

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Relazione annuale comprensiva del bilancio
di esercizio certificato al 31 dicembre 2023

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENEIA

Indice

	Pagina
<u>Relazione del Team di gestione del fondo</u>	2
<u>Ripartizione geografica di Ethna-AKTIV</u>	5
<u>Ripartizione per settori economici di Ethna-AKTIV</u>	6
<u>Composizione del patrimonio netto di ETHNA-AKTIV</u>	9
<u>Conto economico di Ethna-AKTIV</u>	14
<u>Stato patrimoniale di Ethna-AKTIV al 31 dicembre 2023</u>	20
<u>Note integrative alla relazione annuale al 31 dicembre 2023</u>	29
<u>Relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé"</u>	36
<u>INFORMAZIONI COMPLEMENTARI (NON CERTIFICATE)</u>	39
<u>Allegato Regolamento per la divulgazione e la tassonomia (non certificato)</u>	41
<u>Amministrazione, distribuzione e consulenza</u>	52

Il prospetto informativo integrato dal regolamento di gestione, la scheda contenente le informazioni di base, l'elenco delle entrate e uscite del fondo nel periodo interessato dalla relazione periodica nonché le relazioni annuale e semestrale del fondo sono disponibili gratuitamente presso la sede legale della Società di gestione, la banca depositaria, gli agenti di pagamento, i distributori in ciascun paese di commercializzazione e il rappresentante in Svizzera, per posta o e-mail. Ulteriori informazioni sono disponibili in qualsiasi momento durante l'orario di ufficio normale presso la Società di gestione.

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

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

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

Relazione del Team di gestione del fondo

2

Il Gestore del fondo redige la relazione su incarico della Società di gestione:

Anche Ethna-AKTIV ha potuto monetizzare i buoni risultati complessivi del mercato di capitali nell'anno di borsa 2023 con una performance annuale allettante del 7,44%. Ancora una volta l'approccio attivo e flessibile ha dato prova del suo valore aggiunto. Pur continuando ad adottare approcci statici puri per recuperare le perdite del 2022, Ethna-AKTIV ha già raggiunto nuovi massimi assoluti.

L'andamento positivo delle borse inganna tuttavia riguardo alle sfide numerose affrontate nel corso dell'anno. All'inizio dell'anno non era ancora completamente chiaro se il minimo segnato dalle borse a ottobre dell'anno precedente fosse stato finale. L'incertezza era molto forte e molti operatori di mercati prevedevano una prossima recessione. In realtà ciò non è avvenuto, tuttavia la crisi delle banche regionali statunitensi a marzo ha segnato una rapida fine del rally iniziato da poco. Un intervento rapido e deciso delle autorità americane è comunque riuscito a bloccare una diffusione di questa crisi e a riportare la calma nelle borse. Al contrario, la mitigazione della crisi immobiliare in Cina è stata alquanto più complicata e sfibrante. La guerra in Ucraina è entrata nel secondo anno. Dopo la forte volatilità del 2022, la rilevanza per i mercati di capitale si è tuttavia mantenuta entro certi limiti. In particolare, per l'Europa, e soprattutto per la Germania, è e rimane una questione di costi dell'energia. Sebbene finora sembri che per il momento l'economia lo può eludere, va considerato che nel lungo termine gli aumenti dei costi dell'energia peseranno sulla competitività. In questo contesto, i nuovi eventi bellici nel Medio Oriente non sono di aiuto e potrebbe esserci piuttosto un'escalation in conflitti più gravi. Come già nell'anno precedente, l'influenza sul bene e il male dei mercati di capitale è stata nuovamente dovuta alle banche centrali e la loro lotta contro l'inflazione. A fronte del calo sufficiente dell'inflazione, in estate la Fed e la BCE hanno entrambe concluso il loro ciclo di rialzo dei tassi d'interesse. Inizialmente, questa cosiddetta pausa dei tassi d'interesse ha sollevato molte discussioni, e con i loro rialzi persistenti il mercato di capitale ha quasi richiesto altre azioni delle banche centrali. Successivamente, nell'estate avanzata è arrivata una seconda correzione del mercato azionario. Tuttavia il percorso dei guardini della valuta è stato confermato dai dati relativi all'inflazione comunicati successivamente, ancora in calo. A fine ottobre vi è stata pertanto non solo un'improvvisa inversione dei tassi d'interesse lunghi, bensì i prezzi ora tengono conto anche di qualche taglio dei tassi per il 2024. È stato il segnale finale per l'avvio del rally di fine anno, che alla fine ha interessato un mercato più ampio. Non ultimo, un notevole sostegno è arrivato dal fatto che negli Stati Uniti intanto non si attende più alcuna recessione. Ciò nonostante, vi sono due elementi meritevoli di nota per l'anno passato. In primo luogo è il predominio assoluto dei giganti tecnologici a grande capitalizzazione, che non solo hanno un peso sempre maggiore negli indici, ma quasi per tutto l'anno sono stati responsabili di una quota superiore alla media della performance. Secondo, il fatto che la performance complessiva annuale del settore di investimento di capitale praticamente è stata realizzata solo negli ultimi due mesi. Nel complesso il 2023 ha offerto numerose opportunità, sia sul fronte dell'allocazione che della selezione.

Ethna-AKTIV è effettivamente in primo piano per il primo, tuttavia nell'anno passato anche le decisioni in merito alla selezione nel portafoglio azionario hanno contribuito positivamente al successo del fondo. In un anno nel quale con il predominio dei titoli tecnologici ha reso enormemente difficile soprattutto replicare la performance dell'indice, è stato generato addirittura un'alfa della selezione da non sottovalutare. Ciò è stato possibile tenendo conto sufficientemente dei propulsori dell'indice, che peraltro nel 2022 erano stati ancora deliberatamente sottoponderati. Per quanto riguarda l'allocazione, va notato che dopo un inizio dell'anno in sordina, non appena superata la crisi delle banche siamo tornati a sfruttare opportunisticamente le nuove possibilità di incremento dell'esposizione. Il nostro motivo, la scomparsa della previsione di una recessione negli Stati Uniti, era assolutamente corretto. Inoltre il sopravvenire del boom dell'IA non era prevedibile, tuttavia con l'esposizione che era stata già incrementata è stato un buon elemento favorevole. Nell'ambito della correzione estiva, vi sono stati adeguamenti giustificati delle posizioni, con conseguenti effetti di drawdown. Questi sono stati tuttavia corretti al momento giusto, per partecipare adeguatamente al rally di fine anno. Complessivamente il contributo alla performance del fondo del portafoglio

azionario è stato del 6,7%. Il contributo delle obbligazioni ammonta peraltro al 3,31%. Tra l'altro, il portafoglio ancora costantemente orientato a titoli di ottima qualità, ha beneficiato degli acquisti che erano già iniziati nell'autunno 2022 e sono proseguiti anche nell'anno passato. La sovrapposizione della duration, che nel 2022 era stata ancora il propulsore principale della performance, quest'anno è costata 55 punti base. Il rapido calo dei tassi d'interesse negli ultimi due mesi a nostro avviso è esagerato, considerando la stabilità dell'economia.

Sul piano delle valute non vi è molto da riferire. Una posizione in media decisamente stabile del dollaro statunitense il contributo alla performance è stato leggermente negativo. Nel complesso si può comunque confermare che, come già negli ultimi due anni precedenti, una maggiore concentrazione e un ritorno più rapido delle misure di sicurezza hanno influito positivamente sulla performance del fondo.

Guardando avanti, continuiamo a tenere conto della conclusione del ciclo di rialzo dei tassi d'interesse. L'inflazione è scesa abbastanza da giustificarla. Tenendo comunque conto che ancora per qualche tempo l'inflazione non arriverà all'obiettivo auspicato dalle banche centrali, e la crescita delle economie dei paesi occidentali sarà ancora moderata, a nostro avviso la fantasia di un taglio dei tassi attuale è eccessiva. Ne deduciamo direttamente un livello leggermente più alto dei tassi nell'estremità lunga e ci siamo posizionati di conseguenza per una duration più breve. Indirettamente, possiamo immaginarci in questo contesto utili delle imprese complessivamente in moderato rialzo nonché un ampliamento dei moltiplicatori di valutazione. Ciò dovrebbe significare che anche l'ampio mercato azionario su un piano annuale ha ancora potenziale. Dopo l'ottima performance degli ultimi due mesi e del sentiment positivo attualmente superiore alla media, ci attendiamo tuttavia un consolidamento a breve termine a questo livello. Per questo motivo al momento siamo ancora in sottopeso nelle azioni e attendiamo il momento giusto per tornare a investire. Sostanzialmente siamo tuttavia convinti che quando lo scetticismo delle imprese (Mainstreet) incontra l'ottimismo degli operatori di borsa (Wallstreet), il segnale è piuttosto positivo per i mercati del rischio. Oltre ai fattori economici persistono comunque naturalmente anche rischi geopolitici, che non devono essere sottovalutati. In aggiunta alle guerre in Ucraina e in Palestina, vi saranno prossimamente le elezioni a Taiwan e negli Stati Uniti. Tutti questi avvenimenti potrebbero riservare sorprese enormi, alle quali all'occorrenza è necessario reahire di conseguenza.

Il management di Ethna-AKTIV con la sua elevata flessibilità ha ripetutamente dimostrato negli anni passati di essere in grado di superare crisi di questo tipo. Per il 2024 ci attendiamo - in assenza di qualsiasi crisi più grave - contributi moderati alla performance sia delle azioni che delle obbligazioni, che nel complesso dovrebbero essere nell'ambito tra il 4% e il 6%.

Munsbach, gennaio 2024

Il Team di gestione per conto del Consiglio di amministrazione della Società di gestione

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:	fino all'1,70% annuo	fino all'1,70% annuo	fino al 2,10% annuo	fino al 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:	fino all'1,70% annuo	fino all'1,70% annuo	fino all'1,10% annuo	fino all'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:	fino all'1,10% annuo	fino all'1,70% annuo	fino all'1,70% annuo	fino all'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 di Ethna-AKTIV

Ripartizione geografica ¹⁾	
Stati Uniti d'America	45,54%
Paesi Bassi	10,66%
Germania	8,84%
Francia	6,75%
Lussemburgo	5,01%
Svizzera	4,08%
Regno Unito	2,12%
Spagna	1,88%
Italia	1,47%
Irlanda	0,86%
Finlandia	0,76%
Belgio	0,56%
Austria	0,51%
Svezia	0,49%
Istituzioni sovranazionali	0,49%
Portafoglio titoli	90,02%
Contratti a termine	-1,14%
Depositi bancari ²⁾	9,25%
Saldo di altri crediti e debiti	1,87%
	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 di Ethna-AKTIV

6

Ripartizione per settori economici ¹⁾	
Titoli di Stato	19,66%
Banche	17,98%
Automezzi e componenti	6,75%
Prodotti e servizi finanziari diversificati	5,79%
Servizi di pubblica utilità	4,37%
Software e servizi	4,27%
Farmaceutica, biotecnologie e scienze biologiche	3,85%
Altro	3,51%
Alimenti, bevande e tabacco	3,17%
Semiconduttori e apparecchiature per la produzione di semiconduttori	2,74%
Beni strumentali	2,52%
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	2,35%
Vendita al dettaglio	2,21%
Prodotti durevoli e tessili	2,06%
Energia	1,97%
Tecnologia hardware e apparecchiature	1,50%
Assicurazioni	1,06%
Materiali	1,03%
Prodotti per la casa e l'igiene personale	0,93%
Servizi sanitari: attrezzature e servizi	0,65%
Servizi al consumatore	0,62%
Investimento immobiliare	0,45%
Trasporto	0,37%
Vendita al dettaglio di alimentari e beni di prima necessità	0,21%
Portafoglio titoli	90,02%
Contratti a termine	-1,14%
Depositi bancari ²⁾	9,25%
Saldo di altri crediti e debiti	1,87%
	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 tre esercizi

Classe di quote (A)

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti Migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2021	1.390,69	9.849.237	-204.648,60	141,20
31.12.2022	1.201,62	9.112.839	-99.920,01	131,86
31.12.2023	1.165,40	8.232.190	-119.468,72	141,57

Classe di quote (T)

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti Migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2021	618,48	4.165.082	-261.002,59	148,49
31.12.2022	493,81	3.558.354	-85.878,80	138,77
31.12.2023	477,71	3.203.878	-49.397,02	149,10

Classe di quote (R-A)*

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti Migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2021	5,70	58.601	-1.394,36	97,23
31.12.2022	5,29	60.367	158,97	87,65
31.12.2023	5,06	55.637	-406,76	91,02

Classe di quote (R-T)*

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti Migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2021	36,89	288.277	-5.756,63	127,97
31.12.2022	28,17	236.485	-6.435,80	119,12
31.12.2023	25,96	203.680	-4.008,40	127,47

Classe di quote (CHF-A)

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti Migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2021	4,75	41.508	-1.373,16	114,46	118,63 ¹⁾
31.12.2022	4,51	40.207	-130,12	112,08	110,37 ²⁾
31.12.2023	4,62	36.874	-359,72	125,33	116,36 ³⁾

Classe di quote (CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti Migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2021	26,71	211.755	-3.959,61	126,12	130,71 ¹⁾
31.12.2022	23,56	190.630	-2.602,43	123,61	121,72 ²⁾
31.12.2023	60,64	438.380	31.617,46	138,32	128,42 ³⁾

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

²⁾ Convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF.

