

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

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. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Indice

| | Pagina |
|--|---------------|
| <u>Relazione del Team di gestione del fondo</u> | 2 |
| <u>Ripartizione geografica di Ethna-DEFENSIV</u> | 5 |
| <u>Ripartizione per settori economici di Ethna-DEFENSIV</u> | 6 |
| <u>Composizione del patrimonio netto di Ethna-DEFENSIV</u> | 9 |
| <u>Conto economico di Ethna-DEFENSIV</u> | 12 |
| <u>Stato patrimoniale di Ethna-DEFENSIV al 31 dicembre 2023</u> | 16 |
| <u>Note integrative alla relazione annuale al 31 dicembre 2023</u> | 24 |
| <u>Relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé"</u> | 31 |
| <u>INFORMAZIONI COMPLEMENTARI (NON CERTIFICATE)</u> | 34 |
| <u>Allegato Regolamento per la divulgazione e la tassonomia (non certificato)</u> | 36 |
| <u>Amministrazione, distribuzione e consulenza</u> | 46 |

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 Team di gestione del fondo redige la relazione su incarico del Consiglio di amministrazione della Società di gestione.

Nell'ambito dell'ottimizzazione in corso e ai fini di una migliore esaustività e trasparenza, il Team di gestione del portafoglio di Ethna-DEFENSIV ha adeguato il prospetto al 1° ottobre 2023, per cui le quote dei metalli preziosi, materie prime e azioni di Ethna-DEFENSIV, un fondo multi-asset concentrato su obbligazioni, sono state azzerate con effetto al 1° ottobre 2023. Questo passo avviene dopo l'approvazione dell'autorità di vigilanza ed è la logica conseguenza della costruzione del portafoglio negli scorsi 24 mesi: Nel portafoglio di Ethna-DEFENSIV non vi è più alcuna riserva aurea dall'ottobre 2021 e non vi sono più titoli azionari dal novembre 2021. Il risultato si è potuto vedere nel 2022. Il Team ha mostrato che l'approccio dà buoni risultati. Il Team di gestione del portafoglio si concentrerà anche in futuro su obbligazioni e liquidità come componenti centrali della strategia.

La Federal Reserve e la BCE hanno messo fine ai cicli di rialzi dei tassi iniziati rispettivamente a luglio 2022 e a settembre 2023. In quest'arco di tempo la BCE ha alzato i suoi tassi di riferimento complessivamente di 450 punti base, di cui solo 200 punti base nell'anno 2023. La Fed ha alzato i suoi tassi di riferimento complessivamente di 525 punti base, di cui 150 puntibase nel 2023. Nonostante una netta flessione dell'inflazione nell'Eurozona e negli USA nel 2023, l'obiettivo della banca centrale di un'inflazione al 2% non è stato ancora raggiunto completamente. Ciò nonostante, si comincia già a discutere di un primo possibile taglio dei tassi di riferimento nel primo trimestre 2024. I tagli dei tassi sono praticamente sicuri, ma vi sono ancora opinioni discordanti sul momento del primo taglio.

Dopo nette oscillazioni evidenziate nel 2023 dai rendimenti dei titoli di Stato a 10 anni, a partire da novembre hanno cominciato a evidenziare una notevole tendenza al ribasso. A marzo il fallimento della Silicon Valley Bank e di altre banche regionali statunitensi ha dimostrato che la lotta contro l'inflazione ha mietuto anche altre vittime alquanto inattese. Ciò ha segnato un arresto temporaneo della tendenza a rialzi dei rendimenti. Il 2023 ha portato con sé anche una prosecuzione della lotta persistente in merito al limite massimo di indebitamento degli Stati Uniti. All'inizio di giugno era stato deciso un periodo di transizione più accomodante, fino alla fine del 2024, sospendendo il limite massimo.

Ciò nonostante, il 1° agosto 2023 l'agenzia di rating Fitch, la seconda delle tre grandi agenzie di rating, ha declassato la valutazione massima AAA che fino ad allora era stata assegnata agli USA. Secondo l'agenzia di rating, questo passo era motivato dal deficit statale estremamente elevato degli USA. Nell'anno fiscale 2023, che pure era stato caratterizzato da una crescita ininterrotta, questi era arrivato a ben USD 1,7 miliardi. Le preoccupazioni crescenti per la sostenibilità dell'indebitamento e le conseguenti domande su chi dovrebbe quindi acquistare tutti gli altri titoli di Stato, infine a ottobre 2023 hanno fatto salire il rendimento dei titoli di Stato statunitensi a circa il 5%. I rendimenti dei titoli di Stato tedeschi a 10 anni hanno seguito invece l'andamento solo sotto la media, raggiungendo al massimo un livello moderato intorno al 3%. Dopo i rendimenti record, negli ultimi 2 mesi dell'anno i rendimenti hanno subito un crollo ancora più precipitoso. Questi è stata la conseguenza dei tassi dell'inflazione in rapido calo e dell'essersi resi conto che non vi saranno più altri rialzi dei tassi da parte della Fed o della BCE.

Nel 2023 Ethna-DEFENSIV aveva investito quasi esclusivamente in obbligazioni denominate in euro con scadenze da brevi a medie. Questa strategia ha consentito di riuscire ad ammortizzare la volatilità nel corso dell'anno, compensando comunque le perdite del 2022 (Classe T). A seguito della composizione più conservatrice del portafoglio, con scadenze più brevi, il fondo non è riuscito a beneficiare completamente dei nuovi netti cali dei rendimenti di novembre e dicembre. Con una conversione conseguente del portafoglio in nuove emissioni obbligazionarie, è stato possibile aumentare in media oltre il 4% il rendimento corrente di tutte le obbligazioni. Questa misura lungimirante promette anche per il futuro ricavi ordinari allettanti per il Fondo e per i suoi investitori. Nel 2024 la BCE e la Federal Reserve procederanno a tagli dei tassi. Secondo le nostre previsioni, la BCE sarà la prima a tagliare i tassi. D'ora in poi investiremo pertanto quasi esclusivamente nella valuta del Fondo, l'Euro. Il rally dei corsi a novembre e dicembre 2023 è stato comunque esagerato e con rendimenti inferiori al 2% i titoli di Stato tedeschi a 10 anni non sono realmente allettanti. Per il momento restiamo prudenti e ci concentriamo sui nostri investimenti in obbligazioni societarie con durata corta e media alla scadenza. Le cedole elevate delle obbligazioni nel portafoglio promettono ricavi ordinari elevati nel 2024. Nel 2024 una gestione attiva, compreso l'impiego di futures obbligazionari, contribuirà a irrobustire i ricavi. Quest'approccio strategico deve contribuire ad agire con efficienza e ricavando forti utili anche con il cambiamento del contesto relativo ai tassi d'interesse.

