



# Mediolanum Portfolio

Relazione annuale - 31 dicembre 2017



**MEDIOLANUM PORTFOLIO FUND**

**RELAZIONE ANNUALE E  
BILANCIO CERTIFICATO**

**PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO**

**IL 31 DICEMBRE 2017**

# INDICE

---

Informazioni Generali	3
Relazione della Banca Depositaria ai Sottoscrittori	4
Dichiarazione in materia di responsabilità della Società di Gestione	5
Relazione dell'Investment Manager	6 - 13
Relazione dei Revisori Contabili Indipendenti ai Sottoscrittori di Mediolanum Portfolio Fund	14 - 16
Stato Patrimoniale	17 - 22
Conto Economico Complessivo	23 - 28
Variazioni dell'attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	29 - 30
Variazioni del Numero di Quote	31 - 35
Note di commento ai Prospetti Finanziari	36 - 76
Tabella degli Investimenti	77 - 104
Active 100 Fund	77 - 79
Active 80 Fund	80 - 82
Active 40 Fund	83 - 85
Active 10 Fund	86 - 87
Aggressive Fund	88 - 89
Aggressive Plus Fund	90 - 91
Dynamic Fund	92 - 94
Balanced Fund	95 - 97
Moderate Fund	98 - 100
Liquidity Fund	101 - 104
Variazioni significative del portafoglio	105 - 115
Appendice – Ulteriori informazioni (non sottoposte a revisione)	116 - 118

# INFORMAZIONI GENERALI

---

**SOCIETÀ DI GESTIONE E  
DISTRIBUTORE GLOBALE**

**Mediolanum International Funds Limited**  
2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge, Dublin 4, Irlanda.

**INVESTMENT MANAGER**

**Mediolanum Asset Management Limited**  
2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge, Dublin 4, Irlanda.

**BANCA DEPOSITARIA**

**RBC Investor Services Bank S.A., Filiale di Dublino**  
4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irlanda.

**AGENTE AMMINISTRATIVO,  
TENUTARIO DEI REGISTRI E AGENTE  
DI TRASFERIMENTO**

**RBC Investor Services Ireland Limited**  
4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irlanda.

**BANCA CORRISPONDENTE/  
SOGGETTO INCARICATO DEI  
PAGAMENTI IN ITALIA**

**State Street Bank International GmbH - Succursale Italia**  
Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milano, Italia.

**SOGGETTO INCARICATO DEI  
PAGAMENTI IN SPAGNA**

**Banco Mediolanum S.A.**  
Av Diagonal 670, 08034 Barcelona, Spagna.

**REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI**

**Deloitte**  
Dottori commercialisti e revisori legali,  
Deloitte & Touche House, Earlsfort Terrace, Dublin 2, Irlanda.

**CONSULENTI LEGALI**

**Dillon Eustace**  
33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlanda

**AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ DI  
GESTIONE**

**Andrew Bates (Presidente)\*\***  
**Furio Pietribiasi (Direttore generale)\***  
**Corrado Bocca\*\***  
**Bronwyn Wright\*\*\***  
**Des Quigley\*\*\***  
**Paul O'Faherty\*\*\***  
**Luigi Del Fabbro\*\* (nominato l'8 febbraio 2017)**  
**(Ha rassegnato le dimissioni il 24 settembre 2017)**

\* Amministratore esecutivo

\*\* Amministratore non esecutivo

\*\*\* Amministratore non esecutivo indipendente



**Relazione della Banca Depositaria ai Sottoscrittori  
Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017**

Come previsto dai Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011 (e successive modifiche) (i "Regolamenti") ed esclusivamente nel contesto delle nostre mansioni di vigilanza in qualità di depositari, siamo lieti di presentare la nostra relazione.

A nostro parere, Mediolanum Portfolio Fund è stato gestito nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017:

- (i) In conformità alle limitazioni imposte ai poteri di investimento e di ricorso al prestito della Società di Gestione dal Regolamento e dai Regolamenti; e
- (ii) Diversamente in conformità alle disposizioni dell'Atto Costitutivo e dei Regolamenti.

**RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.  
FILIALE DI DUBLINO**

**Data: 23 marzo 2018**

---

**RBC Investor Services Bank S.A.,  
Filiale di Dublino**  
4th Floor  
One George's Quay Plaza  
George's Quay, Dublin 2, Irlanda

T +353 1 613 0400  
F +353 1 613 1198  
rbcits.com

RBC Investor Services Bank S.A., Filiale di Dublino  
è una filiale di RBC Investor Services Bank S.A.  
Sede legale: 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Lussemburgo  
Registrata in Irlanda con il numero 905449.  
Società a responsabilità limitata costituita in Lussemburgo  
Registrata in Lussemburgo con il numero B 47 192

# DICHIARAZIONE DELLE RESPONSABILITÀ DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

La Società di Gestione è tenuta a redigere, per ogni esercizio finanziario, prospetti finanziari che forniscano un quadro equo e veritiero della situazione finanziaria del Mediolanum Portfolio Fund (il “Fondo”) e dei profitti o delle perdite del Fondo per l’esercizio finanziario. Nel redigere tali prospetti finanziari, la Società di Gestione è tenuta a:

- selezionare criteri contabili appropriati e ad applicarli in modo coerente;
- formulare giudizi e stime ragionevoli e prudenti; e
- redigere i prospetti finanziari secondo il criterio della continuità, a meno che sia inopportuno ipotizzare che il Fondo rimanga in attività. Gli Amministratori della Società di Gestione hanno redatto il presente bilancio su basi diverse dal principio della continuità aziendale, in quanto tutti i Comparti all’interno del Fondo saranno totalmente rimborsati tramite fusioni di attività e passività, ad eccezione di Active 10 che rappresenterà una fusione unicamente di attività, con effetto dal 13 aprile 2018. Le entità incorporanti sono compartimenti del fondo multicomparto Mediolanum Best Brands.

La Società di Gestione è responsabile della corretta tenuta dei libri contabili, che descrivano con ragionevole precisione in qualsiasi momento la situazione finanziaria del Fondo e consentano allo stesso di garantire che i prospetti finanziari siano redatti in conformità agli standard contabili generalmente accettati in Irlanda e alle disposizioni dei Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011 (“i Regolamenti OICVM”), dei Regolamenti del 2015 previsti dal Central Bank (Supervision and Enforcement) Act del 2013 (Sezione 48(1)) (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) (i “Regolamenti OICVM della CBI”) e dell’Atto Costitutivo. La Società di Gestione è altresì responsabile della tutela del patrimonio del Fondo ed è pertanto tenuta ad adottare provvedimenti ragionevoli atti a prevenire e individuare frodi o altre irregolarità.

Gli Amministratori della Società di Gestione confermano che le operazioni eseguite con le parti correlate nel corso dell’esercizio finanziario soddisfano gli obblighi specificati nel Regolamento 41(1) dei Regolamenti OICVM della CBI, ossia sono state eseguite alle normali condizioni commerciali e nel migliore interesse dei Sottoscrittori.

Gli Amministratori della Società di Gestione hanno adottato il e aderiscono al Codice di Corporate Governance Irish Funds (“IF”).

Firmato per conto della Società di Gestione.

Amministratore:

Amministratore:

Data: 29 marzo 2018

# RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

## PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017

---

### 2017 – Analisi del mercato

Il 2017 è stato un anno eccezionale per le azioni e per le attività rischiose più in generale. Il miglioramento sincronizzato della crescita economica nelle principali economie ha determinato un'accelerazione degli utili societari. Nel 2017 il rendimento totale per le azioni globali è stato pari al 20% in valuta locale. Tra i rendimenti di tutto il mondo vi è stato un ampio differenziale. I Mercati emergenti ("ME") e la Regione del Pacifico hanno evidenziato i risultati più robusti, rispettivamente pari al 32% e al 28%. Le azioni europee sono state il fanalino di coda, pur continuando a registrare risultati positivi del 7%. La sottoperformance delle azioni europee può essere perlopiù attribuita alla solidità dell'euro, che ha inciso negativamente sulla redditività societaria. L'aspetto eccezionale del 2017 non è stato soltanto l'entità dei rendimenti azionari, ma anche l'assenza di volatilità. L'indice statunitense S&P 500 ha messo a segno rendimenti positivi in undici dei dodici mesi dell'anno. I rendimenti dei titoli di Stato dell'Eurozona sono rimasti invariati nel corso dell'esercizio e i Treasury statunitensi hanno messo a segno un risultato del 2% soltanto. Il miglioramento dell'economia globale ha determinato un rialzo delle previsioni dei tassi d'interesse, un fattore negativo per gli investitori in titoli di Stato. Il credito europeo ha evidenziato un risultato del 5% a seguito del restringimento degli spread sui titoli societari. I rendimenti delle obbligazioni dei mercati emergenti sono stati ancora più solidi, mettendo a segno il 9%. Per quanto concerne le valute, è stato un anno molto forte per l'euro, apprezzatosi del 7% su base ponderata per gli scambi commerciali. L'apprezzamento dell'euro ha determinato un calo dei rendimenti delle attività estere prive di copertura.

