:	n. di valore 20364332
Ethna-DEFENSIV, classe di quote SIA CHF-T:	n. di valore 26480260

27

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, per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-DEFENSIV	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote A	1,12	0,00
Classe di quote T	1,12	0,00
Classe di quote SIA-A	0,82	0,00
Classe di quote SIA-T	0,85	0,00
Classe di quote SIA CHF-T	0,84	0,00

c.) Avvertenze per gli investitori

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

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

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

8.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2020, il prospetto informativo è stato modificato. Sono state apportate le seguenti modifiche:

- Modifiche strutturali e redazionali
- La base di calcolo delle commissioni è modificata dall'ultimo giorno del mese alla media mensile per tutti i fondi
- Sostituzione della Società di revisione KPMG Luxemburg con Ernst & Young Luxemburg

Informazioni relative alla pandemia di Covid-19

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

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

28

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 dei comparti e, di conseguenza, 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.

9.) Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (non certificata)

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

Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	29
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

30

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

Agente di pagamento e Agente informativo:

DZ BANK AG

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

Avvertenze per gli investitori in Belgio:

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

Agente di pagamento e Distributore:

CACEIS Belgium SA/NV

Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

Distributore:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Avvertenze per gli investitori in Austria:

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Rappresentante fiscale nazionale ai sensi del par. 186 comma 2 riga 2 dell'InvFG del 2011: **ERSTE BANK**
 der oesterreichischen Sparkassen AG
 Am Belvedere 1
 A-1100 Wien

Avvertenze per gli investitori nel Principato del Liechtenstein:

Agente di pagamento: **SIGMA Bank AG**
 Feldkircher Strasse 2
 FL-9494 Schaan

Avvertenze per gli investitori in Svizzera:

Rappresentante in Svizzera: **IPConcept (Schweiz) AG**
 Münsterhof 12
 Postfach
 CH-8022 Zürich

Agente di pagamento in Svizzera: **DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**
 Münsterhof 12
 Postfach
 CH-8022 Zürich

Avvertenze per gli investitori in Italia:

Agenti di pagamento: **BNP Paribas Securities Services**
 Via Ansperto 5
 IT-20123 Milano

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

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

State Street Bank S.p.A.
 Via Ferrante Aporti 10
 IT-20125 Milano

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

Allfunds Bank S.A.
 Via Santa Margherita 7
 IT-20121 Milano

Avvertenze per gli investitori in Spagna:

Agente di pagamento:

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta n° 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