3

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

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

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

Ripartizione geografica di Ethna-DEFENSIV

| Ripartizione geografica ¹⁾ | |
|--|----------------|
| Paesi Bassi | 22,08% |
| Germania | 16,78% |
| Francia | 11,79% |
| Stati Uniti d'America | 10,23% |
| Spagna | 6,39% |
| Svizzera | 5,15% |
| Lussemburgo | 3,48% |
| Svezia | 3,39% |
| Regno Unito | 3,30% |
| Istituzioni sovranazionali | 2,57% |
| Irlanda | 2,30% |
| Polonia | 1,11% |
| Repubblica Ceca | 1,10% |
| Italia | 1,06% |
| Belgio | 0,93% |
| Slovenia | 0,75% |
| Bermude | 0,74% |
| Austria | 0,73% |
| Danimarca | 0,72% |
| Romania | 0,37% |
| Finlandia | 0,36% |
| Portafoglio titoli | 95,33% |
| Contratti a termine | -0,41% |
| Depositi bancari ²⁾ | 3,64% |
| Saldo di altri crediti e debiti | 1,44% |
| | 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-DEFENSIV

6

| Ripartizione per settori economici ¹⁾ | |
|--|----------------|
| Banche | 30,38% |
| Automezzi e componenti | 12,55% |
| Titoli di Stato | 11,41% |
| Prodotti e servizi finanziari diversificati | 9,14% |
| Alimenti, bevande e tabacco | 4,36% |
| Materiali | 4,07% |
| Servizi di pubblica utilità | 3,31% |
| Prodotti durevoli e tessili | 3,23% |
| Investimento immobiliare | 2,60% |
| Altro | 2,57% |
| Vendita al dettaglio | 2,54% |
| Software e servizi | 2,26% |
| Mezzi di comunicazione e intrattenimento | 1,84% |
| Beni strumentali | 1,40% |
| Servizi sanitari: attrezzature e servizi | 1,12% |
| Semiconduttori e apparecchiature per la produzione di semiconduttori | 1,07% |
| Farmaceutica, biotecnologie e scienze biologiche | 0,74% |
| Assicurazioni | 0,74% |
| Portafoglio titoli | 95,33% |
| Contratti a termine | -0,41% |
| Depositi bancari ²⁾ | 3,64% |
| Saldo di altri crediti e debiti | 1,44% |
| | 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 | 130,66 | 962.040 | -23.817,36 | 135,82 |
| 31.12.2022 | 115,75 | 894.054 | -8.924,15 | 129,47 |
| 31.12.2023 | 101,81 | 770.206 | -15.817,92 | 132,19 |

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 | 178,07 | 1.031.727 | -25.230,70 | 172,60 |
| 31.12.2022 | 158,29 | 947.247 | -14.286,16 | 167,10 |
| 31.12.2023 | 137,67 | 794.779 | -25.444,44 | 173,21 |

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 | 5,35 | 10.265 | 1.003,47 | 520,90 |
| 31.12.2022 | 2,33 | 4.669 | -2.833,50 | 498,09 |
| 31.12.2023 | 1,21 | 2.377 | -1.133,02 | 510,11 |

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 | 26,21 | 46.233 | 6.588,27 | 566,85 |
| 31.12.2022 | 6,55 | 11.896 | -19.025,96 | 550,39 |
| 31.12.2023 | 33,24 | 58.083 | 25.468,86 | 572,23 |

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 | 1,87 | 20.654 | -401,59 | 90,38 |
| 31.12.2022 | 1,81 | 21.322 | 60,62 | 85,00 |
| 31.12.2023 | 1,56 | 18.254 | -253,11 | 85,65 |

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 | 2,91 | 27.779 | -260,34 | 104,87 |
| 31.12.2022 | 2,99 | 29.556 | 178,93 | 101,16 |
| 31.12.2023 | 1,67 | 15.994 | -1.366,18 | 104,55 |

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

Classe di quote (SIA CHF-T)

| Data | Patrimonio netto del fondo Mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti Migliaia di EUR | Valore della quota EUR | Valore della quota CHF |
|------------|---|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 31.12.2021 | 37,28 | 72.576 | -1.089,11 | 513,67 | 532,37 ¹⁾ |
| 31.12.2022 | 62,24 | 118.935 | 23.465,56 | 523,30 | 515,29 ²⁾ |
| 31.12.2023 | 4,56 | 8.065 | -57.185,05 | 566,00 | 525,47 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.

Composizione del patrimonio netto di Ethna–DEFENSIV

Composizione del patrimonio netto del fondo

al 31 dicembre 2023

| | EUR |
|---|-----------------------|
| Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: 269.044.418,71 EUR) | 268.478.915,02 |
| Depositi bancari ¹⁾ | 10.256.284,56 |
| Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute | 90.350,42 |
| Interessi attivi | 4.740.735,61 |
| Crediti da vendite di quote | 78.352,29 |
| | 283.644.637,90 |
| Debiti da rimborsi di quote | -466.879,02 |
| Plusvalenze non realizzate su contratti a termine | -1.175.672,53 |
| Altre passività ²⁾ | -272.904,91 |
| | -1.915.456,46 |
| Patrimonio netto del fondo | 281.729.181,44 |

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 | 101.812.312,61 EUR |
| Quote in circolazione | 770.206,290 |
| Valore della quota | 132,19 EUR |

| Classe di quote (T) | |
|--------------------------------------|--------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 137.667.641,27 EUR |
| Quote in circolazione | 794.779,378 |
| Valore della quota | 173,21 EUR |

| Classe di quote (SIA-A) | |
|--------------------------------------|------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 1.212.403,45 EUR |
| Quote in circolazione | 2.376,753 |
| Valore della quota | 510,11 EUR |

| Classe di quote (SIA-T) | |
|--------------------------------------|-------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 33.236.711,56 EUR |
| Quote in circolazione | 58.082,866 |
| Valore della quota | 572,23 EUR |

| Classe di quote (R-A)* | |
|--------------------------------------|------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 1.563.405,77 EUR |
| Quote in circolazione | 18.253,601 |
| Valore della quota | 85,65 EUR |

| Classe di quote (R-T)* | |
|--------------------------------------|------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 1.672.133,88 EUR |
| Quote in circolazione | 15.993,668 |
| Valore della quota | 104,55 EUR |

| Classe di quote (SIA CHF-T) | |
|--------------------------------------|--------------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 4.564.572,90 EUR |
| Quote in circolazione | 8.064,595 |
| Valore della quota | 566,00 EUR |
| Valore della quota | 525,47 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.

Variazione del patrimonio netto del fondo

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

| | Totale EUR | Classe di quote (A) EUR | Classe di quote (T) EUR | Classe di quote (SIA-A) EUR |
|---|-----------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica | 349.949.484,90 | 115.749.421,74 | 158.285.623,27 | 2.325.350,46 |
| Proventi netti ordinari | 6.651.259,09 | 2.371.979,84 | 3.200.169,35 | 31.768,10 |
| Importo perequativo | 804.028,33 | 194.443,75 | 249.355,43 | 17.156,57 |
| Afflussi da vendita di quote | 69.580.553,88 | 5.129.588,31 | 5.623.058,54 | 0,00 |
| Deflussi da rimborso di quote | -145.311.413,48 | -20.947.510,54 | -31.067.499,62 | -1.133.022,26 |
| Plusvalenze realizzate | 20.800.621,52 | 6.883.918,20 | 9.220.342,90 | 159.895,42 |
| Minusvalenze realizzate | -20.669.165,30 | -6.741.848,99 | -8.992.874,70 | -154.914,99 |
| Variazione netta delle plusvalenze non realizzate | -2.601.463,43 | -648.709,31 | -865.986,30 | -25.980,38 |
| Variazione netta delle minusvalenze non realizzate | 4.297.775,73 | 1.516.400,51 | 2.015.452,40 | 26.286,58 |
| Distribuzione | -1.772.499,80 | -1.695.370,90 | 0,00 | -34.136,05 |
| Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica | 281.729.181,44 | 101.812.312,61 | 137.667.641,27 | 1.212.403,45 |