³⁾ Convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2023: 1 EUR = 0,9284 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 Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti Migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2021	6,48	10.849	-7.580,30	597,11
31.12.2022	5,00	8.908	-1.069,34	560,81
31.12.2023	19,62	32.405	13.923,48	605,59

Classe di quote (SIA-T)

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti Migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2021	114,65	171.961	-71.556,14	666,72
31.12.2022	44,13	70.399	-64.856,27	626,88
31.12.2023	58,69	86.616	8.986,77	677,59

8

Classe di quote (SIA CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti Migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2021	49,39	91.445	-61.496,01	540,06	559,72 ¹⁾
31.12.2022	118,87	223.169	71.033,64	532,66	524,51 ²⁾
31.12.2023	191,17	318.647	55.680,67	599,96	557,00 ³⁾

Classe di quote (USD-A)

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti Migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2021	1,22	11.600	-136,94	104,76	118,89 ⁴⁾
31.12.2022	1,21	11.427	-16,53	105,46	112,47 ⁵⁾
31.12.2023	0,89	8.033	-368,94	111,02	123,28 ⁶⁾

Classe di quote (USD-T)

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti Migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2021	11,87	106.165	-1.757,37	111,82	126,90 ⁴⁾
31.12.2022	10,53	93.207	-1.445,86	112,97	120,48 ⁵⁾
31.12.2023	8,86	74.442	-2.144,23	119,05	132,19 ⁶⁾

Classe di quote (SIA USD-T)

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti Migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2021	5,07	9.341	-429,13	542,77	615,99 ⁴⁾
31.12.2022	3,29	5.961	-1.963,49	551,86	588,56 ⁵⁾
31.12.2023	7,36	12.584	3.945,46	584,59	649,13 ⁶⁾

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

²⁾ Convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF.

³⁾ Convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF.

⁴⁾ Convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,1349 USD.

⁵⁾ Convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2022: 1 EUR = 1,0665 USD.

⁶⁾ Convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2023: 1 EUR = 1,1104 USD.

Composizione del patrimonio netto di ETHNA-AKTIV

Composizione del patrimonio netto del fondo

al 31 dicembre 2023

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 1.726.808.971,73)	1.824.039.593,68
Depositi bancari ¹⁾	187.500.990,74
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	19.250.762,38
Interessi attivi	22.088.086,44
Crediti da dividendi	137.888,15
Crediti da vendite di quote	1.109.911,97
Crediti da operazioni in titoli	237.124,57
Crediti da operazioni in valute	643,89
	2.054.365.001,82
Debiti da rimborsi di quote	-2.335.143,11
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	-23.147.999,53
Debiti da operazioni in valuta	-642,26
Altre passività ²⁾	-2.889.254,93
	-28.373.039,83
Patrimonio netto del fondo	2.025.991.961,99

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	1.165.402.160,91 EUR
Quote in circolazione	8.232.189,525
Valore della quota	141,57 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	477.705.550,16 EUR
Quote in circolazione	3.203.877,731
Valore della quota	149,10 EUR

Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	5.063.997,33 EUR
Quote in circolazione	55.637,101
Valore della quota	91,02 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	25.963.337,19 EUR
Quote in circolazione	203.679,703
Valore della quota	127,47 EUR

Classe di quote (CHF-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	4.621.587,51 EUR
Quote in circolazione	36.874,473
Valore della quota	125,33 EUR
Valore della quota	116,36 CHF ¹⁾

Classe di quote (CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	60.635.917,81 EUR
Quote in circolazione	438.379,699
Valore della quota	138,32 EUR
Valore della quota	128,42 CHF ¹⁾

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	19.624.263,37 EUR
Quote in circolazione	32.405,398
Valore della quota	605,59 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	58.689.687,63 EUR
Quote in circolazione	86.615,869
Valore della quota	677,59 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	191.174.260,35 EUR
Quote in circolazione	318.646,997
Valore della quota	599,96 EUR
Valore della quota	557,00 CHF ¹⁾

¹⁾ Convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2023: 1 EUR = 0,9284 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	891.856,43 EUR
Quote in circolazione	8.033,121
Valore della quota	111,02 EUR
Valore della quota	123,28 USD ¹⁾

Classe di quote (USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	8.862.626,65 EUR
Quote in circolazione	74.441,961
Valore della quota	119,05 EUR
Valore della quota	132,19 USD ¹⁾

Classe di quote (SIA USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	7.356.716,65 EUR
Quote in circolazione	12.584,309
Valore della quota	584,59 EUR
Valore della quota	649,13 USD ¹⁾

¹⁾ Convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2023: 1 EUR = 1,1104 USD.

Variazione del patrimonio netto del fondo

nel periodo interessato dalla relazione periodica compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023

12

	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 interessato dalla relazione periodica	1.939.979.074,97	1.201.615.433,23	493.809.056,94	5.291.186,60
Proventi netti ordinari	16.515.846,60	8.720.551,32	3.575.850,89	18.228,01
Importo perequativo	-437.975,03	214.165,73	-98.091,31	-570,93
Afflussi da vendita di quote	431.941.696,40	26.862.909,66	143.010.967,88	659.358,02
Deflussi da rimborso di quote	-493.941.640,80	-146.331.632,81	-192.407.988,36	-1.066.113,27
Plusvalenze realizzate	225.008.543,88	127.336.515,80	53.295.796,06	593.195,38
Minusvalenze realizzate	-179.618.674,23	-102.578.341,65	-43.212.906,97	-492.950,08
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	62.091.228,30	33.995.158,85	13.322.794,04	142.180,58
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	25.503.441,62	16.453.143,77	6.410.070,99	74.489,75
Distribuzione	-1.049.579,72	-885.742,99	0,00	-155.006,73
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica	2.025.991.961,99	1.165.402.160,91	477.705.550,16	5.063.997,33

	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 interessato dalla relazione periodica	28.169.284,65	4.506.193,76	23.563.273,22	4.995.675,03
Proventi netti ordinari	94.891,02	33.513,95	437.804,86	257.817,88
Importo perequativo	-2.282,51	-528,53	-93.813,19	-77.149,83
Afflussi da vendita di quote	2.531.555,73	318.005,91	36.046.897,22	14.820.205,48
Deflussi da rimborso di quote	-6.539.956,57	-677.723,74	-4.429.440,83	-896.728,39
Plusvalenze realizzate	3.167.185,39	645.762,15	6.139.590,06	1.008.788,50
Minusvalenze realizzate	-2.612.384,67	-456.682,29	-3.701.327,82	-1.050.619,07
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	762.046,37	198.931,81	2.607.529,49	500.821,98
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	392.997,78	57.722,91	65.404,80	69.735,82
Distribuzione	0,00	-3.608,42	0,00	-4.284,03
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica	25.963.337,19	4.621.587,51	60.635.917,81	19.624.263,37

	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 interessato dalla relazione periodica	44.131.702,40	118.872.754,26	1.205.092,47	10.530.059,36
Proventi netti ordinari	775.556,68	2.434.027,69	6.690,53	67.057,43
Importo perequativo	137.597,60	-432.451,64	1.053,70	1.399,71
Afflussi da vendita di quote	89.104.855,78	112.902.232,43	69.747,53	483.210,16
Deflussi da rimborso di quote	-80.118.081,79	-57.221.558,42	-438.684,46	-2.627.438,97
Plusvalenze realizzate	11.951.438,81	18.473.702,16	204.617,48	1.513.002,10
Minusvalenze realizzate	-9.820.479,80	-13.478.301,49	-192.061,11	-1.393.525,17
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	1.775.044,21	8.575.143,04	28.947,87	151.649,16
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	752.053,74	1.048.712,32	7.389,97	137.212,87
Distribuzione	0,00	0,00	-937,55	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica	58.689.687,63	191.174.260,35	891.856,43	8.862.626,65

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

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica	3.289.363,05
Proventi netti ordinari	93.856,34
Importo perequativo	-87.303,83
Afflussi da vendita di quote	5.131.750,60
Deflussi da rimborso di quote	-1.186.293,19
Plusvalenze realizzate	678.949,99
Minusvalenze realizzate	-629.094,11
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	30.980,90
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	34.506,90
Distribuzione	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica	7.356.716,65

Conto economico di Ethna-AKTIV

Conto economico

nel periodo interessato dalla relazione periodica compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023

14

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR
Proventi				
Dividendi	4.627.895,36	2.794.676,34	1.129.783,20	11.937,93
Proventi da partecipazioni	0,00	69.859,94	-38.908,75	635,68
Interessi su obbligazioni	40.287.539,72	24.182.307,92	9.724.405,46	102.548,46
Interessi bancari	3.752.085,59	2.263.896,43	915.042,60	9.661,97
Altri proventi	3.059.115,19	1.824.123,62	712.699,39	7.668,87
Importo perequativo	-106.749,01	-1.315.786,04	-221.564,18	-1.981,07
Totale Ricavi	51.619.886,85	29.819.078,21	12.221.457,72	130.471,84
Spese				
Interessi passivi	-448.541,10	-269.920,30	-109.288,62	-1.152,78
Commissione di performance	-3.722,18	0,00	0,00	0,00
Commissione di gestione	-31.903.623,29	-19.948.987,58	-8.056.399,43	-105.127,17
Taxe d'abonnement	-973.678,41	-583.320,19	-234.380,30	-2.526,81
Spese di pubblicazione e di revisione	-86.987,27	-52.782,15	-21.511,51	-228,39
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-43.296,97	-26.341,76	-10.613,38	-112,05
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-11.781,50	-7.121,59	-2.875,77	-30,40
Imposte governative	-36.476,83	-22.315,92	-9.168,10	-97,98
Altre spese ¹⁾	-2.140.656,74	-1.289.357,71	-521.025,21	-5.520,25
Importo perequativo	544.724,04	1.101.620,31	319.655,49	2.552,00
Totale delle spese	-35.104.040,25	-21.098.526,89	-8.645.606,83	-112.243,83
Proventi netti ordinari	16.515.846,60	8.720.551,32	3.575.850,89	18.228,01
Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio ²⁾	954.254,88			
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾		1,86	1,86	2,26
Commissione di performance in percentuale ²⁾		-	-	-
Spese correnti in percentuale ²⁾		1,89	1,89	2,29
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023)		1,86	1,86	2,26
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023)		1,86	1,86	2,26
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023)		-	-	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

nel periodo interessato dalla relazione periodica compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023

	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	64.140,46	10.175,79	86.861,19	23.954,36
Proventi da partecipazioni	-22,87	171,66	4.299,97	887,03
Interessi su obbligazioni	552.613,56	88.150,72	822.917,00	234.859,11
Interessi bancari	51.970,91	8.209,19	72.650,15	18.713,36
Altri proventi	41.156,30	6.898,83	64.501,61	30.424,36
Importo perequativo	-44.514,24	893,44	451.137,58	192.059,41
Totale Ricavi	665.344,12	114.499,63	1.502.367,50	500.897,63
Spese				
Interessi passivi	-6.169,63	-985,85	-8.911,26	-2.449,71
Commissione di performance	0,00	0,00	0,00	0,00
Commissione di gestione	-565.549,59	-72.269,50	-633.900,93	-108.577,46
Taxe d'abonnement	-13.399,44	-2.106,06	-20.403,79	-5.692,89
Spese di pubblicazione e di revisione	-1.220,61	-191,04	-1.473,13	-386,04
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-602,95	-92,42	-845,59	-154,17
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-163,65	-25,69	-218,65	-57,46
Imposte governative	-520,87	-77,76	-519,42	-119,96
Altre spese ¹⁾	-29.623,11	-4.872,45	-40.965,48	-10.732,48
Importo perequativo	46.796,75	-364,91	-357.324,39	-114.909,58
Totale delle spese	-570.453,10	-80.985,68	-1.064.562,64	-243.079,75
Proventi netti ordinari	94.891,02	33.513,95	437.804,86	257.817,88
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	2,26	1,87	1,87	1,26
Commissione di performance in percentuale ²⁾	-	-	-	-
Spese correnti in percentuale ²⁾	2,29	1,89	1,90	1,29
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾	2,26	1,87	1,87	1,26
(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023)				
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾	2,26	1,87	1,87	1,26
(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023)				
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾	-	-	-	-
(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023)				

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

nel periodo interessato dalla relazione periodica compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023

	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	174.741,32	297.392,46	2.560,35	22.209,40
Proventi da partecipazioni	996,69	6.747,67	-26,62	-350,06
Interessi su obbligazioni	1.454.527,37	2.829.284,61	21.869,23	190.253,61
Interessi bancari	141.224,72	242.880,24	2.052,32	17.879,21
Altri proventi	86.044,33	263.704,68	1.626,99	14.396,41
Importo perequativo	-359.814,64	1.083.044,04	-4.862,63	-13.686,59
Totale Ricavi	1.497.719,79	4.723.053,70	23.219,64	230.701,98
Spese				
Interessi passivi	-16.606,52	-29.697,82	-244,76	-2.148,85
Commissione di performance	0,00	0,00	0,00	0,00
Commissione di gestione	-802.425,54	-1.390.354,71	-18.151,58	-157.668,75
Taxe d'abonnement	-35.628,66	-68.812,22	-510,76	-4.551,03
Spese di pubblicazione e di revisione	-3.440,63	-5.103,27	-48,71	-420,71
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-1.810,96	-2.404,48	-23,58	-207,44
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-446,73	-753,59	-6,59	-56,76
Imposte governative	-1.589,10	-1.795,92	-20,62	-176,71
Altre spese ¹⁾	-82.432,01	-139.511,60	-1.331,44	-10.701,18
Importo perequativo	222.217,04	-650.592,40	3.808,93	12.286,88
Totale delle spese	-722.163,11	-2.289.026,01	-16.529,11	-163.644,55
Proventi netti ordinari	775.556,68	2.434.027,69	6.690,53	67.057,43
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	1,27	1,27	1,87	1,87
Commissione di performance in percentuale ²⁾	-	-	-	-
Spese correnti in percentuale ²⁾	1,30	1,29	1,90	1,89
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023)	1,27	1,27	1,87	1,87
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023)	1,27	1,27	1,87	1,87
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023)	-	-	-	-