11

| | Classe di quote (SIA-T) EUR | Classe di quote (R-A)* EUR | Classe di quote (R-T)* EUR | Classe di quote (SIA CHF-T) EUR |
|---|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--|
| Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica | 6.547.483,33 | 1.812.373,38 | 2.989.889,00 | 62.239.343,72 |
| Proventi netti ordinari | 866.647,59 | 31.974,60 | 34.122,16 | 114.597,45 |
| Importo perequativo | 258.774,81 | 1.065,33 | 11.493,95 | 71.738,49 |
| Afflussi da vendita di quote | 57.454.608,31 | 353.538,38 | 228.138,28 | 791.622,06 |
| Deflussi da rimborso di quote | -31.985.750,84 | -606.643,96 | -1.594.314,66 | -57.976.671,60 |
| Plusvalenze realizzate | 3.019.928,20 | 109.511,43 | 157.059,45 | 1.249.965,92 |
| Minusvalenze realizzate | -3.111.698,38 | -104.477,28 | -149.527,84 | -1.413.823,12 |
| Variazione netta delle plusvalenze non realizzate | -522.739,50 | -12.820,13 | -35.448,03 | -489.779,78 |
| Variazione netta delle minusvalenze non realizzate | 709.458,04 | 21.876,87 | 30.721,57 | -22.420,24 |
| Distribuzione | 0,00 | -42.992,85 | 0,00 | 0,00 |
| Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica | 33.236.711,56 | 1.563.405,77 | 1.672.133,88 | 4.564.572,90 |

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

Conto economico di Ethna-DEFENSIV

12 Conto economico

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

| | Totale | Classe di quote (A) | Classe di quote (T) | Classe di quote (SIA-A) |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Proventi | | | | |
| Interessi su obbligazioni | 10.315.376,35 | 3.611.720,72 | 4.856.546,04 | 61.456,44 |
| Interessi bancari | 647.309,21 | 222.648,03 | 299.636,37 | 3.994,96 |
| Altri proventi | 13.886,62 | 4.632,34 | 6.247,24 | 92,89 |
| Importo perequativo | -1.227.391,07 | -306.828,90 | -400.506,32 | -23.539,68 |
| Totale Ricavi | 9.749.181,11 | 3.532.172,19 | 4.761.923,33 | 42.004,61 |
| Spese | | | | |
| Interessi passivi | -46.322,20 | -15.641,76 | -21.131,74 | -294,57 |
| Commissione di gestione | -2.805.009,10 | -1.025.479,84 | -1.380.243,98 | -12.287,94 |
| Taxe d'abonnement | -151.687,75 | -52.992,62 | -71.274,39 | -865,04 |
| Spese di pubblicazione e di revisione | -59.105,16 | -20.502,59 | -27.563,02 | -359,27 |
| Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali | -11.925,45 | -4.046,23 | -5.431,06 | -74,11 |
| Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti | -4.257,00 | -1.481,89 | -1.993,77 | -25,78 |
| Imposte governative | -13.546,08 | -4.639,19 | -6.249,60 | -86,89 |
| Altre spese ¹⁾ | -429.432,02 | -147.793,38 | -199.017,31 | -2.626,02 |
| Importo perequativo | 423.362,74 | 112.385,15 | 151.150,89 | 6.383,11 |
| Totale delle spese | -3.097.922,02 | -1.160.192,35 | -1.561.753,98 | -10.236,51 |
| Proventi netti ordinari | 6.651.259,09 | 2.371.979,84 | 3.200.169,35 | 31.768,10 |
| Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio ²⁾ | 104.107,04 | | | |
| Total Expense Ratio in percentuale ²⁾ | | 1,16 | 1,16 | 0,86 |
| Spese correnti in percentuale ²⁾ | | 1,19 | 1,19 | 0,89 |
| 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) | | 1,16 | 1,16 | 0,86 |
| 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) | | 1,16 | 1,16 | 0,86 |
| 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 (R-A)* EUR | Classe di quote (R-T)* (SIA CHF-T) EUR | Classe di quote (SIA CHF-T) EUR |
|---|--------------------------------------|-------------------------------------|--|---|
| Proventi | | | | |
| Interessi su obbligazioni | 1.408.093,88 | 53.524,71 | 74.711,01 | 249.323,55 |
| Interessi bancari | 93.223,27 | 3.343,42 | 4.870,23 | 19.592,93 |
| Altri proventi | 2.387,60 | 70,17 | 110,90 | 345,48 |
| Importo perequativo | -355.582,09 | -2.516,03 | -21.776,74 | -116.641,31 |
| Totale Ricavi | 1.148.122,66 | 54.422,27 | 57.915,40 | 152.620,65 |
| Spese | | | | |
| Interessi passivi | -5.728,28 | -241,24 | -369,30 | -2.915,31 |
| Commissione di gestione | -277.732,58 | -20.173,44 | -28.778,22 | -60.313,10 |
| Taxe d'abonnement | -21.922,07 | -791,43 | -1.081,08 | -2.761,12 |
| Spese di pubblicazione e di revisione | -8.409,95 | -308,85 | -427,55 | -1.533,93 |
| Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali | -1.947,94 | -61,30 | -91,50 | -273,31 |
| Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti | -572,80 | -22,14 | -31,41 | -129,21 |
| Imposte governative | -1.969,47 | -71,28 | -106,35 | -423,30 |
| Altre spese ¹⁾ | -59.999,26 | -2.228,69 | -3.190,62 | -14.576,74 |
| Importo perequativo | 96.807,28 | 1.450,70 | 10.282,79 | 44.902,82 |
| Totale delle spese | -281.475,07 | -22.447,67 | -23.793,24 | -38.023,20 |
| Proventi netti ordinari | 866.647,59 | 31.974,60 | 34.122,16 | 114.597,45 |
| Total Expense Ratio in percentuale ²⁾ | 0,88 | 1,46 | 1,46 | 0,86 |
| Spese correnti in percentuale ²⁾ | 0,91 | 1,49 | 1,49 | 0,89 |
| 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) | 0,88 | 1,46 | 1,46 | 0,86 |
| 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) | 0,88 | 1,46 | 1,46 | 0,86 |
| 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.

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

Performance in percentuale*

Versione: 31 dicembre 2023

| Fondo | ISIN WKN | Valuta delle classi di quote | 6 mesi | 1 anno | 3 anni | 10 anni |
|---|------------------------|---------------------------------|--------|--------|--------|---------|
| Ethna-DEFENSIV (A) dal 02.04.2007 | LU0279509904 A0LF5Y | EUR | 5,04% | 3,66% | 1,75% | 17,30% |
| Ethna-DEFENSIV (R-A) dal 07.05.2015 | LU1134012738 A12EH8 | EUR | 4,89% | 3,35% | 0,84% | --- |
| Ethna-DEFENSIV (R-T) dal 26.02.2015 | LU1134013462 A12EH9 | EUR | 4,89% | 3,35% | 0,70% | --- |
| Ethna-DEFENSIV (SIA-A) dal 24.06.2013 | LU0868353987 A1KANR | EUR | 5,20% | 3,97% | 2,68% | 20,93% |
| Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T) dal 11.02.2015 | LU1157022895 A12GN4 | CHF | 4,06% | 1,98% | 0,04% | --- |
| Ethna-DEFENSIV (SIA-T) dal 31.07.2014 | LU0868354365 A1KANS | EUR | 5,20% | 3,97% | 2,63% | --- |
| Ethna-DEFENSIV (T) dal 02.04.2007 | LU0279509144 A0LF5X | EUR | 5,04% | 3,66% | 1,75% | 17,31% |

* 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 (SIA-A) cad. | Classe di quote (SIA-T) cad. |
|--|--------------------------|--------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Quote in circolazione all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica | 894.054,317 | 947.247,336 | 4.668,561 | 11.896,004 |
| Quote emesse | 40.007,623 | 33.658,303 | 0,000 | 104.631,885 |
| Quote riscattate | -163.855,650 | -186.126,261 | -2.291,808 | -58.445,023 |
| Quote in circolazione alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica | 770.206,290 | 794.779,378 | 2.376,753 | 58.082,866 |

| | Classe di quote (R-A)* cad. | Classe di quote (R-A) cad. | Classe di quote (SIA CHF-T) cad. |
|--|-----------------------------|----------------------------|----------------------------------|
| Quote in circolazione all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica | 21.321,987 | 29.556,330 | 118.935,278 |
| Quote emesse | 4.189,796 | 2.261,528 | 1.512,477 |
| Quote riscattate | -7.258,182 | -15.824,190 | -112.383,160 |
| Quote in circolazione alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica | 18.253,601 | 15.993,668 | 8.064,595 |

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

Stato patrimoniale di Ethna-DEFENSIV al 31 dicembre 2023

16

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) | 0 | 0 | 2.000.000 | 101,7370 | 2.034.740,00 | 0,72 |
| XS2613658710 | 4,375% | ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.23(2028) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 104,0680 | 2.081.360,00 | 0,74 |
| XS2707169111 | 5,250% | AIB Group Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.23(2031) | 3.500.000 | 0 | 3.500.000 | 108,5960 | 3.800.860,00 | 1,35 |
| FR001400L4V8 | 4,875% | Ald S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 106,2220 | 5.311.100,00 | 1,89 |
| XS2622275886 | 4,125% | American Tower Corporation v.23(2027) | 5.000.000 | 4.000.000 | 1.000.000 | 102,4060 | 1.024.060,00 | 0,36 |
| XS2598746290 | 4,500% | Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.23(2028) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 104,3600 | 3.130.800,00 | 1,11 |
| FR001400I9F5 | 4,625% | Arval Service Lease S.A. EMTN Reg.S. v.23(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 100,5930 | 5.029.650,00 | 1,79 |
| XS2724401588 | 7,250% | Banca Transilvania S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2028) | 2.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 103,1700 | 1.031.700,00 | 0,37 |
| XS2724428193 | 5,500% | Bank Polska Kasa Opieki S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.23(2027) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 102,2940 | 1.022.940,00 | 0,36 |
| FR001400GGZ0 | 4,125% | Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 104,3150 | 5.215.750,00 | 1,85 |
| XS2615199093 | 3,625% | BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.23(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,9480 | 4.997.400,00 | 1,77 |
| DE000BU22023 | 3,100% | Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.23(2025) | 14.000.000 | 0 | 14.000.000 | 100,9980 | 14.139.720,00 | 5,02 |
| 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 | 0,38 |
| XS2638560156 | 5,943% | Ceská Sporitelna AS EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 103,7690 | 3.113.070,00 | 1,10 |
| BE0002936178 | 6,000% | Crelan S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.23(2030) | 1.500.000 | 0 | 1.500.000 | 106,2020 | 1.593.030,00 | 0,57 |

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) | | | | | | | |
| XS2626691906 | 4,625% De Volksbank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 103,1000 | 3.093.000,00 | 1,10 |
| DE000A351ZR8 | 3,875% Dte. Börse AG Reg.S. v.23(2026) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 102,3290 | 2.046.580,00 | 0,73 |
| DE000A351ZT4 | 3,875% Dte. Börse AG Reg.S. v.23(2033) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 107,2320 | 5.361.600,00 | 1,90 |
| DE000A30WFV1 | 4,375% Dte. Pfandbriefbank AG EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2026) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 98,9230 | 2.967.690,00 | 1,05 |
| XS2582774225 | 7,750% Emeria SASU Reg.S. v.23(2028) | 2.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 97,1970 | 971.970,00 | 0,35 |
| 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 | 0,37 |
| BE6338167909 | 3,625% Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.22(2027) | 0 | 0 | 1.000.000 | 102,5010 | 1.025.010,00 | 0,36 |
| XS0427291751 | 4,500% European Investment Bank (EIB) v.09(2025) | 7.000.000 | 0 | 7.000.000 | 103,2850 | 7.229.950,00 | 2,57 |
| XS2625985945 | 4,500% General Motors Financial Co. Inc. EMTN Reg.S. v.23(2027) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 103,9680 | 2.079.360,00 | 0,74 |
| DE000A3515S3 | 4,375% Hamburger Sparkasse AG Reg.S. v.23(2029) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 105,0890 | 3.152.670,00 | 1,12 |
| XS2721465271 | 4,875% Heidelberg Materials Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2033) | 4.500.000 | 2.500.000 | 2.000.000 | 107,3470 | 2.146.940,00 | 0,76 |
| SE0015657903 | 4,250% Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026) | 0 | 0 | 3.000.000 | 47,8810 | 1.436.430,00 | 0,51 |
| XS2599731473 | 3,875% Heineken NV EMTN Reg.S. v.23(2024) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 100,0700 | 3.002.100,00 | 1,07 |
| XS2704918478 | 4,875% H&M Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2031) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 107,5180 | 2.150.360,00 | 0,76 |
| XS2624976077 | 4,500% ING Groep NV Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 103,4180 | 3.102.540,00 | 1,10 |
| XS2625196352 | 4,875% Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2030) | 3.000.000 | 2.000.000 | 1.000.000 | 105,7280 | 1.057.280,00 | 0,38 |
| FR001400HOZ2 | 4,000% La Banque Postale EMTN Reg.S. v.23(2028) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 103,2740 | 2.065.480,00 | 0,73 |
| XS2582195207 | 4,000% Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2030) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 104,1370 | 5.206.850,00 | 1,85 |
| XS2679904685 | 4,231% LSEG Netherlands BV EMTN Reg.S. v.23(2030) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 106,1490 | 3.184.470,00 | 1,13 |
| XS2680046021 | 8,375% mBank S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027) | 2.500.000 | 500.000 | 2.000.000 | 105,6950 | 2.113.900,00 | 0,75 |
| XS2607040958 | 4,250% National Gas Transmission Plc. EMTN Reg.S. v.23(2030) | 3.000.000 | 2.000.000 | 1.000.000 | 104,3540 | 1.043.540,00 | 0,37 |
| XS2676816940 | 4,375% Nordea Bank Abp EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2026) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 101,3320 | 1.013.320,00 | 0,36 |