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

nel periodo interessato dalla relazione periodica compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023

	Classe di quote (SIA USD-T) EUR
Proventi	
Dividendi	9.462,56
Proventi da partecipazioni	-44.290,34
Interessi su obbligazioni	83.802,67
Interessi bancari	7.904,49
Altri proventi	5.869,80
Importo perequativo	128.325,91
Totale Ricavi	191.075,09
Spese	
Interessi passivi	-965,00
Commissione di performance	-3.722,18
Commissione di gestione	-44.211,05
Taxe d'abonnement	-2.346,26
Spese di pubblicazione e di revisione	-181,08
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-88,19
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-24,62
Imposte governative	-74,47
Altre spese ¹⁾	-4.583,82
Importo perequativo	-41.022,08
Totale delle spese	-97.218,75
Proventi netti ordinari	93.856,34
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	1,28
Commissione di performance in percentuale ²⁾	0,09
Spese correnti in percentuale ²⁾	1,31
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾	1,28
(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023)	
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾	1,37
(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023)	
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾	0,09
(per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023)	

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Performance in percentuale*

Versione: 31.12.2023

Fondo	ISIN WKN	Valuta della classe di quote	6 mesi	1 anno	3 anni	10 anni
Ethna-AKTIV (A) dal 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	3,50%	7,44%	5,56%	18,64%
Ethna-AKTIV (CHF-A) dal 04.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	2,38%	5,53%	3,00%	11,55%
Ethna-AKTIV (CHF-T) dal 30.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	2,36%	5,50%	2,97%	11,69%
Ethna-AKTIV (R-A) dal 28.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	3,30%	7,01%	4,34%	13,14%
Ethna-AKTIV (R-T) dal 25.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	3,30%	7,01%	4,30%	13,79%
Ethna-AKTIV (SIA-A) dal 04.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	3,81%	8,08%	7,30%	25,93%
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) dal 04.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	2,72%	6,19%	4,86%	---
Ethna-AKTIV (SIA-T) dal 20.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	3,81%	8,09%	7,46%	25,59%
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) dal 15.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	4,87%	10,29%	11,94%	---
Ethna-AKTIV (T) dal 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	3,50%	7,44%	5,58%	18,54%
Ethna-AKTIV (USD-A) dal 21.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	4,58%	9,71%	9,69%	---
Ethna-AKTIV (USD-T) dal 31.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	4,59%	9,72%	10,15%	---

* Sulla base dei valori delle quote pubblicati (metodo BVI e Direttiva della Swiss Funds & Asset Management Association relativa al calcolo e alla pubblicazione della performance di investimenti collettivi di capitale del 16 maggio 2008 (aggiornato al 5 agosto 2021)).

La performance storica non è un indicatore della performance corrente o futura. I dati di performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate all'emissione e al riscatto delle quote.

Variazione del numero di quote in circolazione

	Classe di quote (A) cad.	Classe di quote (T) cad.	Classe di quote (R-A)* cad.	Classe di quote (R-T)* cad.
Quote in circolazione all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica	9.112.839,286	3.558.353,866	60.367,256	236.485,361
Quote emesse	196.480,125	993.008,580	7.391,431	20.528,233
Quote riscattate	-1.077.129,886	-1.347.484,715	-12.121,586	-53.333,891
Quote in circolazione alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica	8.232.189,525	3.203.877,731	55.637,101	203.679,703

	Classe di quote (CHF-A) cad.	Classe di quote (CHF-T) cad.	Classe di quote (SIA-A) cad.	Classe di quote (SIA-T) cad.
Quote in circolazione all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica	40.206,792	190.630,259	8.908,037	70.398,570
Quote emesse	2.714,525	282.206,028	25.033,760	139.256,878
Quote riscattate	-6.046,844	-34.456,588	-1.536,399	-123.039,579
Quote in circolazione alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica	36.874,473	438.379,699	32.405,398	86.615,869

	Classe di quote (SIA CHF-T) cad.	Classe di quote (USD-A) cad.	Classe di quote (USD-T) cad.	Classe di quote (SIA USD-T) cad.
Quote in circolazione all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica	223.169,125	11.427,403	93.207,466	5.960,500
Quote emesse	203.014,872	629,918	4.112,634	8.756,796
Quote riscattate	-107.537,000	-4.024,200	-22.878,139	-2.132,987
Quote in circolazione alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica	318.646,997	8.033,121	74.441,961	12.584,309

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

Stato patrimoniale di Ethna-AKTIV

al 31 dicembre 2023

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2023

20

ISIN	Valori mobiliari		Entrate nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Germania								
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	0	0	435.000	6,5200	2.836.200,00	0,14
							2.836.200,00	0,14
Irlanda								
IE00B4BNMY34	Accenture Plc.	USD	32.000	0	32.000	351,5900	10.132.276,66	0,50
IE000S9YS762	Linde Plc.	USD	20.000	0	20.000	409,7700	7.380.583,57	0,36
							17.512.860,23	0,86
Stati Uniti d'America								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	73.000	0	73.000	154,7500	10.173.586,10	0,50
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	43.000	14.000	29.000	595,5200	15.553.025,94	0,77
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc.	USD	19.000	0	19.000	148,7600	2.545.425,07	0,13
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	115.000	65.000	160.000	140,2300	20.206.051,87	1,00
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	88.000	80.000	143.000	153,3800	19.752.647,69	0,97
US0255371017	American Electric Power Co. Inc.	USD	90.000	43.000	47.000	81,3300	3.442.462,18	0,17
US0258161092	American Express Co.	USD	25.000	0	25.000	187,8000	4.228.206,05	0,21
US0311621009	Amgen Inc.	USD	30.000	0	30.000	288,4600	7.793.407,78	0,38
US0378331005	Apple Inc.	USD	193.000	223.000	110.000	193,5800	19.176.693,08	0,95
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	82.000	32.000	145.000	163,1200	21.300.792,51	1,05
US0394831020	Archer Daniels Midland Company	USD	98.000	0	98.000	72,2700	6.378.296,11	0,31
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	5.000	28.000	357,5700	9.016.534,58	0,45
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	3.900	0	3.900	3.550,4700	12.470.130,58	0,62
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	15.000	7.000	63.000	296,8800	16.843.876,08	0,83
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	315.000	105.000	50,4800	4.773.414,99	0,24
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	180.000	80.000	100.000	51,5200	4.639.769,45	0,23
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	38.000	45.000	88.000	116,5000	9.232.708,93	0,46
US28176E1082	Edwards Lifesciences Corporation	USD	120.000	60.000	60.000	76,7100	4.144.992,80	0,20
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	39.000	55.000	94.000	100,1900	8.481.502,16	0,42
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	9.000	21.000	33.000	253,5800	7.536.149,14	0,37
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	31.000	0	136.000	133,3800	16.336.167,15	0,81
US3696043013	General Electric Co.	USD	155.000	29.000	126.000	128,3200	14.560.806,92	0,72
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	127.000	0	127.000	81,1400	9.280.241,35	0,46
US45866F1049	Intercontinental Exchange Inc.	USD	37.000	0	37.000	128,6000	4.285.122,48	0,21
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	66.000	70.000	66.000	156,5800	9.306.808,36	0,46
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	5.000	22.000	43.000	170,3000	6.594.830,69	0,33
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	779.391	494.391	515.000	33,3500	15.467.624,28	0,76

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 31 dicembre 2023

ISIN	Valori mobiliari		Entrate nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Stati Uniti d'America (continuazione)								
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	45.000	86.500	98.500	108,7700	9.648.635,63	0,48
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	18.500	49.500	64.000	358,3200	20.652.449,57	1,02
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	81.000	0	81.000	66,2900	4.835.635,81	0,24
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	66.000	39.000	65.000	375,2800	21.967.939,48	1,08
US6541061031	NIKE Inc.	USD	20.000	0	45.000	108,8200	4.410.032,42	0,22
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	78.000	40.000	38.000	495,2200	16.947.370,32	0,84
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	363.000	0	363.000	28,7900	9.411.716,50	0,46
US7185461040	Phillips 66	USD	117.000	0	117.000	132,8400	13.997.010,09	0,69
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	55.000	44.000	61.000	265,5800	14.589.679,39	0,72
US8334451098	Snowflake Inc.	USD	90.000	0	90.000	201,2300	16.310.068,44	0,81
US8636671013	Stryker Corporation	USD	15.000	0	15.000	299,1200	4.040.706,05	0,20
US88160R1014	Tesla Inc.	USD	50.000	0	50.000	253,1800	11.400.396,25	0,56
US5184391044	The Estée Lauder Companies Inc.	USD	80.000	0	80.000	147,5500	10.630.403,46	0,52
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	37.000	25.000	37.000	347,3600	11.574.495,68	0,57
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	27.000	28.000	64.000	145,7300	8.399.423,63	0,41
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	81.000	95.000	81.000	90,4000	6.594.380,40	0,33
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.100	10.000	16.100	532,9400	7.727.246,04	0,38
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	70.000	0	70.000	130,0900	8.200.918,59	0,40
US92826C8394	VISA Inc.	USD	38.000	27.000	61.000	260,4000	14.305.115,27	0,71
US9311421039	Walmart Inc.	USD	0	30.000	30.000	157,5700	4.257.114,55	0,21
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	53.000	28.000	25.000	197,1600	4.438.940,92	0,22
							507.860.952,81	25,08
Regno Unito								
US0420682058	ARM Holdings Plc. ADR	USD	210.000	0	210.000	77,4700	14.651.206,77	0,72
							14.651.206,77	0,72
Titoli negoziati in borsa							542.861.219,81	26,80
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati								
Germania								
DE000A12UK08	Mountain Alliance	EUR	625.000	0	625.000	2,4400	1.525.000,00	0,08
							1.525.000,00	0,08
Svizzera								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	96.853,74	0,00
							96.853,74	0,00
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati							1.621.853,74	0,08
Valori mobiliari non quotati in borsa								
Lussemburgo								
LU1333070875	JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	2.087	0	43.818	1.799,7400	71.019.771,59	3,51
							71.019.771,59	3,51
Valori mobiliari non quotati in borsa							71.019.771,59	3,51
Azioni, diritti e buoni di godimento							615.502.845,14	30,39

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 31 dicembre 2023

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
Obbligazioni								
Titoli negoziati in borsa								
EUR								
XS2540585564	4,125%	AB Electrolux EMTN Reg.S. v.22(2026)	3.000.000	0	5.000.000	101,7370	5.086.850,00	0,25
XS2613658710	4,375%	ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.23(2028)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	104,0680	5.203.400,00	0,26
FR001400L4V8	4,875%	Ald S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028)	15.000.000	0	15.000.000	106,2220	15.933.300,00	0,79
XS2598746290	4,500%	Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.23(2028)	7.000.000	0	7.000.000	104,3600	7.305.200,00	0,36
FR001400I9F5	4,625%	Arval Service Lease S.A. EMTN Reg.S. v.23(2024)	30.000.000	0	30.000.000	100,5930	30.177.900,00	1,49
22 XS2590758665	3,950%	AT & T Inc. v.23(2031)	1.000.000	0	1.000.000	104,3940	1.043.940,00	0,05
FR001400GGZ0	4,125%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)	30.000.000	0	30.000.000	104,3150	31.294.500,00	1,54
FR001400HMF8	4,375%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)	5.000.000	0	5.000.000	104,4820	5.224.100,00	0,26
XS2615199093	3,625%	BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.23(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,9480	9.994.800,00	0,49
FR001400J2V6	4,125%	BPCE S.A. Social Bond v.23(2028)	5.000.000	0	5.000.000	104,0450	5.202.250,00	0,26
DE0001134922	6,250%	Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.94(2024)	140.000.000	95.000.000	45.000.000	100,0280	45.012.600,00	2,22
FR001400LUK3	4,375%	Carrefour S.A. EMTN Reg.S. v.23(2031)	1.000.000	0	1.000.000	106,6850	1.066.850,00	0,05
XS2626691906	4,625%	De Volksbank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	10.000.000	0	10.000.000	103,1000	10.310.000,00	0,51
XS2592240712	4,875%	De Volksbank NV Reg.S. Green Bond v.23(2030)	10.000.000	0	10.000.000	104,8600	10.486.000,00	0,52
DE000A351ZR8	3,875%	Dte. Börse AG Reg.S. v.23(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,3290	5.116.450,00	0,25
DE000A351ZT4	3,875%	Dte. Börse AG Reg.S. v.23(2033)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	107,2320	1.072.320,00	0,05
DE000A30WV1	4,375%	Dte. Pfandbriefbank AG EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2026)	5.000.000	0	5.000.000	98,9230	4.946.150,00	0,24
FR001400D6N0	4,375%	Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. v.22(2029)	10.000.000	0	10.000.000	106,3850	10.638.500,00	0,53
XS2558395351	3,625%	EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2026)	2.000.000	0	21.000.000	101,9480	21.409.080,00	1,06
XS2558395278	4,049%	EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2029)	0	0	1.000.000	105,4050	1.054.050,00	0,05
XS2722717555	4,300%	EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2034)	10.000.000	0	10.000.000	106,5840	10.658.400,00	0,53
BE6338167909	3,625%	Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.22(2027)	5.000.000	0	11.000.000	102,5010	11.275.110,00	0,56
XS0290050524	4,125%	Banca europea degli investimenti (EIB) v.07(2024)	12.000.000	2.000.000	10.000.000	100,1220	10.012.200,00	0,49
XS2606264005	4,000%	Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.23(2028)	10.000.000	0	10.000.000	102,8840	10.288.400,00	0,51
XS2605914105	3,907%	General Mills Inc. v.23(2029)	10.000.000	0	10.000.000	103,7140	10.371.400,00	0,51

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 31 dicembre 2023

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (continuazione)							
XS2625985945	4,500% General Motors Financial Co. Inc. EMTN Reg.S. v.23(2027)	4.000.000	0	4.000.000	103,9680	4.158.720,00	0,21
DE000A3515S3	4,375% Hamburger Sparkasse AG Reg.S. v.23(2029)	10.000.000	0	10.000.000	105,0890	10.508.900,00	0,52
SE0015657903	4,250% Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	0	0	10.000.000	47,8810	4.788.100,00	0,24
XS2704918478	4,875% H&M Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2031)	3.000.000	0	3.000.000	107,5180	3.225.540,00	0,16
XS2624976077	4,500% ING Groep NV Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	5.000.000	0	5.000.000	103,4180	5.170.900,00	0,26
XS2625196352	4,875% Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2030)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	105,7280	10.572.800,00	0,52
FR001400KI02	3,750% Kering S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,8390	5.041.950,00	0,25
FR001400HOZ2	4,000% La Banque Postale EMTN Reg.S. v.23(2028)	8.000.000	0	8.000.000	103,2740	8.261.920,00	0,41
FR001400F5F6	4,375% La Banque Postale EMTN Reg.S. v.23(2030)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	103,8080	10.380.800,00	0,51
XS2582195207	4,000% Landesbank Hessen- Thüringen Girozentrale EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2030)	36.200.000	16.200.000	20.000.000	104,1370	20.827.400,00	1,03
XS2679904685	4,231% LSEG Netherlands BV EMTN Reg.S. v.23(2030)	5.000.000	0	5.000.000	106,1490	5.307.450,00	0,26
XS2607040958	4,250% National Gas Transmission Plc. EMTN Reg.S. v.23(2030)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	104,3540	5.217.700,00	0,26
XS2676816940	4,375% Nordea Bank Abp EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2026)	5.000.000	0	5.000.000	101,3320	5.066.600,00	0,25
CH1251998238	4,840% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft EMTN v.23(2028)	30.000.000	0	30.000.000	104,9240	31.477.200,00	1,55
XS2523390271	2,500% RWE AG Reg.S. v.22(2025)	2.000.000	17.000.000	15.000.000	98,7190	14.807.850,00	0,73
XS2715940891	4,220% Sandoz Finance B.V. Reg.S. v.23(2030)	10.000.000	0	10.000.000	104,2130	10.421.300,00	0,51
ES00000124W3	3,800% Spagna 144A Reg.S. v.14(2024)	80.000.000	52.000.000	38.000.000	100,0190	38.007.220,00	1,88
FR001400LZO4	4,500% Suez S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2033)	10.000.000	0	10.000.000	107,5700	10.757.000,00	0,53
XS2720095624	5,375% Tapestry Inc. v.23(2027)	2.000.000	0	2.000.000	103,8480	2.076.960,00	0,10
XS2720095970	5,875% Tapestry Inc. v.23(2031)	5.000.000	0	5.000.000	105,7090	5.285.450,00	0,26
FR001400M2G2	5,750% Téléperformance SE EMTN Reg.S. v.23(2031)	2.500.000	0	2.500.000	106,8860	2.672.150,00	0,13
XS2550881143	4,250% Verizon Communications Inc. v.22(2030)	14.000.000	14.000.000	5.000.000	106,5840	5.329.200,00	0,26
XS2592659242	4,125% V.F. Corporation EMTN v.23(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,1090	19.821.800,00	0,98
AT000B122155	4,750% Volksbank Wien AG EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,8140	10.281.400,00	0,51
XS2617456582	4,375% Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. v.23(2028)	10.000.000	0	10.000.000	103,4700	10.347.000,00	0,51
XS2617457127	4,625% Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. v.23(2031)	11.000.000	10.000.000	1.000.000	105,4850	1.054.850,00	0,05
XS2604697891	3,875% Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2026)	11.100.000	0	11.100.000	100,8820	11.197.902,00	0,55
XS2604699327	4,250% Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2029)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	104,4410	1.044.410,00	0,05

23

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 31 dicembre 2023

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (continuazione)							
XS2491738352	3,125% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Green Bond v.22(2025)	21.200.000	20.000.000	11.200.000	99,4580	11.139.296,00	0,55
CH1290222392	4,467% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	20.000.000	0	20.000.000	102,5960	20.519.200,00	1,01
CH1266847149	4,156% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	30.000.000	0	30.000.000	102,9680	30.890.400,00	1,52
XS2626289222	4,875% 3i Group Plc. Reg.S. v.23(2029)	15.000.000	0	15.000.000	105,0510	15.757.650,00	0,78
						631.600.768,00	31,17
USD							
US59156RCE62	5,375% MetLife Inc. v.23(2033)	5.000.000	0	5.000.000	104,5910	4.709.609,15	0,23
US912828XT22	2,000% Stati Uniti d'America v.17(2024)	0	20.000.000	40.000.000	98,6289	35.529.144,81	1,75
US91282CGD74	4,250% Stati Uniti d'America v.22(2024)	50.000.000	0	50.000.000	99,4531	44.782.567,09	2,21
US91282CFX48	4,500% Stati Uniti d'America v.22(2024)	50.000.000	0	50.000.000	99,6406	44.866.996,13	2,21
US91282CGA36	4,000% Stati Uniti d'America v.22(2025)	85.000.000	45.000.000	40.000.000	99,4277	35.816.907,06	1,77
US912810TM09	4,000% Stati Uniti d'America v.22(2042)	25.000.000	20.000.000	5.000.000	97,9922	4.412.472,44	0,22
US91282CHN48	4,750% Stati Uniti d'America v.23(2025)	50.000.000	0	50.000.000	100,4277	45.221.422,01	2,23
US91282CHV63	5,000% Stati Uniti d'America v.23(2025)	40.000.000	0	40.000.000	100,8926	36.344.588,62	1,79
US91282CGN56	4,625% Stati Uniti d'America v.23(2025)	50.000.000	0	50.000.000	99,9570	45.009.470,01	2,22
US912810TW80	4,750% Stati Uniti d'America v.23(2043)	50.000.000	45.000.000	5.000.000	108,2188	4.872.962,45	0,24
US912810EW46	6,000% Stati Uniti d'America v.96(2026)	20.000.000	0	20.000.000	103,4883	18.639.820,06	0,92
						320.205.959,83	15,79
Titoli negoziati in borsa						951.806.727,83	46,96
Nuove emissioni previste per la negoziazione in borsa EUR							
XS2723575879	4,125% Carrier Global Corporation Reg.S. v.23(2028)	1.000.000	0	1.000.000	103,2920	1.032.920,00	0,05
XS2626288257	4,500% Fiserv Inc. v.23(2031)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	106,7340	5.336.700,00	0,26
						6.369.620,00	0,31
Nuove emissioni previste per la negoziazione in borsa						6.369.620,00	0,31
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati EUR							
XS2721113160	4,375% Bayer. Landesbank EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2028)	20.000.000	0	20.000.000	102,8780	20.575.600,00	1,02
XS2621007231	3,625% Booking Holdings Inc. v.23(2028)	10.000.000	0	10.000.000	103,1600	10.316.000,00	0,51
XS2628785466	4,125% Danfoss Finance II BV EMTN Reg.S. v.23(2029)	5.000.000	0	5.000.000	104,4090	5.220.450,00	0,26
XS2660380622	4,125% DekaBank Deutsche Girozentrale EMTN Reg.S. v.23(2028)	5.000.000	0	5.000.000	103,3860	5.169.300,00	0,26

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 31 dicembre 2023

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR (continuazione)							
DE000A255D05	0,000% ERWE Immobilien AG v.19(2023)	875.000	0	4.000.000	5,0000	200.000,00	0,01
DE000A254N04	5,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	5.000.000	83,5000	4.175.000,00	0,21
DE000A1Z0TA4	1,625% JAB Holdings BV Reg.S. v.15(2025)	2.600.000	0	2.600.000	97,6450	2.538.770,00	0,13
DE000A3K5HW7	4,750% JAB Holdings BV Reg.S. v.22(2032)	20.000.000	0	20.000.000	107,2460	21.449.200,00	1,06
DE000A3LJPA8	5,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.23(2033)	22.000.000	0	22.000.000	108,5920	23.890.240,00	1,18
XS2622214745	4,466% Kraft Heinz Foods Co. FRN v.23(2025)	10.000.000	0	10.000.000	100,1600	10.016.000,00	0,49
DE000A162BJ7	4,500% Landesbank Berlin AG Reg.S. v.23(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,0210	20.404.200,00	1,01
DE000A3KRAP3	0,000% Metacorp Group S.A. EOSchuldv. 2021(23/26)	0	0	4.000.000	2,3650	94.600,00	0,00
XS2679898184	4,875% REWE International Finance B.V. Sustainability Bond v.23(2030)	20.000.000	0	20.000.000	106,5300	21.306.000,00	1,05
XS2644417227	4,500% Santander Consumer Bank AG EMTN Reg.S. v.23(2026)	10.000.000	0	10.000.000	102,3510	10.235.100,00	0,51
XS2678111050	4,250% Sartorius Finance B.V. Reg.S. v.23(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,4030	5.120.150,00	0,25
XS2601458602	4,000% Siemens Energy Finance B.V. Reg.S. Green Bond v.23(2026)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	98,9740	9.897.400,00	0,49
XS2601459162	4,250% Siemens Energy Finance B.V. Reg.S. Green Bond v.23(2029)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	98,1980	9.819.800,00	0,48
DE000A3LHK72	4,000% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025)	15.000.000	0	15.000.000	100,5590	15.083.850,00	0,74
DE000A3LHK80	4,250% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028)	15.000.000	0	15.000.000	103,2030	15.480.450,00	0,76
						210.992.110,00	10,42
USD							
US025816DN68	6,489% American Express Co. Fix-to-Float v.23(2031)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	108,5990	978.016,93	0,05
US46115HCD70	7,200% Intesa Sanpaolo S.p.A. 144A v.23(2033)	20.000.000	0	20.000.000	106,5700	19.194.884,73	0,95
US46647PBJ49	4,493% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	97,7720	880.511,53	0,04
US857477CC50	5,159% State Street Corporation Fix-to-Float v.23(2034)	20.000.000	0	20.000.000	101,1290	18.214.877,52	0,90
						39.268.290,71	1,94
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati						250.260.400,71	12,36
Obbligazioni						1.208.436.748,54	59,63

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 31 dicembre 2023

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Obbligazioni convertibili							
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati							
EUR							
DE000A254NA6	0,000% PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	0	5.000.000	2,0000	100.000,00	0,00
						100.000,00	0,00
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati						100.000,00	0,00
Obbligazioni convertibili						100.000,00	0,00
Portafoglio titoli						1.824.039.593,68	90,02
Contratti a termine							
Posizioni corte							
EUR							
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2024		0	2.500	-2.500		-6.868.449,80	-0,34
						-6.868.449,80	-0,34
USD							
CBT 10YR US T-Bond Future März 2024		0	1.500	-1.500		-2.818.972,44	-0,14
S&P 500 Index Future marzo 2024		0	2.300	-2.300		-13.460.577,29	-0,66
						-16.279.549,73	-0,80
Posizioni corte						-23.147.999,53	-1,14
Contratti a termine						-23.147.999,53	-1,14
Depositi bancari - Conto corrente ²⁾						187.500.990,74	9,25
Saldo di altri crediti e debiti						37.599.377,10	1,87
Patrimonio netto del fondo in EUR						2.025.991.961,99	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 31 dicembre 2023 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	238.625.000,00	259.684.645,72	12,82
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	18.990.500,00	16.980.258,17	0,84
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	724.000,00	787.896,00	0,04
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	308.000.000,00	274.301.266,51	13,54
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Vendite di valuta	195.000.000,00	175.217.426,86	8,65
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Vendite di valuta	155.000.000,00	139.453.952,30	6,88

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni corte			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2024	-2.500	-345.775.000,00	-17,07
		-345.775.000,00	-17,07
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future März 2024	-1.500	-152.499.943,71	-7,53
S&P 500 Index Future marzo 2024	-2.300	-500.458.168,23	-24,70
		-652.958.111,94	-32,23
Posizioni corte		-998.733.111,94	-49,30
Contratti a termine		-998.733.111,94	-49,30

27

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

Tasso di cambio

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 31 dicembre 2023.