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

Stato patrimoniale al 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) | | | | | | | |
| XS2641055012 | 7,125% Nova Ljubljanska Banka d.d. EMTN Reg.S. Fixto-Float Green Bond v.23(2027) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 105,4120 | 2.108.240,00 | 0,75 |
| XS2641927574 | 6,625% Permanent TSB Group Holdings Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029) | 2.500.000 | 0 | 2.500.000 | 107,4900 | 2.687.250,00 | 0,95 |
| XS2625194811 | 4,625% Prologis Euro Finance LLC v.23(2033) | 3.500.000 | 2.500.000 | 1.000.000 | 107,5780 | 1.075.780,00 | 0,38 |
| CH1251998238 | 4,840% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft EMTN v.23(2028) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 104,9240 | 5.246.200,00 | 1,86 |
| XS2715940891 | 4,220% Sandoz Finance B.V. Reg.S. v.23(2030) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 104,2130 | 2.084.260,00 | 0,74 |
| XS2616008541 | 3,750% Sika Capital BV Reg.S. v.23(2026) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 101,8230 | 3.054.690,00 | 1,08 |
| ES00000124W3 | 3,800% Spagna 144A Reg.S. v.14(2024) | 18.000.000 | 0 | 18.000.000 | 100,0190 | 18.003.420,00 | 6,39 |
| FR001400LZO4 | 4,500% Suez S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2033) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 107,5700 | 2.151.400,00 | 0,76 |
| XS2720095970 | 5,875% Tapestry Inc. v.23(2031) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 105,7090 | 2.114.180,00 | 0,75 |
| FR001400M2F4 | 5,250% Téléperformance SE EMTN Reg.S. v.23(2028) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 105,0930 | 3.152.790,00 | 1,12 |
| DE000A3LC4C3 | 4,125% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 100,3670 | 3.011.010,00 | 1,07 |
| XS2545248242 | 3,750% Vattenfall AB EMTN Reg.S. v.22(2026) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 101,8990 | 3.056.970,00 | 1,09 |
| XS2597973812 | 4,125% Vestas Wind Systems A/S EMTN Reg.S. v.23(2026) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 101,8500 | 2.037.000,00 | 0,72 |
| XS2592659242 | 4,125% V.F. Corporation EMTN v.23(2026) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,1090 | 4.955.450,00 | 1,76 |
| AT000B122155 | 4,750% Volksbank Wien AG EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 102,8140 | 2.056.280,00 | 0,73 |
| XS2617457127 | 4,625% Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. v.23(2031) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 105,4850 | 3.164.550,00 | 1,12 |
| XS2604697891 | 3,875% Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2026) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 100,8820 | 2.017.640,00 | 0,72 |
| XS2604699327 | 4,250% Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2029) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 104,4410 | 2.088.820,00 | 0,74 |
| XS2583352443 | 3,500% Volvo Treasury AB EMTN Reg.S. v.23(2025) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 100,4800 | 3.014.400,00 | 1,07 |
| CH1290222392 | 4,467% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027) | 4.000.000 | 0 | 4.000.000 | 102,5960 | 4.103.840,00 | 1,46 |
| CH1266847149 | 4,156% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 102,9680 | 5.148.400,00 | 1,83 |
| XS2626289222 | 4,875% 3i Group Plc. Reg.S. v.23(2029) | 4.000.000 | 0 | 4.000.000 | 105,0510 | 4.202.040,00 | 1,49 |
| | | | | | | 191.632.730,00 | 68,02 |

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⁾ |
|--|---|---------------------------------|----------------------------------|-----------|------------|-----------------------|-------------------------------|
| USD | | | | | | | |
| US06738ECC75 | 7,325% Barclays Plc. Fix-to-Float v.22(2026) | 0 | 0 | 1.000.000 | 103,3220 | 930.493,52 | 0,33 |
| | | | | | | 930.493,52 | 0,33 |
| Titoli negoziati in borsa | | | | | | 192.563.223,52 | 68,35 |
| 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 | 0,37 |
| XS2626288257 | 4,500% Fiserv Inc. v.23(2031) | 7.000.000 | 4.000.000 | 3.000.000 | 106,7340 | 3.202.020,00 | 1,14 |
| | | | | | | 4.234.940,00 | 1,51 |
| Nuove emissioni previste per la negoziazione in borsa | | | | | | 4.234.940,00 | 1,51 |
| Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | |
| XS2631416950 | 3,500% ASML Holding NV EMTN Reg.S. v.23(2025) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 100,8470 | 3.025.410,00 | 1,07 |
| XS2628821790 | 6,625% Athora Holding Ltd. Reg.S. v.23(2028) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 103,6110 | 2.072.220,00 | 0,74 |
| XS2721113160 | 4,375% Bayer. Landesbank EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2028) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 102,8780 | 3.086.340,00 | 1,10 |
| XS2555218291 | 4,000% Booking Holdings Inc. v.22(2026) | 2.000.000 | 0 | 3.000.000 | 102,9530 | 3.088.590,00 | 1,10 |
| FR001400HAC0 | 3,625% BPCE S.A. EMTN Reg.S. v.23(2026) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 100,9870 | 3.029.610,00 | 1,08 |
| XS2628785466 | 4,125% Danfoss Finance II BV EMTN Reg.S. v.23(2029) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 104,4090 | 2.088.180,00 | 0,74 |
| XS2660380622 | 4,125% DekaBank Deutsche Girozentrale EMTN Reg.S. v.23(2028) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 103,3860 | 3.101.580,00 | 1,10 |
| DE000A255D05 | 0,000% ERWE Immobilien AG v.19(2023) | 0 | 0 | 3.000.000 | 5,0000 | 150.000,00 | 0,05 |
| DE000A289PZ4 | 0,000% Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025) | 0 | 0 | 1.900.000 | 16,5000 | 313.500,00 | 0,11 |
| DE000A254N04 | 5,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungs-gesellschaft mbH v.20(2025) | 0 | 0 | 3.000.000 | 83,5000 | 2.505.000,00 | 0,89 |
| DE000A3K5HW7 | 4,750% JAB Holdings BV Reg.S. v.22(2032) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 107,2460 | 5.362.300,00 | 1,90 |
| DE000A3LJPA8 | 5,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.23(2033) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 108,5920 | 5.429.600,00 | 1,93 |
| XS2622214745 | 4,466% Kraft Heinz Foods Co. FRN v.23(2025) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 100,1600 | 5.008.000,00 | 1,78 |
| XS2346563500 | 6,125% Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026) | 3.000.000 | 2.000.000 | 2.000.000 | 95,8380 | 1.916.760,00 | 0,68 |
| DE000A3KRAP3 | 0,000% Metalcorp Group S.A. EOSchuld v. 2021(23/26) | 0 | 0 | 1.010.000 | 2,3650 | 23.886,50 | 0,01 |
| XS2595028536 | 4,656% Morgan Stanley Fix-to-Float v.23(2029) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 104,1240 | 5.206.200,00 | 1,85 |
| XS2679898184 | 4,875% REWE International Finance B.V. Sustainability Bond v.23(2030) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 106,5300 | 3.195.900,00 | 1,13 |