Sterlina inglese	GBP	1	0,8694
Franco svizzero	CHF	1	0,9284
Dollaro USA	USD	1	1,1104



Note integrative alla relazione annuale al 31 dicembre 2023

29

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

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. B-155427. La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

2.) Principi contabili e criteri di valutazione; calcolo del valore unitario della quota

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

1. Il patrimonio netto del fondo è espresso in euro (EUR) ("Valuta di denominazione")
2. Il valore unitario della quota ("Valore unitario della quota") è espresso nella valuta indicata 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 è calcolato dalla Società di gestione o da un suo delegato sotto la supervisione del Depositario ogni giorno che sia un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, ad eccezione del 24 e del 31 dicembre di ogni anno ("Giorno di valutazione") e arrotondato a due cifre decimali. La Società di gestione può adottare una disposizione diversa per il fondo, tenendo conto che il valore della quota deve essere calcolato almeno due volte al mese.

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

4. Il Valore unitario della quota viene determinato calcolando il valore delle attività del fondo al netto delle passività dello stesso ("Patrimonio netto del fondo") in ogni Giorno di valorizzazione, dividendolo per il numero di quote in circolazione in tale Giorno di valorizzazione.
5. Nella misura in cui le informazioni sulla situazione del patrimonio del fondo nel suo complesso devono essere fornite nelle relazioni annuali e semestrali e in altre statistiche finanziarie sulla base delle disposizioni di legge o in conformità alle norme del Regolamento di gestione, il patrimonio del fondo è convertito nella valuta di riferimento. Il patrimonio netto del fondo si calcola su questa base:

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

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

- b) I titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati e altri investimenti, che non sono quotati ufficialmente in una Borsa valori (o le cui quotazioni non sono ritenute rappresentative ad 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 valutazione 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 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, sono valutati a un prezzo che non può essere inferiore al corso denaro e non può essere superiore al corso lettera del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione e che la Società di gestione in buona fede ritiene essere il prezzo migliore al quale detti titoli, strumenti del mercato monetario, strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti possono essere venduti. Citato nel Supplemento al Prospetto informativo del fondo.

- c) I derivati OTC sono valutati su base giornaliera, con modalità stabilite dalla Società di gestione e verificabili.
- 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) Se i rispettivi prezzi non sono in linea con il mercato, se gli strumenti finanziari di cui alla lettera b) non sono negoziati su un mercato regolamentato e se non sono stati determinati prezzi per gli strumenti finanziari diversi da quelli di cui alle lettere da a) a d), tali strumenti finanziari sono valutati come gli altri attivi legalmente ammessi al rispettivo valore di mercato determinato dalla Società di gestione in buona fede e secondo regole di valutazione generalmente riconosciute e verificabili (ad esempio modelli di valutazione adeguati che tengano conto delle condizioni di mercato correnti).
- f) La liquidità è valutata al valore nominale più interessi.
- g) I crediti, ad esempio ratei di interessi attivi e debiti, vengono di norma calcolati al valore nominale.
- h) Il valore di mercato dei valori mobiliari, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del fondo, viene convertito nella valuta corrispondente del fondo al tasso di cambio calcolato ponendo a base il fixing WM/Reuters alle ore 17.00 (16.00 ora di Londra) del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione. I profitti e le perdite delle operazioni di cambio sono aggiunti o dedotti a seconda del caso.

La Società di gestione può stabilire per il fondo che il valore dei titoli, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del fondo venga convertito nella valuta corrispondente del fondo al tasso di cambio del Giorno di valorizzazione. I profitti e le perdite delle operazioni di cambio sono aggiunti o dedotti a seconda del caso Citato nel Supplemento al Prospetto informativo del fondo.

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

6. Il calcolo del Valore unitario della quota viene effettuato secondo i criteri di cui sopra. Tuttavia, qualora vengano costituite varie classi di quote nell'ambito del fondo, il risultante calcolo del Valore unitario della quota secondo i criteri summenzionati sarà effettuato separatamente per ciascuna classe di quote.
7. In relazione alla stipula di contratti derivati quotati, il fondo è tenuto a fornire garanzie collaterali a copertura dei rischi sotto forma di depositi bancari o di titoli o a riceverle. Le garanzie collaterali conferite sotto forma di depositi bancari sono:
ESMA - Margine iniziale / Margine di variazione alla chiusura dell'esercizio in data 31 dicembre 2023

Denominazione del fondo	Contraente	Margine iniziale	Margine di variazione
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	8.357.783,10 EUR	5.843.449,80 EUR
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	30.327.500,00 USD	16.985.249,52 USD

31

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

3.) Regime fiscale

Regime fiscale del fondo

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

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

I proventi del fondo (in particolare interessi e dividendi) possono essere soggetti a ritenuta alla fonte e 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 società fiscalmente domiciliate nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta sulle società per quanto riguarda i redditi derivanti dalle quote del fondo.

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

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

4.) Destinazione del reddito

I proventi delle classi di quote (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.

32

6.) Costi di transazione

I costi di transazione comprendono tutti i costi sostenuti e contabilizzati separatamente a carico del fondo nel corso dell'esercizio e direttamente connessi con l'acquisto o la vendita di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, derivati o altre attività. Questi costi comprendono sostanzialmente commissioni, spese di liquidazione e imposte.

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

(Base: PNF* calcolato in ogni Giorno di valutazione)

* PNF = Patrimonio netto del fondo

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

8.) Costi correnti

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

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

9.) Importo perequativo

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

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

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

Conti correnti in valuta estera, laddove disponibili, sono convertiti nella valuta del fondo. Le condizioni del rispettivo conto singolo rappresentano la base per il calcolo degli interessi.

11.) Rappresentazione dello sviluppo del patrimonio di titoli

Una descrizione con dati dettagliati degli acquisti e delle vendite complessive effettuate nell'esercizio è disponibile gratuitamente su richiesta presso la sede legale della società di gestione.

12.) Gestione del rischio (non certificata)

La Società di gestione adotta una procedura di gestione del rischio che le consente di controllare e misurare in qualsiasi momento il rischio connesso agli investimenti e l'incidenza del medesimo nel profilo di rischio complessivo del portafoglio dei fondi da essa gestiti. Conformemente alla Legge del 17 dicembre 2010 e ai requisiti normativi applicabili della Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) la Società di gestione redige una relazione periodica per la CSSF in merito al processo di gestione del rischio adottato. La Società di gestione assicura, nell'ambito del processo di gestione del rischio, attraverso metodi adeguati e proporzionati, che l'esposizione globale relativa agli strumenti derivati dei fondi gestiti non superi il valore netto totale dei loro portafogli. A tale scopo la Società di gestione impiega i seguenti metodi:

Approccio fondato sugli impegni (commitment approach)

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

Approccio VaR:

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

Approccio VaR relativo:

Il VaR relativo prevede che il VaR del fondo non possa superare quello di un portafoglio di riferimento di un valore che varia in funzione del profilo di rischio del fondo. Il valore massimo ammesso ai sensi delle norme di vigilanza è pari al 200%. Il portafoglio di riferimento costituisce una rappresentazione corretta del portafoglio del fondo.

Approccio VaR assoluto:

Il VaR assoluto prevede che il VaR del fondo (con un intervallo di confidenza del 99% e un orizzonte temporale di 20 giorni) non possa superare una quota del patrimonio del fondo che varia in funzione del suo profilo di rischio. Il limite massimo ammesso ai sensi delle norme di vigilanza è pari al 20% del patrimonio del fondo.

Nel caso dei fondi per i quali il rischio complessivo viene calcolato mediante i metodi VaR, la Società di gestione effettua una stima del valore atteso dell'effetto leva. Questo grado di effetto leva può essere diverso dal valore effettivo, in funzione della relativa situazione del mercato, e può essere superato sia al rialzo che al ribasso. Si informano gli investitori che tale indicazione non avrà alcuna conseguenza sul livello di rischio del fondo. Inoltre, il livello stimato dell'effetto leva pubblicato non deve essere considerato come limite d'investimento. I metodi utilizzati per la determinazione del rischio complessivo e, se opportuno, per la rendicontazione del portafoglio di riferimento e del

Il grado previsto di effetto leva nonché il relativo metodo di calcolo sono indicati nello specifico allegato per il fondo.

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

OICVM	Metodo di gestione del rischio adottato
Ethna-AKTIV	VaR assoluto

Metodo del VaR assoluto per Ethna-AKTIV

Nel periodo dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023 è stato utilizzato l'approccio Var assoluto per monitorare e misurare il rischio complessivo associati ai derivati. Come limite massimo interno è stato utilizzato un valore assoluto del 15%. Nel periodo corrispondente l'utilizzo del VaR riferito a tale limite massimo interno è stato pari a un livello minimo del 10,94% e a un livello massimo del 54,99%, con una media del 32,07%. Il VaR è stato calcolato con un approccio (parametrico) di varianza/ covarianza utilizzando gli standard di calcolo di un intervallo di confidenza parziale del 99%, un orizzonte temporale di 20 giorni e un periodo di osservazione (storico) di 252 giorni lavorativi.

I valori dell'effetto leva nel periodo tra il 1° gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023 erano i seguenti:

34	Effetto leva minimo:	30,41%
	Effetto leva massimo:	107,16%
	Effetto leva medio:	67,38% (67,54%)
	Metodo di calcolo:	Metodo del valore nominale (somma dei valori nominali di tutti i derivati)

Si comunica che per il calcolo dell'effetto leva non vengono prese in considerazione la copertura e la compensazione delle posizioni opposte. I derivati utilizzati con finalità di copertura delle posizioni con una conseguente riduzione del rischio del fondo nel complesso hanno quindi comportato un aumento dell'effetto leva. Inoltre, nello scorso esercizio, il fondo ha utilizzato sempre più spesso i futures sui tassi d'interesse, la cui volatilità è piuttosto bassa rispetto ad altre classi di asset e che quindi ha richiesto l'uso di un numero di contratti corrispondentemente elevato per ottenere un effetto significativo a livello del fondo. L'effetto leva dichiarato è quindi innanzitutto un indicatore dell'utilizzo di derivati, ma non necessariamente del rischio derivante da tali strumenti.

13) Tasso di rotazione del portafoglio (TOR)

Sulla base della seconda direttiva sui diritti degli azionisti (SRD II), i gestori patrimoniali devono divulgare alcune informazioni. Come parte della divulgazione specifica del fondo, questo documento contiene i coefficienti di rotazione del portafoglio (TOR) per lo stesso periodo delle relazioni annuali dei fondi quotati.

Le cifre del fatturato sono calcolate secondo il metodo adottato dalla CSSF:

Fatturato = ((Totale 1 - Totale 2) / M)*100 Dove: Totale 1 = Totale di tutte le transazioni di titoli (acquisti e vendite) effettuate durante il periodo; Totale 2 = Totale di tutti i nuovi investimenti e riscatti effettuati durante il periodo; M = Patrimonio netto medio del fondo.

Il TOR per il periodo dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023 per il fondo Ethna-AKTIV ammonta al 203,72%.

14.) Commissione di performance

La Società di gestione percepisce una commissione di performance ("Performance fee") pari al 20% della performance superiore al 5% (hurdle rate), che può essere prelevata dal fondo dalla classe di quote interessata alla fine dell'esercizio. Il rispettivo aumento di valore viene calcolato secondo il cosiddetto metodo della rivalutazione netta del capitale, ossia il calcolo viene effettuato per il fondo sulla base del valore netto d'inventario per quota valido alla fine dell'esercizio precedente in cui è stata versata l'ultima partecipazione agli utili. Nell'anno della prima emissione delle quote, il calcolo si effettua sulla base del prezzo di prima emissione

Qualora il valore della quota al termine dell'esercizio conclusosi presenti un incremento di valore rispetto valore di inventario netto al termine dell'esercizio precedente, il quale incremento non superi tuttavia l'Hurdle Rate, questo ultimo valore della quota netta dell'esercizio conclusosi è l'High Watermark per l'esercizio successivo.

Qualora in un esercizio debbano essere iscritte riduzioni di valore netto, per il calcolo della Performance Fee, queste devono essere riportate agli esercizi successivi in modo tale che non verrà corrisposta alcuna Performance Fee finché il valore della quota resta inferiore all'importo al quale era maturato per l'ultima volta il diritto al pagamento della Performance Fee (principio dell'High Watermark).

Queste imposte si intendono al netto di un'eventuale imposta sul valore aggiunto.

Per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2023, l'effettiva commissione di performance maturata e la sua percentuale corrispondente (calcolata in base alle rispettive attività nette medie) per le rispettive classi di quote sono le seguenti:

Valuta	Denominazione del fondo	ISIN	Performance Fee	
			in EUR	in %
EUR	Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (R-A)	LU0564177706	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (R-T)	LU0564184074	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-A)	LU0666480289	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-T)	LU0666484190	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-A)	LU0841179350	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0431139764	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA USD-T)	LU0985094373	3.722,18	0,09

35

15.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2023, il prospetto informativo è stato modificato. Sono entrate in vigore le seguenti modifiche:

- Attuazione dei requisiti del regolamento sulla divulgazione di informazioni di secondo livello 2019/2088 (Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari - SFDR).
- Eliminazione del Tageblatt come mezzo aggiuntivo di informazione per i prezzi delle quote.
- Modifiche strutturali e redazionali.