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) | | | | | | | |
| XS2644417227 | 4,500% Santander Consumer Bank AG EMTN Reg.S. v.23(2026) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 102,3510 | 2.047.020,00 | 0,73 |
| XS2678111050 | 4,250% Sartorius Finance B.V. Reg.S. v.23(2026) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 102,4030 | 1.024.030,00 | 0,36 |
| XS2676395408 | 4,875% Sartorius Finance B.V. Reg.S. v.23(2035) | 2.500.000 | 500.000 | 2.000.000 | 106,4450 | 2.128.900,00 | 0,76 |
| XS2601458602 | 4,000% Siemens Energy Finance B.V. Reg.S. Green Bond v.23(2026) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 98,9740 | 989.740,00 | 0,35 |
| XS2601459162 | 4,250% Siemens Energy Finance B.V. Reg.S. Green Bond v.23(2029) | 5.000.000 | 2.000.000 | 3.000.000 | 98,1980 | 2.945.940,00 | 1,05 |
| DE000A3LHK72 | 4,000% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025) | 1.500.000 | 0 | 1.500.000 | 100,5590 | 1.508.385,00 | 0,54 |
| DE000A3LHK80 | 4,250% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 103,2030 | 3.096.090,00 | 1,10 |
| XS2626022573 | 4,125% WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 103,5650 | 5.178.250,00 | 1,84 |
| | | | | | | 67.521.431,50 | 23,99 |
| Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati | | | | | | 67.521.431,50 | 23,99 |
| Nuove emissioni previste per la negoziazione in un mercato organizzato | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | |
| XS2613658041 | 4,233% Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029) | 4.000.000 | 0 | 4.000.000 | 103,2330 | 4.129.320,00 | 1,47 |
| | | | | | | 4.129.320,00 | 1,47 |
| Nuove emissioni previste per la negoziazione in un mercato organizzato | | | | | | 4.129.320,00 | 1,47 |
| Obbligazioni | | | | | | 268.448.915,02 | 95,32 |
| 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 | 1.500.000 | 2,0000 | 30.000,00 | 0,01 |
| | | | | | | 30.000,00 | 0,01 |
| Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati | | | | | | 30.000,00 | 0,01 |
| Obbligazioni convertibili | | | | | | 30.000,00 | 0,01 |
| Portafoglio titoli | | | | | | 268.478.915,02 | 95,33 |
| Contratti a termine | | | | | | | |
| Posizioni corte | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | |
| EUX 10YR Euro-Bund Future März 2024 | | 0 | 350 | -350 | | -1.079.930,00 | -0,38 |
| | | | | | | -1.079.930,00 | -0,38 |

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⁾ |
|------------|--|---------------------------------|----------------------------------|----------|------------|-----------------------|-------------------------------|
| USD | | | | | | | |
| | CBT 10YR US T-Bond Future März 2024 | 0 | 60 | -60 | | -95.742,53 | -0,03 |
| | | | | | | -95.742,53 | -0,03 |
| | Posizioni corte | | | | | -1.175.672,53 | -0,41 |
| | Contratti a termine | | | | | -1.175.672,53 | -0,41 |
| | Depositi bancari - Conto corrente ²⁾ | | | | | 10.256.284,56 | 3,64 |
| | Saldo di altri crediti e debiti | | | | | 4.169.654,39 | 1,44 |
| | Patrimonio netto del fondo in EUR | | | | | 281.729.181,44 | 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 | 4.333.000,00 | 4.715.405,22 | 1,67 |
| EUR/CHF | DZ PRIVATBANK S.A. | Vendite di valuta | 94.000,00 | 102.295,89 | 0,04 |

Contratti a termine

22

| | Quantità | Impegni EUR | Quota % del PNF ¹⁾ |
|-------------------------------------|----------|-----------------------|-------------------------------|
| Posizioni corte | | | |
| EUR | | | |
| EUX 10YR Euro-Bund Future März 2024 | -350 | -48.408.500,00 | -17,18 |
| | | -48.408.500,00 | -17,18 |
| USD | | | |
| CBT 10YR US T-Bond Future März 2024 | -60 | -6.099.997,75 | -2,17 |
| | | -6.099.997,75 | -2,17 |
| Posizioni corte | | -54.508.497,75 | -19,35 |
| Contratti a termine | | -54.508.497,75 | -19,35 |

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.

| | | | |
|------------------|-----|---|---------|
| Corona norvegese | NOK | 1 | 11,2588 |
| Franco svizzero | CHF | 1 | 0,9284 |
| Dollaro USA | USD | 1 | 1,1104 |



Note integrative alla relazione annuale al 31 dicembre 2023

1.) Indicazioni generali

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

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

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

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

Le ultime modifiche dello statuto della Società di gestione sono entrate in vigore il 1° gennaio 2015 e sono state pubblicate sul Mémorial il 13 febbraio 2015. La Società di gestione è iscritta nel registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo con il numero R.C.S. B-155427.

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

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

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

1. Il patrimonio netto del fondo è espresso in euro (EUR) ("Valuta di denominazione")
2. Il valore unitario della quota ("Valore unitario della quota") è espresso nella valuta indicata 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.

25

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

La Società di gestione può stabilire per il fondo che i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti, che non sono quotati ufficialmente in una Borsa valori (o le cui quotazioni non sono ritenute rappresentative p.es. a causa di liquidità insufficiente), ma che vengono negoziati in un mercato regolamentato, 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 – DEFENSIV | DZ PRIVATBANK S.A. | 1.140.491,30 EUR | 936.430,00 EUR |
| Ethna – DEFENSIV | DZ PRIVATBANK S.A. | 127.500 USD | 96.000,00 USD |

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

27

Classe di quote (A)

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

Classe di quote (R-A)

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

5.) Informazioni su commissioni e spese

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

6.) 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:

$$\text{TER} = \frac{\text{Costi complessivi nella valuta del fondo}}{\text{Volume medio del fondo (Base: PNF* calcolato in ogni giorno di valorizzazione)}} \times 100$$

* 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 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-DEFENSIV è soggetto alla seguente procedura di gestione del rischio:

| | |
|----------------|--|
| OICVM | Metodo di gestione del rischio adottato |
| Ethna-DEFENSIV | VaR assoluto |

Metodo del VaR assoluto per Ethna-DEFENSIV

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 10%. Nel periodo corrispondente l'utilizzo del VaR riferito a tale limite massimo interno è stato pari a un livello minimo del 8,59% e a un livello massimo del 32,69%, con una media del 18,64%. 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.

29

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

| | |
|-----------------------|--|
| Effetto leva minimo: | 0,00% |
| Effetto leva massimo: | 125,44% |
| Effetto leva medio: | 41,29% (30,39%) |
| 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-DEFENSIV ammonta al 210,67%.

14.) 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:

Sono stati apportati i seguenti emendamenti:

- 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:

- Modifica della politica di investimento in un fondo pensione puro. A tale riguardo deve decadere la possibilità di investire fino al 10% del patrimonio netto in azioni e titoli di tipo azionario, nonché fino al 20% del patrimonio netto in un assortimento di certificati di metalli nobili e materie grezze.
- 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.

15.) Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2024, il prospetto informativo è stato modificato. Sono entrate in vigore le seguenti modifiche:

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-DEFENSIV
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Giudizio

Abbiamo effettuato la revisione contabile del bilancio di esercizio di Ethna-DEFENSIV (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 erronea. 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:

- 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)

34

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.

Al 31 dicembre 2022, la retribuzione complessiva dei 20 collaboratori di ETHENEA Independent Investors S.A. ammonta a EUR 2.744.615,30. Le retribuzioni indicate si riferiscono alla totalità 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 della società in outsourcing: | 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) Generale

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 o e-mail.

b.) Numeri di valore:

Ethna-DEFENSIV Classe di quote (A): Numero di valore 3058302

Ethna-DEFENSIV Classe di quote (T): Numero di valore 3087284

Ethna-DEFENSIV Classe di quote (SIA-A): Numero di valore 2036414

Ethna-DEFENSIV Classe di quote (SIA-T): Numero di valore 20364332

Ethna-DEFENSIV Classe di quote (SIA CHF-T): Numero di valore 26480260

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

35

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

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

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

Nel caso dei fondi di recente costituzione, il TER deve essere calcolato per la prima volta sulla base del conto economico relativo alla prima relazione annuale o semestrale pubblicata. Ove necessario, le spese operative devono essere convertite per un periodo di 12 mesi. Come valore medio del patrimonio del fondo viene considerata la media degli importi di fine mese relativi al periodo contabile.

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

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

In conformità alla Linea guida dell'Asset Management Association 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-DEFENSIV | TER svizzero in % | Commissione di performance svizzera in % |
|---------------------------|-------------------|--|
| Classe di quote A | 1,16 | 0,00 |
| Classe di quote T | 1,16 | 0,00 |
| Classe di quote SIA-A | 0,86 | 0,00 |
| Classe di quote SIA-T | 0,88 | 0,00 |
| Classe di quote SIA CHF-T | 0,86 | 0,00 |

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-DEFENSIV**

Identificativo della persona giuridica: **529900U8G97ZTLVL3W28**

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Si

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** %

- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** %

No

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

- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

36



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 idiosincratichi (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".

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,

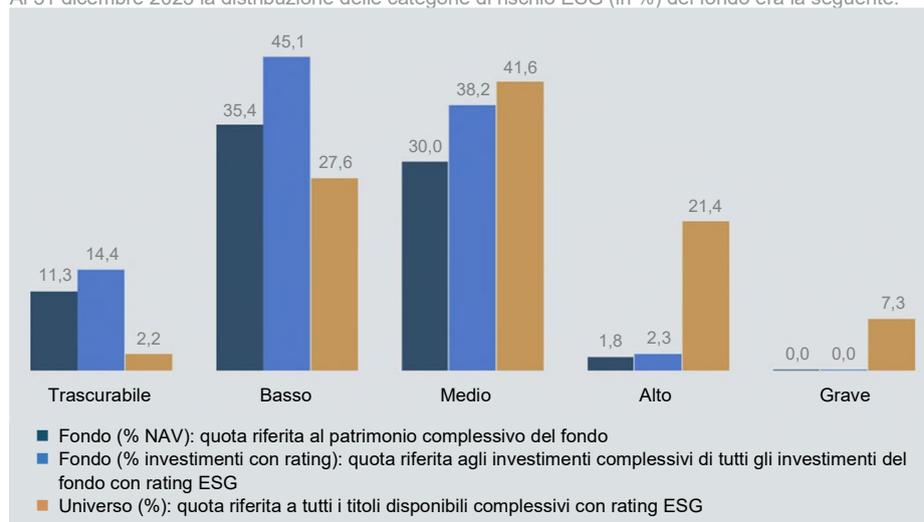
da 30 a 39,99 si indicano rischi elevati e

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 19,4. Al 31 dicembre 2023 il punteggio di rischio ESG era 18,2.

Singoli titoli con rischi decisamente molto pesanti (punteggio di rischio ESG superiore a 40) sono considerati come investimenti nel Fondo sono 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 vi sono stati 2 investimenti nel fondo valutati con un punteggio di rischio ESG corrispondente elevato. Un investimento nel settore agricolo ha superato la soglia dei 40 con una modifica della valutazione di Sustainalytics. A tale proposito è stato avviato un processo di impegno. L'investimento è stato ceduto prima della fine dell'anno. Il secondo investimento nel settore delle materie prime ha superato la soglia con un declassamento da parte di Sustainalytics. L'impresa si trovava allo stesso tempo in difficoltà finanziarie e non poteva pagare interessi né procedere ad ammortamenti, in un primo momento abbiamo accompagnato il processo di ristrutturazione, che è ancora in via di svolgimento.

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



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 20,3. La media del periodo interessato dalla relazione periodica è stata pertanto più bassa (19,4). 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 20,7. Il valore alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica è stato pertanto a sua volta più basso (18,2). 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.

39

- ***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

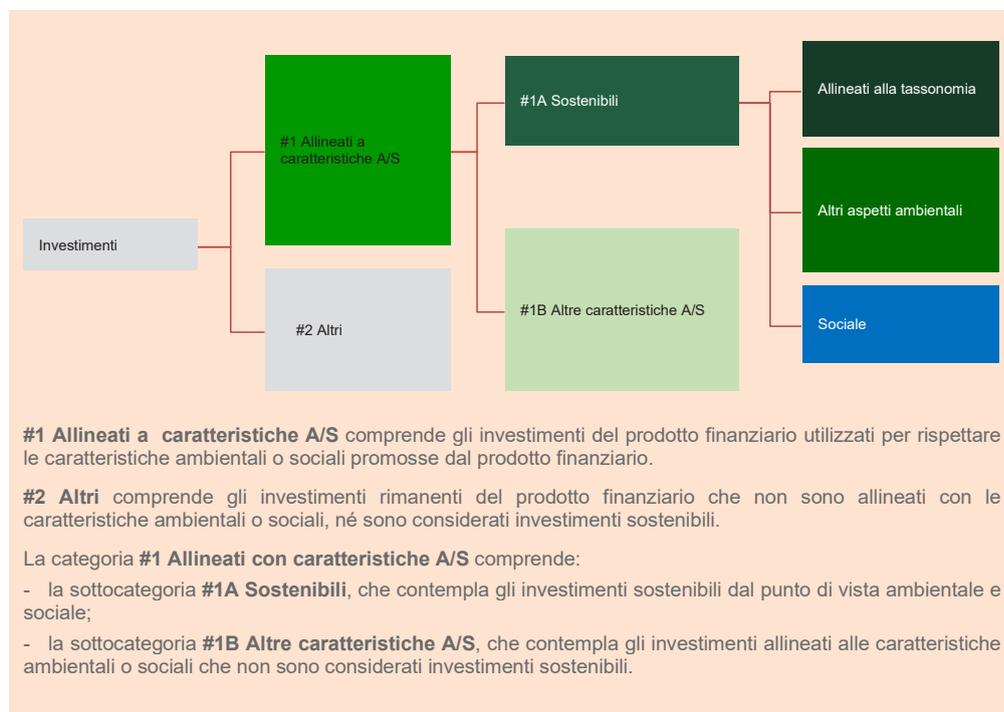
| Investimenti di maggiore entità | Settore | % di attivi | Paese |
|--|--|-------------|-----------------------|
| Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.23(2025) | AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE | 2,49 | Germania |
| Spagna 144A Reg.S. v.14(2024) | AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE | 2,00 | Spagna |
| Stati Uniti d'America v.22(2024) | AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE | 1,79 | Stati Uniti d'America |
| Morgan Stanley Fix-to-Float v.23(2029) | ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | 1,68 | Stati Uniti d'America |
| Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2030) | ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | 1,65 | Germania |
| Repubblica Federale di Germania Reg.S. v.22(2024) | AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE | 1,52 | Germania |
| V.F. Corporation EMTN v.23(2026) | ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | 1,49 | Stati Uniti d'America |
| JAB Holdings BV Reg.S. v.23(2033) | ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | 1,32 | Lussemburgo |
| Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029) | ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | 1,30 | Francia |
| Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029) | ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | 1,29 | Svizzera |
| BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.23(2024) | ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | 1,28 | Germania |
| Siemens Energy Finance B.V. Reg.S. Green Bond v.23(2029) | ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | 1,27 | Germania |
| WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028) | ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | 1,06 | Gran Bretagna |
| Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029) | ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | 1,03 | Paesi Bassi |
| La Banque Postale EMTN Reg.S. v.23(2030) | ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | 1,01 | Francia |



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?