Con effetto a decorrere dal 1° ottobre 2023, il prospetto informativo è stato modificato. Sono entrate in vigore le seguenti modifiche:

- Adeguamento all'attuale modello dell'Allegato RTS in conformità ai requisiti del Regolamento Delegato (UE) 2023/363.
- Modifiche strutturali e redazionali, in particolare il passaggio ai relativi mezzi liquidi.

Conflitto Russia/Ucraina

A seguito delle misure decise in tutto il mondo dopo l'ingresso a fine febbraio 2022 di truppe russe in Ucraina, soprattutto le borse europee hanno segnato forti perdite. I mercati finanziari, così come l'economia globale, vedono nel medio termine un futuro dominato soprattutto dall'insicurezza.

Non si possono prevedere gli effetti sul valore delle attività del fondo derivanti dal conflitto in atto in Ucraina.

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

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

16.) Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2024, il prospetto informativo è stato modificato. Sono stati apportati i seguenti emendamenti:

- Cancellazione di ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG per possibili prestazioni di supporto alla gestione del fondo.
- Modifiche redazionali

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati cambiamenti o eventi di rilievo.

Relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé"

Ai partecipanti dell'
Ethna-AKTIV
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Dati mancanti

Giudizio

Abbiamo effettuato la revisione contabile del bilancio di esercizio di Ethna-AKTIV (il "fondo"), comprendente il prospetto di composizione del patrimonio netto al 31 dicembre 2023, le variazioni del patrimonio netto del fondo, il conto economico per l'esercizio chiuso in tale data, nonché l'allegato, comprensivo di una sintesi dei principali criteri e metodi contabili.

A nostro parere, il bilancio allegato fornisce un quadro veritiero e corretto della situazione finanziaria del fondo al 31 dicembre 2023, nonché della sua performance finanziaria e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità ai requisiti legali e regolamentari lussemburghesi relativi alla redazione e alla presentazione del bilancio.

Base per il parere di audit

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità con la legge relativa alla professione di revisore contabile (la "Legge del 23 luglio 2016") e gli Standard internazionali di revisione ("ISA") come adottati per il Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"). La nostra responsabilità ai sensi della legge del 23 luglio 2016 e degli standard ISA è ulteriormente descritta nella sezione "Responsabilità del Réviseur d'entreprises agréé per la revisione del bilancio". Siamo indipendenti rispetto al fondo, conformemente all'"International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards" dell'"International Ethics Standards Board for Accountants" ("Codice IESBA") come adottato per il Lussemburgo dalla CSSF, unitamente ai requisiti etici che sono pertinenti alla nostra revisione dei rendiconti finanziari. Abbiamo adempiuto alle nostre responsabilità etiche nell'ambito di tali requisiti etici. Riteniamo che gli elementi probativi da noi acquisiti siano sufficienti e idonei a fungere da base per il nostro giudizio di revisione.

Ulteriori informazioni

Il Consiglio di amministrazione della Società di gestione è responsabile delle ulteriori informazioni, che includono i dati contenuti nella relazione annuale, ma non comprendono il bilancio di esercizio o la nostra relazione del "Réviseur d'entreprises agréé" in relazione al bilancio di esercizio.

La nostra opinione sui rendiconti finanziari non copre le ulteriori informazioni e non esprimiamo alcuna forma di conclusione di assicurazione su queste informazioni.

Nell'ambito della revisione del bilancio di esercizio, la nostra responsabilità consiste nel visionare le ulteriori informazioni e nello stabilire se vi sono divergenze sostanziali tra tali informazioni e il bilancio di esercizio o rispetto alle informazioni ottenute nel corso della revisione del bilancio, ovvero se la presentazione delle ulteriori informazioni appare sostanzialmente erranea. Qualora in base al lavoro che abbiamo svolto dovessimo concludere che qualsiasi ulteriore informazione sia materialmente errata, siamo tenuti a segnalarlo. Non abbiamo nulla da segnalare a tale proposito.

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

Il Consiglio di amministrazione della Società di gestione ha il compito di redigere e di presentare in modo veritiero e corretto il bilancio di esercizio, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione del bilancio. È inoltre responsabile dell'esecuzione dei controlli interni da esso ritenuti necessari al fine di garantire la redazione di un bilancio di esercizio esente da inesattezze sostanziali, siano esse imputabili a errore o frode.

Nella preparazione del bilancio, il Consiglio di amministrazione della Società di gestione è responsabile della valutazione della capacità del fondo di continuare a operare e, se del caso, di rivelare le questioni relative alla continuità aziendale e di utilizzare il criterio della continuità aziendale, a meno che gli Amministratori del Gestore non intendano liquidare il fondo o cessare le operazioni, o non abbiano alternative realistiche a ciò.

Relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé" in materia di bilancio

Gli obiettivi della nostra revisione consistono nell'ottenere la ragionevole certezza che il bilancio di esercizio, complessivamente, sia esente da inesattezze sostanziali, siano esse imputabili a errore o frode, e redigere una relazione del Réviseur d'entreprises agréé contenente il nostro giudizio. La ragionevole certezza corrisponde a un alto livello di certezza, ma non è una garanzia che una revisione condotta in conformità alla legge del 23 luglio 2016 e secondo gli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF rilevi sempre un'eventuale inesattezza materiale. Le false rappresentazioni possono derivare da infrazioni o inesattezze e sono ritenute sostanziali se potrebbe essere prevista in modo razionale la loro influenza isolata o complessiva sulle decisioni economiche dei destinatari, prese sulla base del presente bilancio consolidato o della relazione sulla gestione.

In conformità alla legge del 23 luglio 2016 e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, abbiamo svolto la nostra revisione secondo il nostro giudizio professionale e mantenendo una prospettiva critica. Inoltre:

38

- Identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze sostanziali nel bilancio di esercizio, siano esse dovute a frode o errore, elaboriamo e adottiamo procedure di revisione che tengano conto di tali rischi e acquisiamo evidenze contabili che siano sufficienti e adeguate a costituire una base per il nostro giudizio. Il rischio che non vengano portate alla luce false rappresentazioni è più alto in caso di infrazioni che in caso di inesattezze, in quanto le infrazioni possono contenere un intento fraudolento, falsificazioni, incompletezze intenzionali, dati fuorvianti e la sospensione dei controlli interni;
- Acquisiamo una comprensione del sistema di controllo interno rilevante per l'audit al fine di pianificare procedure di audit adeguate alle circostanze date, ma non allo scopo di esprimere un giudizio di audit sull'efficacia del sistema di controllo interno del fondo.
- Valutare l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, così come le relative note al bilancio.
- Formuliamo conclusioni sull'adeguatezza dell'adozione da parte del Consiglio di amministrazione della base contabile della continuità aziendale sulla scorta delle evidenze acquisite, sulla presenza di un'incertezza sostanziale relativa a eventi o condizioni che possano gettare dubbi ragguardevoli sulla capacità del fondo di continuare a operare in base al principio della continuità aziendale. Se dovessimo concludere che esiste un'incertezza materiale, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione del réviseur d'entreprises agréé sulle relative note al bilancio o, se l'informativa è inadeguata, a modificare la nostra opinione. Queste conclusioni si basano sugli elementi probatori ottenuti fino alla data della relazione del Réviseur d'entreprises agréé. Tuttavia, eventi o condizioni futuri potrebbero indurre il fondo a non operare più in base al principio di continuità aziendale.
- Valutiamo la presentazione complessiva, la struttura e i contenuti del bilancio di esercizio, incluse le informazioni contenute nell'allegato, e se il bilancio rappresenta le transazioni e gli eventi sottostanti in una maniera che realizza una presentazione equa.

Comunichiamo con i responsabili della governance in merito a, tra l'altro, l'ambito e la tempistica pianificati della revisione e le risultanze significative della revisione, incluse le eventuali carenze sostanziali del controllo interno che dovessimo individuare nel corso della nostra revisione.

Lussemburgo, 15 marzo 2024

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

INFORMAZIONI COMPLEMENTARI (NON CERTIFICATE)

1.) Classificazione ai sensi del Regolamento SFDR (UE 2019/2088)

In questo fondo trovano applicazione l'articolo 8 del regolamento (UE) 2019/2088 e l'articolo 6 del regolamento (UE) 2020/852 (tassonomia UE).

Per ulteriori informazioni in relazione alla promozione da parte del Gestore degli investimenti di caratteristiche ambientali e/o sociali e, ove applicabile, di obiettivi di investimento sostenibili ai sensi dell'articolo 8 del regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6 del regolamento (UE) 2020/852 (tassonomia dell'UE) per questo Comparto, si rimanda alla rispettiva Appendice (Regolamento per la divulgazione e la tassonomia).

2.) Politica retributiva

La Società di gestione ETHENEA Independent Investors S.A. ha elaborato e adotta una politica retributiva conforme alle disposizioni di legge. La politica retributiva è strutturata al fine di riflettere una gestione sana ed efficace del rischio, di non incoraggiare un'assunzione di rischi non coerente con i profili di rischio, i regolamenti o gli atti costitutivi degli organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (di seguito gli "OICVM") in gestione e di non pregiudicare il rispetto dell'obbligo di ETHENEA Independent Investors S.A. di agire nel migliore interesse dell'OICVM.

La retribuzione dei collaboratori è composta da uno stipendio annuale fisso adeguato e una retribuzione variabile correlata alle prestazioni e ai risultati.

Le retribuzioni complessive dei 20 collaboratori dell'ETHENEA Independent Investors S.A. ammontano al 31 dicembre 2022 a 2.744.615,30 EUR. Le suddette retribuzioni si riferiscono al complesso degli OICVM gestiti da ETHENEA Independent Investors S.A. Tutti i collaboratori sono coinvolti nella gestione della totalità dei fondi, pertanto non è possibile effettuare una ripartizione per fondo.

La retribuzione complessiva si divide in:

Totale nell'esercizio terminato al 31 dicembre 2022 della retribuzione pagata ai collaboratori:	2.744.615,30 EUR
Di cui retribuzione fissa:	2.352.815,30 EUR
Di cui retribuzione variabile:	391.800,00 EUR
Retribuzioni pagate direttamente dal fondo:	0,00 EUR
Numero dei collaboratori:	20

Ulteriori dettagli relativi all'attuale politica retributiva sono disponibili gratuitamente sul sito web della Società di gestione www.ethenea.com alla voce "Note legali". Gli investitori possono chiedere gratuitamente una versione cartacea del documento.

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

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

4.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera

a) Informazioni generali

Il prospetto informativo integrato dalla scheda contenente le informazioni di base, le relazioni periodiche annuali e semestrali e l'elenco delle entrate e uscite del fondo nel periodo di rendicontazione nonché le relazioni annuale e semestrale del fondo sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante in Svizzera, per posta, telefax o e-mail.

b.) Numeri di valore:

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

c.) Total Expense Ratio (TER) in conformità alla Linea guida della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (versione al 5 agosto 2021):

40

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:

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

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

In conformità alla Linea guida della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (aggiornata al 5 agosto 2021), il seguente TER è stato calcolato in percentuale per il periodo dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023:

Ethna – AKTIV

	TER svizzero in %	
	Senza commissione di performance	Con commissione di performance
Classe di quote (A)	1,86	1,86
Classe di quote (T)	1,86	1,86
Classe di quote (CHF-A)	1,87	1,87
Classe di quote (CHF-T)	1,87	1,87
Classe di quote (SIA-A)	1,26	1,26
Classe di quote (SIA-T)	1,27	1,27
Classe di quote (SIA CHF-T)	1,27	1,27
Classe di quote (USD-A)	1,87	1,87
Classe di quote (USD-T)	1,87	1,87
Classe di quote (SIA USD-T)	1,28	1,37

d.) 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.

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

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

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Nome del prodotto: **Ethna-AKTIV**

Identificativo della persona giuridica: **529900GYLM0Z95YA0Y09**

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● <input type="checkbox"/> Si	●● <input checked="" type="checkbox"/> No
<p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: %</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: %</p>	<p><input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima dello 0,00% di investimenti sostenibili</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <p><input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile</p>

41



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nei suoi investimenti obbligazionari e azionari, il Fondo preferisce imprese che dimostrano già una bassa esposizione a rischi ESG essenziali, o che con la loro attività gestiscono attivamente gli inevitabili rischi ESG e pertanto li riducono.

Per giudicare i rischi ESG rilevanti per le singole imprese nonché valutare la gestione attiva dei rischi ESG all'interno delle imprese, si utilizzano le analisi dell'agenzia di rating esterna Sustainalytics. Il Punteggio del rischio ESG calcolato da Sustainalytics analizza tre fattori, che sono determinanti per giudicare il rischio:

- Governo d'impresa
- Rischi ESG sostanziali a livello settoriale nonché contromisure individuali delle imprese
- Rischi idiosincratici (controversie nelle quali sono coinvolte le imprese)

Il giudizio relativo al governo d'impresa è una caratteristica importante per valutare i rischi ESG e finanziari collegati a un investimento. Nel caso di caratteristiche ambientali e sociali, l'analisi mira ai rischi rilevanti per il settore. Nelle aziende di produzione, oltre ai fattori sociali rappresenta un fattore di rischio anche l'uso delle risorse. L'analisi riguarda pertanto anche caratteristiche ambientali, quali ad esempio:

- Emissione e intensità di gas serra,
- Protezione delle risorse naturali, in particolare dell'acqua,
- Contrasto all'impermeabilizzazione del suolo,
- Protezione delle biodiversità.

Le attività delle imprese di servizi hanno effetti nettamente inferiori sull'ambiente, mentre sono in primo piano caratteristiche sociali, che comprendono, ad esempio,

- Condizioni di lavoro eque e retribuzione adeguata,
- Salute e sicurezza sul posto di lavoro,
- Prevenzione della corruzione,
- Prevenzione delle frodi,
- Controllo della qualità dei prodotti.

Al centro dell'attenzione del Fondo vi è pertanto la considerazione dei rischi ambientali e sociali rilevanti, che possono variare da un'impresa all'altra. In questo modo il Fondo cerca non solo di evitare i rischi ambientali investendo in imprese i cui rischi ambientali sono già bassi in base all'attività svolta, bensì considera anche imprese che limitano e riducono i rischi ambientali legati al modello di attività tramite una politica di gestione idonea.

Inoltre vi sono esclusioni esaustive che vietano al Fondo numerosi investimenti considerati in generale come critici. Concretamente, sono vietati investimenti in imprese con un'attività fondamentale nei settori degli armamenti, del tabacco, della pornografia, della speculazione su sostanze alimentari essenziali e/o della produzione/distribuzione di carbone. Sono inoltre vietati investimenti in imprese per le quali sono state accertate gravi violazioni dei Principi del Global Compact ONU e che non offrono alcuna prospettiva convincente di rimediare alla situazione. Nel caso di titoli sovrani, sono vietati investimenti in titoli emessi da paesi che nell'analisi annuale della Freedom House (www.freedomhouse.org) sono stati dichiarati come "non liberi".

42

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Per giudicare i rischi ESG rilevanti per le singole imprese nonché valutare la gestione attiva dei rischi ESG all'interno delle imprese, si utilizzano le analisi dell'agenzia di rating esterna Sustainalytics.

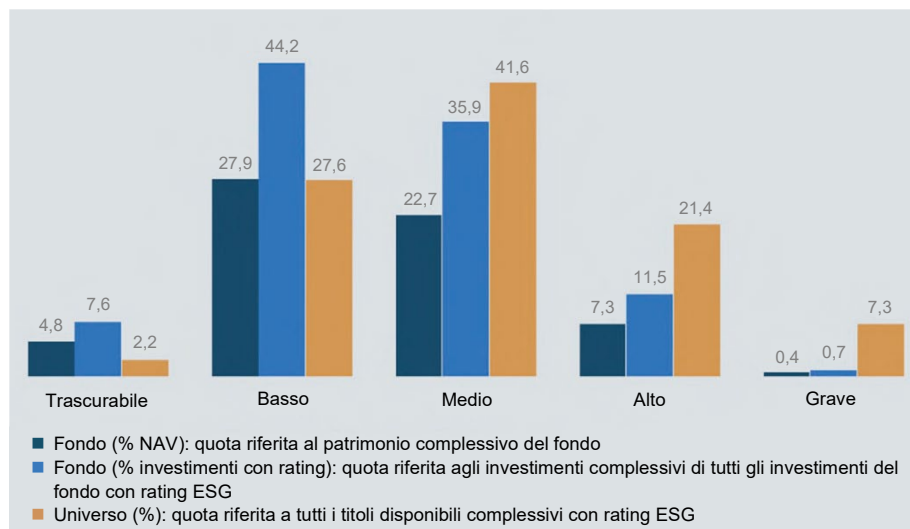
Sustainalytics riunisce i risultati delle sue analisi in un unico punteggio del rischio ESG che va da 0 a 100, laddove:

- con un punteggio inferiore a 10 si indicano rischi trascurabili,
- da 10 a 19,99 si indicano rischi bassi,
- da 20 a 29,99 si indicano rischi medi,
- da 30 a 39,99 si indicano rischi elevati e
- a partire da un punteggio pari a 40 si indicano rischi molto gravi.

In base a questo punteggio di rischi ESG il Fondo deve raggiungere mediamente come minimo un profilo di rischio ESG medio (punteggio di rischio ESG inferiore a 30). Quest'obiettivo è stato raggiunto. Nel periodo interessato dalla relazione periodica il punteggio di rischio ESG del fondo è stato costantemente inferiore a 30. Nel periodo interessato dalla relazione periodica il punteggio di rischio ESG medio è stato 21,0. Al 31 dicembre 2023 il punteggio di rischio ESG era 20,7.

Singoli titoli con rischi decisamente molto gravi (punteggio di rischio ESG superiore a 50) sono considerati come investimenti nel Fondo solo in casi eccezionali giustificati e devono essere accompagnati da un processo di impegno attivo per migliorare il profilo di rischio ESG dell'investimento. Nel periodo interessato dalla relazione periodica non vi sono stati investimenti nel fondo valutati con un punteggio di rischio ESG corrispondente elevato.

Al 31 dicembre 2023 la distribuzione delle categorie di rischio ESG (in %) del fondo era la seguente:



43

Nel fondo si escludono investimenti in imprese o prodotti fabbricati dalle imprese che violano le convenzioni delle Nazioni Unite in merito alle munizioni a grappolo, armi chimiche e altre armi destinate a stermini di massa o finanziano tali imprese/prodotti. Altre esclusioni relative a prodotti subentrano quando il fatturato delle imprese dalla fabbricazione e/o distribuzione di determinati beni supera le seguenti dimensioni: carbone (25%), armamenti (10%), armi leggere (10%), intrattenimento per adulti (10%), tabacco (5%).

Sono inoltre vietati investimenti in imprese per le quali sono state accertate gravi violazioni dei Principi del Global Compact ONU e che non offrono alcuna prospettiva convincente di rimediare alla situazione.

Nel caso di titoli sovrani, sono vietati investimenti in titoli emessi da paesi che nell'analisi annuale della Freedom House (www.freedomhouse.org) sono stati dichiarati come "non liberi".

Nel periodo interessato dalla relazione periodica sono stati rispettati tutti i criteri di esclusione elencati.

L'andamento degli indicatori di sostenibilità è stato esternalizzato dalla gestione del fondo e/o calcolato dal consulente per gli investimenti incaricato e messo a disposizione.

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

Nel 2022 il punteggio di rischio ESG medio è stato 21,9. La media del periodo interessato dalla relazione periodica è stata pertanto più bassa (21,0). In entrambi gli anni tuttavia le medie sono state nettamente inferiori alla soglia massima perseguita pari a 30.

Al 31 dicembre 2022 il punteggio di rischio ESG è stato 21,6. Il valore alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica è stato pertanto a sua volta più basso (21,0). In entrambi gli anni tuttavia le medie sono state nettamente inferiori alla soglia massima perseguita pari a 30.

Anche nell'anno precedente (2022) erano stati rispettati tutti i criteri di esclusione elencati.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettuerà alcun investimento sostenibile.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettuerà alcun investimento sostenibile.

- **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettuerà alcun investimento sostenibile.

- **Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:**

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettuerà alcun investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio «non arrecare un danno significativo», in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel fondo si tiene conto dei principali impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, come definito nei seguenti gruppi di temi riportati nell'Allegato 1 della Tabella I del Regolamento (UE) 2022/1288 del Parlamento europeo e del Consiglio del 6 aprile 2022: emissioni di gas serra, biodiversità, acqua, rifiuti nonché problematiche sociali e concernenti il personale.

I gestori del portafoglio si affidano per l'identificazione, la misurazione e la valutazione degli effetti negativi sulla sostenibilità alle analisi esterne delle agenzie di ESG, i documenti pubblici delle imprese nonché a notizie comunicate in dialoghi diretti con i dirigenti delle rispettive imprese. Gli effetti negativi sulla sostenibilità possono essere così analizzati esaurientemente e considerati nelle decisioni di investimento.

Sostanzialmente nella valutazione della sostenibilità degli investimenti si ponderano diversi aspetti della sostenibilità in funzione della loro rilevanza per il rispettivo modello di business. Ad esempio, la rilevanza di emissioni di gas serra in settori ad alta intensità di CO2 è decisamente superiore rispetto a settori con intensità di CO2 minore.

Il reporting periodico dei fattori di sostenibilità avviene in base ai dati non elaborati forniti dall'agenzia di rating Sustainalytics.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Quadro medio di quattro scadenze (31.03.2023; 30.06.2023; 30.09.2023 e 31.12.2023):

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: **01.01.2023 - 31.12.2023**

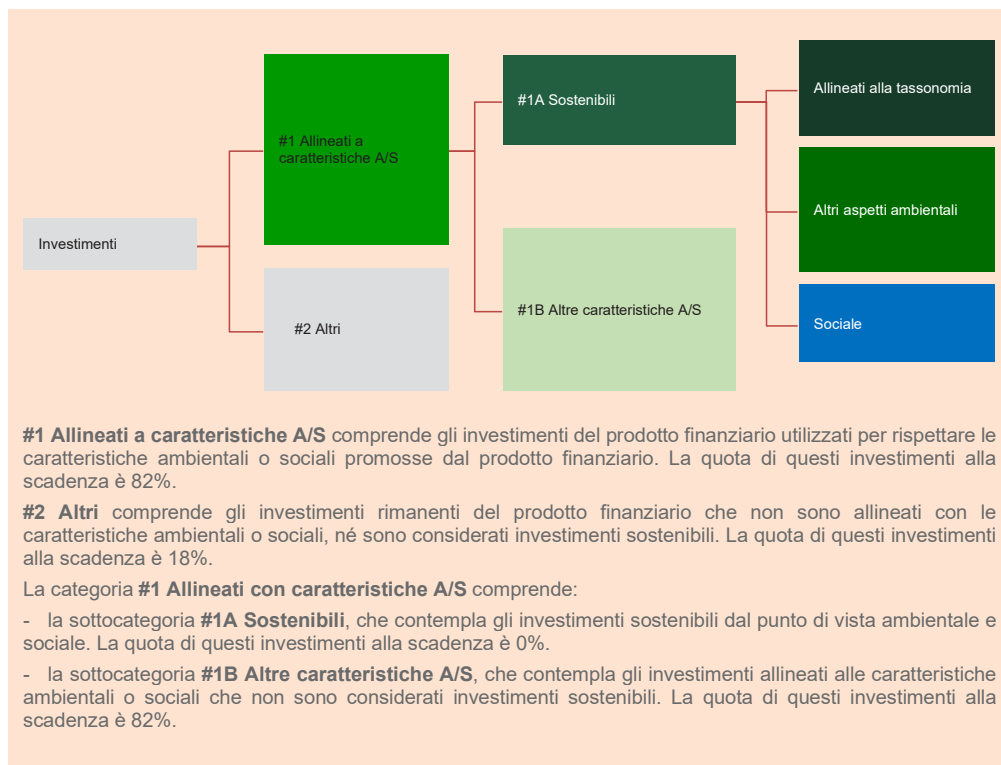
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,74	Lussemburgo
Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.94(2024)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE	2,54	Germania
Spagna 144A Reg.S. v.14(2024)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE	1,90	Spagna
Stati Uniti d'America v.17(2024)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE	1,86	Stati Uniti d'America
Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.14(2024)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE	1,22	Germania
Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.13(2023)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE	1,19	Germania
Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.13(2023)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE	1,18	Germania
Stati Uniti d'America v.21(2023)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE	1,17	Stati Uniti d'America
Stati Uniti d'America v.22(2024)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE	1,16	Stati Uniti d'America
Stati Uniti d'America v.23(2025)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE	1,16	Stati Uniti d'America
Stati Uniti d'America v.22(2024)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE	1,16	Stati Uniti d'America
Stati Uniti d'America v.23(2023)	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE	1,10	Stati Uniti d'America
Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,04	Francia
V.F. Corporation EMTN v.23(2026)	ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	1,02	Stati Uniti d'America
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2030)	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,90	Germania



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



46

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Quadro medio di quattro scadenze (31.03.2023; 30.06.2023; 30.09.2023 e 31.12.2023):

Settore	Subsettore	% di attivi
BAUGEWERBE/BAU	Valorizzazione e promozione immobiliare	0,16
ESTRAZIONE DI MINERALI	Estrazione di altri minerali metalliferi non ferrosi	0,12
FORNITURA DI ENERGIA	Distribuzione di energia elettrica	0,60
FORNITURA DI ENERGIA	Distribuzione e commercio di combustibili gassosi mediante condotte	0,16
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	Società di partecipazione	2,23
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	Effetti e borse merci	0,20
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	11,73
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	Assicurazione sulla vita	0,18
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	Attività ausiliarie dei servizi finanziari	0,05
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	Assicurazione non sulla vita	0,13
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	Altri servizi finanziari n.c.a.	10,37
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	Altre attività ausiliarie dei servizi finanziari	0,48
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	Altre attività creditizie	0,16
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	Società fiduciarie, fondi e analoghi enti finanziari	2,57
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE	Ricerca e sviluppo	0,17
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE	Ricerca e sviluppo nel campo della natura, ingegneria, agricoltura e medicina	
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE	Ricerca e sviluppo sperimentale nel campo delle scienze naturali, ingegneria, agricoltura e medicina	0,35

ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE	Consulenza aziendale	0,24
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE	Attività di sedi centrali di società e imprese	2,44
ATTIVITÀ AMMINISTRATIVE E DI SERVIZI DI SUPPORTO	Attività di sistemazione degli edifici e del paesaggio	0,01
ATTIVITÀ AMMINISTRATIVE E DI SERVIZI DI SUPPORTO	Attività delle agenzie di viaggio e degli operatori turistici	0,79
ATTIVITÀ AMMINISTRATIVE E DI SERVIZI DI SUPPORTO	Noleggio di autovetture	0,76
ATTIVITÀ IMMOBILIARI	Compravendita di beni immobili effettuata su beni propri	0,22
ATTIVITÀ IMMOBILIARI	Affitto, gestione di beni immobili effettuata su beni propri o in affitto	0,05
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	Commercio al dettaglio di articoli di abbigliamento	0,01
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	Commercio al dettaglio di computer, unità periferiche e software	0,79
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	Commercio al dettaglio di ferramenta, colori e vernici, vetro	0,42
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	Commercio al dettaglio di carburante per autotrazione (stazioni di servizio)	0,17
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	Commercio al dettaglio in esercizi non specializzati	0,24
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	Commercio al dettaglio per corrispondenza o attraverso Internet	0,59
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	Servizi informatici, hosting e attività correlate	1,18
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	Telecomunicazioni wireless	0,09
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	Programmazione, consulenza informatica e attività connesse	1,15
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	Attività di produzione cinematografica, di video e di programmi televisivi, di registrazioni musicali e sonore	0,17
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	Telecomunicazioni fisse	0,44
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	Attività di programmazione	0,01
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	Telecomunicazioni	0,20
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	Edizione di software	1,16
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di bevande	0,01
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di macchine da miniera, cava e cantiere	0,55
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di strumenti per irradiazione, apparecchiature elettromedicali ed elettroterapeutiche	0,26
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di computer e prodotti di elettronica e ottica	0,33
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Industria delle bibite analcoliche e acque minerali naturali	0,56
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Produzione di apparecchi per uso domestico	0,16
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di gas industriali	0,28
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Produzione di auto e motori	0,25
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Produzione di auto e componenti per auto	0,10
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Confezione di articoli in pelle e simili	0,09
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di altre macchine per impieghi speciali n.c.a.	0,64
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di strumenti e apparecchi di misurazione, controllo prova, navigazione e simili, escluse le apparecchiature di controllo dei processi industriali	0,32
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Industrie alimentari	0,19
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di saponi e detersivi, di prodotti per la pulizia e la lucidatura, di profumi e cosmetici	0,32
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di saponi e detersivi, di prodotti per la pulizia e la lucidatura, di profumi e cosmetici	0,13
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Produzione di gelati	0,01
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di cacao, cioccolato, caramelle e confetterie (esclusi prodotti da forno)	0,01
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di motori e di turbine, esclusi i motori per aeromobili, veicoli e motocicli	0,55
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Produzione di componenti elettronici per le costruzioni	0,05
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Produzione di componenti elettronici per le costruzioni e schede elettroniche	0,68

RELAZIONE ANNUALE COMPRENSIVA DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CERTIFICATO AL 31 DICEMBRE 2023

ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di attrezzature per la refrigerazione e la ventilazione, non per uso domestico	0,01
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di strumenti e forniture mediche e dentistiche	0,27
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di prodotti farmaceutici	0,99
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di medicinali e preparati farmaceutici	0,27
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di altri mobili	0,07
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Produzione di altri prodotti alimentari n.c.a.	0,32
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Confezione di altri articoli di abbigliamento e accessori n.c.a.	0,18
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di altri mobili	1,02
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Lavorazione delle granaglie e di prodotti amidacei	0,26
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Produzione e trasformazione dei metalli ferrosi	0,02
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/	Fabbricazione di prodotti petroliferi raffinati	0,60
TRASPORTO E MAGAZZINAGGIO	Servizi postali offerti da fornitori universali	0,31
FORNITURA DI ACQUA; RETI FOGNARIE, ATTIVITÀ DI TRATTAMENTO DEI RIFIUTI E RISANAMENTO	Raccolta di rifiuti non pericolosi	0,13
AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE	Amministrazione pubblica	21,76
		-0,48



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettuerà alcun investimento sostenibile. Non si cerca la conformità con la tassonomia dell'UE.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?**¹

Si:

Gas fossile **Energia nucleare**

No

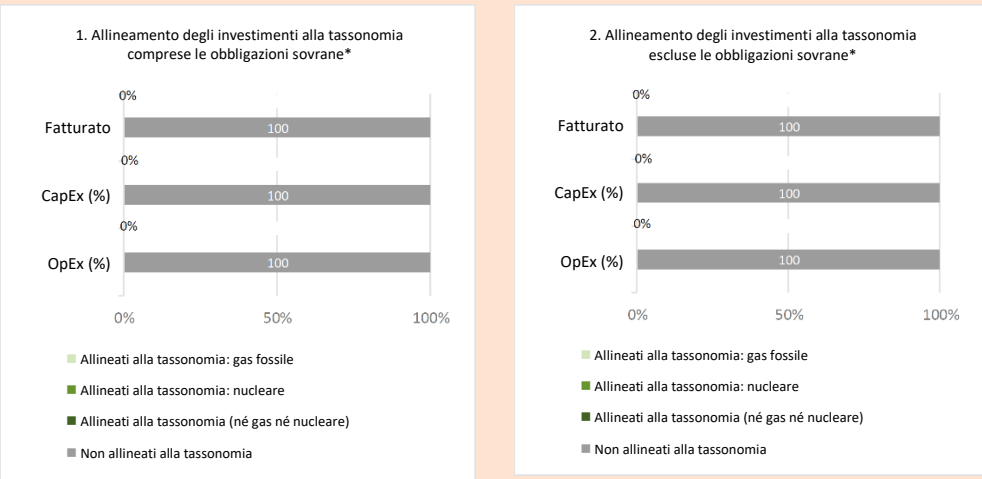
Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono attività economiche** per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



Questo grafico rappresenta il 100,00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Attività abilitanti: 0%
Attività di transizione: 0%

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettuerà alcun investimento sostenibile. Non si cerca la conformità con la tassonomia dell'UE.

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stati stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettuerà alcun investimento sostenibile.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettuerà alcun investimento sostenibile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri», qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Sono compresi strumenti di copertura, investimenti a scopo di diversificazione (ad esempio materie grezze e altri fondi d'investimento), investimenti per i quali non sono disponibili dati e mezzi liquidi.

"#2 Altri" sono gli investimenti intesi particolarmente alla diversificazione del Fondo e alla destinazione della liquidità per la realizzazione degli scopi descritti nella politica d'investimento.

Gli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il raggiungimento delle singole caratteristiche ambientali o sociali di cui al punto "#1 Investimenti orientati a caratteristiche ambientali o sociali", non sono applicati sistematicamente riguardo al "#2 Altri". Per "#2 Altri" non esiste alcuna protezione minima.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Una misura essenziale riguardava la considerazione delle esclusioni esaustive che vietano permanentemente al fondo numerosi investimenti considerati in generale come critici. Nel fondo si sono esclusi concretamente nel periodo di riferimento investimenti in imprese o prodotti fabbricati dalle imprese che violano le convenzioni delle Nazioni Unite in merito alle munizioni a grappolo, armi chimiche e altre armi destinate a stermini di massa o finanziano tali imprese/prodotti. Altre esclusioni relative a prodotti subentrano quando il fatturato delle imprese dalla fabbricazione e/o distribuzione di determinati beni avevano superato le seguenti dimensioni: carbone (25%), armamenti (10%), armi leggere (10%), intrattenimento per adulti (10%), tabacco (5%). Sono stati inoltre vietati investimenti in imprese per le quali sono state accertate gravi violazioni dei Principi del Global Compact ONU e che non offrivano alcuna prospettiva convincente di rimediare alla situazione. Nel caso di titoli sovrani, erano vietati investimenti in titoli emessi da paesi che nell'analisi annuale della Freedom House (www.freedomhouse.org) erano stati dichiarati come "non liberi".

Un'altra misura essenziale era il processo sostanziale di selezione degli investimenti azionari e obbligazionari per il fondo. A tale proposito il focus resta su imprese che dimostrano già una bassa esposizione a rischi ESG essenziali, o che con la loro attività gestiscono attivamente gli inevitabili rischi ESG e pertanto li riducono.

Per giudicare i rischi ESG rilevanti per le singole imprese nonché valutare la gestione attiva dei rischi ESG all'interno delle imprese, si utilizzano le analisi dell'agenzia di rating esterna Sustainalytics.

Il Punteggio del rischio ESG calcolato da Sustainalytics analizza tre fattori, che sono determinanti per giudicare il rischio: la direzione delle società, i rischi ESG concreti a livello di settore e le specifiche contromisure adottate dalle società e rischi idiosincratichi (controversie nelle quali sono coinvolte le società).

Il giudizio relativo al governo d'impresa è una caratteristica importante per valutare i rischi ESG e finanziari collegati a un investimento.

Nel caso di caratteristiche ambientali e sociali, l'analisi mira ai rischi rilevanti per il settore. Nelle aziende di produzione, oltre ai fattori sociali rappresenta un fattore di rischio anche l'uso delle risorse. L'analisi riguarda pertanto caratteristiche ambientali, quali ad esempio le emissioni e l'intensità dei gas serra, la protezione delle risorse naturali, in particolare dell'acqua, il contrasto all'impermeabilizzazione del suolo e la protezione della biodiversità. Le attività delle imprese di servizi hanno effetti nettamente inferiori sull'ambiente, mentre sono in primo piano caratteristiche sociali, che comprendono, ad esempio, condizioni di lavoro eque e remunerazione adeguata, salute e sicurezza sul posto di lavoro, prevenzione della corruzione, delle frodi e controlli sulla qualità del prodotto.

Al centro dell'attenzione del fondo vi è pertanto la considerazione dei rischi ambientali e sociali rilevanti, che possono variare da un'impresa all'altra. Il fondo non ha cercato così solo di evitare rischi ambientali investendo in società i cui rischi ambientali sono già bassi in base alla loro attività, bensì ha considerato anche società che con una politica di gestione adeguata hanno limitato e ridotto i rischi ambientali legati al loro modello di attività.

Un'altra misura riguardava l'impegno con le società partecipate del fondo. Nel 2023, le società del settore immobiliare hanno dovuto affrontare un contesto economico estremamente pesante, che in un caso hanno portato all'impossibilità da parte della società di pagare interessi e ammortamenti. In questo caso siamo intervenuti attivamente nel processo di ristrutturazione, allo scopo di assicurare una prosecuzione dell'attività della società e il massimo recupero possibile per gli investitori. Il processo di ristrutturazione non si è ancora concluso. Inoltre è stato utilizzato come importante mezzo di comunicazione soprattutto il diritto di voto nelle assemblee generali annuali. Mentre i colloqui consentono uno scambio di opinioni, di regola non hanno alcun carattere formalmente vincolante. L'esercizio del diritto di voto in un'assemblea generale annuale ha invece anche queste caratteristiche. È pertanto uno strumento efficace per influire sulla direzione delle imprese. Altri dettagli per l'applicazione di queste misure sono disponibili sia nelle Linee guida per l'esercizio del diritto di voto sia nella Relazione per l'esercizio del diritto di voto sul sito web della società di gestione del fondo (<https://www.ethnea.com/dokumente-zu-esg/>).





Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento

Non è stato stabilito alcun valore di riferimento nell'ambito della strategia di sostenibilità.

● **In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il Fondo sia allineato o no alle caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove.

● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

Non è stato stabilito alcun valore di riferimento nell'ambito della strategia di sostenibilità.

51

● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non è stato stabilito alcun valore di riferimento nell'ambito della strategia di sostenibilità.

● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Non è stato stabilito alcun valore di riferimento nell'ambito della strategia di sostenibilità.

Amministrazione, distribuzione e consulenza

52

Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Direttori della Società di gestione:	Thomas Bernard Frank Hauprich (fino al 30 giugno 2023) Josiane Jennes Luca Pesarini (dal 1° luglio 2023)
Consiglio di amministrazione della Società di gestione (organo di amministrazione):	
Presidente:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
Membri del Consiglio di amministrazione:	Skender Kurtovic (fino al 1° giugno 2023) MainFirst Holding AG Frank Hauprich (dal 20 giugno 2023) ETHENEA Independent Investors S.A. (dal 1° luglio 2023) MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. * Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) 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

* Con effetto al 10 gennaio 2024 è avvenuto il rebranding di MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. in MainFirst (Luxembourg) S.à r.l.

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

**Avvertenze per gli investitori nella Repubblica
Federale di Germania, Lussemburgo e
Principato del Liechtenstein:**

**Istituto conforme alle disposizioni della
Direttiva UE 2019/1160 Art. 92:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Avvertenze per gli investitori in Austria:

**Istituto conforme alle disposizioni della
Direttiva UE 2019/1160 Art. 92:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

**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.

Istituto conforme alle disposizioni della Direttiva UE 2019/1160 Art. 92:

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

Distributore:

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

54

Avvertenze per gli investitori in Italia:

Istituto conforme alle disposizioni della Direttiva UE 2019/1160 Art. 92:

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

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

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

Allfunds Bank S.A.U. – Succursale di Milano
Via Bocchetto 6
I-20123 Milano

Avvertenze per gli investitori in Spagna:

Istituto conforme alle disposizioni della Direttiva UE 2019/1160 Art. 92:

Allfunds Bank S.A.
c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-
E-28109 Alcobendas (Madrid)

Avvertenze per gli investitori in Francia:

Istituto conforme alle disposizioni della Direttiva UE 2019/1160 Art. 92:

Caceis Bank
1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