41

● 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 | 0,59 |
| ESTRAZIONE DI MINERALI | Estrazione di petrolio greggio e di gas naturale | 0,07 |
| FORNITURA DI ENERGIA | Distribuzione di energia elettrica | 0,82 |
| FORNITURA DI ENERGIA | Distribuzione e commercio di combustibili gassosi mediante condotte | 0,46 |
| ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | Società di partecipazione | 5,13 |
| ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | Effetti e borse merci | 1,18 |
| ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute) | 17,48 |
| ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | Attività finanziarie e assicurative | 0,52 |
| ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | Altri servizi finanziari n.c.a. | 13,67 |
| ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | Altre attività ausiliarie dei servizi finanziari | 0,43 |
| ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | Altre attività creditizie | 0,10 |
| ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | Società fiduciarie, fondi e analoghi enti finanziari | 5,94 |
| ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE | Ricerca e sviluppo nel campo della natura, ingegneria, agricoltura e medicina | 0,28 |
| ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE | Attività di sedi centrali di società e imprese | 8,33 |
| ATTIVITÀ AMMINISTRATIVE E DI SERVIZI DI SUPPORTO | Altri servizi di supporto alle imprese n.c.a. | 0,24 |
| ATTIVITÀ AMMINISTRATIVE E DI SERVIZI DI SUPPORTO | Attività di sistemazione degli edifici e del paesaggio | 0,07 |
| ATTIVITÀ AMMINISTRATIVE E DI SERVIZI DI SUPPORTO | Attività delle agenzie di viaggio e degli operatori turistici | 0,74 |
| ATTIVITÀ AMMINISTRATIVE E DI SERVIZI DI SUPPORTO | Noleggio di autovetture | 0,85 |
| SERVIZI DI ALLOGGIO E DI RISTORAZIONE | Ristoranti e attività di ristorazione mobile e altro | 0,14 |
| ATTIVITÀ IMMOBILIARI | Compravendita di beni immobili effettuata su beni propri | 0,53 |

| | | |
|--|--|-------|
| ATTIVITÀ IMMOBILIARI | Affitto, gestione di beni immobili effettuata su beni propri o inaffitto | 0,25 |
| COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI | Commercio al dettaglio di articoli di abbigliamento | 0,06 |
| COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI | Commercio al dettaglio di computer, unità periferiche e software | 0,32 |
| COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI | Commercio al dettaglio di ferramenta, colori e vernici, vetro | 0,33 |
| COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI | Commercio al dettaglio in esercizi non specializzati | 0,18 |
| COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI | Commercio al dettaglio per corrispondenza o attraverso Internet | 0,34 |
| INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI | Telecomunicazioni wireless | 0,57 |
| INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI | Programmazione, consulenza informatica e attività connesse | 1,05 |
| INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI | Attività di produzione cinematografica, di video e di programmi televisivi, di registrazioni musicali e sonore | 0,06 |
| INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI | Telecomunicazioni fisse | 1,02 |
| INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI | Edizione di software | 0,19 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Produzione di birra | 0,37 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Fabbricazione di computer e unità periferiche | 0,07 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Fabbricazione di computer e prodotti di elettronica e ottica | 0,06 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Produzione di prodotti da forno a lunga conservazione | 0,07 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Industria delle bibite analcoliche e acque minerali naturali | 0,39 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Fabbricazione di apparecchiature per le comunicazioni | 0,07 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Produzione di apparecchi per uso domestico | 0,49 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Fabbricazione di gas industriali | 0,57 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Fabbricazione di profumi e cosmetici | 0,05 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Confezione di articoli in pelle e simili | 0,19 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Industrie alimentari | 0,38 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Fabbricazione di saponi e detergenti, di prodotti per la pulizia e la lucidatura, di profumi e cosmetici | 0,27 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Fabbricazione di motori e di turbine, esclusi i motori per aeromobili, veicoli e motocicli | 0,49 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Produzione di componenti elettronici per le costruzioni | 0,33 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Fabbricazione di attrezzature per la refrigerazione e la ventilazione, non per uso domestico | 0,09 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Fabbricazione di prodotti farmaceutici | 0,07 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Fabbricazione di altri mobili | 0,25 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Produzione di altri prodotti alimentari n.c.a. | 0,97 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Confezione di altri articoli di abbigliamento e accessori n.c.a. | 0,19 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Fabbricazione di altri mobili | 1,49 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Lavorazione delle granaglie e di prodotti amidacei | 0,55 |
| ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | Produzione e trasformazione dei metalli ferrosi | 0,03 |
| TRASPORTO E MAGAZZINAGGIO | Attività di servizi connessi al trasporto terrestre | 0,16 |
| FORNITURA DI ACQUA; RETI FOGNARIE, ATTIVITÀ DI TRATTAMENTO DEI RIFIUTI E RISANAMENTO | Raccolta di rifiuti non pericolosi | 0,19 |
| AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE | Amministrazione pubblica | 15,31 |
| | | -0,09 |



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

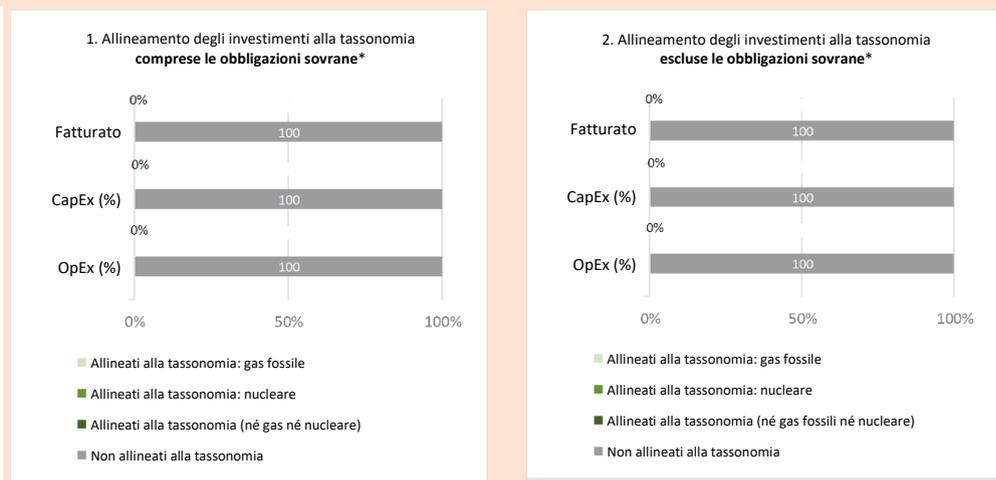
Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

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 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. Oltre ai colloqui con i rappresentanti delle società nelle quali aveva investito il fondo, si è parlato particolarmente con quelle per le quali gli investimenti erano superiori alla media in rapporto alle dimensioni della società. 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.



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.

● **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

46

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

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Frank Hauprich (dal 20 giugno 2023)
ETHENEA Independent Investors S.A.
(dal 1° luglio 2023)
MainFirst Affiliated Fund Managers 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 Generale di Germania,
Lussemburgo e Principatodel Liechtenstein:**

47

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

DZ PRIVATBANK S.A. Direttiva UE

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

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 Brussels

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

48

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-20123 Milano

**State Street Bank International –
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