### **Active 100 Fund**

<b>Performance*</b>	<b>Comparto</b>
<b>30/12/16 – 29/12/17</b>	<b>2,38%</b>

\* La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul VPN della Classe Mediolanum S.

Nel 2017 il Comparto ha prodotto un rendimento assoluto positivo pari al 2,38%. A fine anno, il 92% era investito in fondi azionari e l'8% in fondi obbligazionari e liquidità.

Challenge Pacific Equity Fund è stato il fondo di destinazione a carattere geografico che insieme a Challenge European Equity Fund ha realizzato la migliore performance, ma apporti positivi sono giunti anche da Challenge North American Equity. Da una prospettiva settoriale, l'esposizione del Comparto a Challenge Technology Equity Fund ha contribuito notevolmente al risultato positivo. Il peggior risultato è stato conseguito da Challenge Energy Equity Fund, che ha realizzato una performance negativa.

### **Active 80 Fund**

<b>Performance*</b>	<b>Comparto</b>
<b>30/12/16 – 29/12/17</b>	<b>-0,17%</b>

\* La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul VPN della Classe Mediolanum S.

Nel 2017, il Comparto ha evidenziato una performance netta assoluta negativa del -0,17%. Alla fine del 2017 il 67% del Comparto era investito in fondi azionari e il 33% in fondi obbligazionari e liquidità.

Challenge Pacific Equity Fund è stato il fondo di destinazione a carattere geografico che insieme a Challenge European Equity Fund ha realizzato la migliore performance, ma apporti positivi sono giunti anche da Challenge North American Equity. Da una prospettiva settoriale, l'esposizione del Comparto a Challenge Technology Equity Fund ha contribuito notevolmente al risultato positivo. Il peggior risultato è stato conseguito da Challenge Energy Equity Fund, che ha realizzato una performance negativa.

Il contributo complessivo degli investimenti in fondi di destinazione obbligazionari è stato negativo. Il contributo negativo alla performance è stato dovuto al posizionamento nei fondi Challenge International Income e Challenge International Bond, il cui principale propulsore è stata la valuta e in particolare, l'USD, che si è fortemente deprezzato nei confronti dell'euro. Apporti negativi sono giunti anche dai fondi Challenge Euro Income e Challenge Euro Bond.

# RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

## PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

---

### Active 40 Fund

<b>Performance*</b>	<b>Comparto</b>
30/12/16 – 29/12/17	-2,58%

*\* La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul VPN della Classe Mediolanum S.*

Nel 2017, il Comparto ha evidenziato una performance netta assoluta negativa del -2,58%. Alla fine del 2017 il 33% del Comparto era investito in fondi azionari e il 67% in fondi obbligazionari e liquidità.

Challenge Pacific Equity Fund è stato il fondo di destinazione a carattere geografico che insieme a Challenge European Equity Fund ha realizzato la migliore performance, ma apporti positivi sono giunti anche da Challenge North American Equity. Da una prospettiva settoriale, l'esposizione del Comparto a Challenge Technology Equity Fund ha contribuito notevolmente al risultato positivo.

Il contributo complessivo degli investimenti in fondi di destinazione obbligazionari è stato negativo. Il contributo negativo alla performance è stato dovuto al posizionamento nei fondi Challenge International Income e Challenge International Bond, il cui principale propulsore è stata la valuta e in particolare, l'USD, che si è fortemente deprezzato nei confronti dell'euro. Apporti negativi sono giunti anche dai fondi Challenge Euro Income e Challenge Euro Bond.

### Active 10 Fund

<b>Performance*</b>	<b>Comparto</b>
30/12/16 – 29/12/17	-5,48%

*\* La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul VPN della Classe Mediolanum S.*

Nel 2017 il Comparto ha evidenziato una performance assoluta negativa del -5,48%. Alla fine del 2017 il 5,5% del Comparto era investito in fondi azionari e il 94,5% in fondi obbligazionari e liquidità.

Il contributo complessivo degli investimenti in fondi di destinazione obbligazionari è stato negativo. Il contributo negativo alla performance è stato dovuto al posizionamento nei fondi Challenge International Income e Challenge International Bond, il cui principale propulsore è stata la valuta e in particolare, l'USD, che si è fortemente deprezzato nei confronti dell'euro. Apporti negativi sono giunti anche dai fondi Challenge Euro Income e Challenge Euro Bond.

Per la parte azionaria, il fondo Challenge International Equity ha generato un risultato positivo.



# RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

## PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

---

### Aggressive Fund

<b>Performance*</b>	<b>Comparto</b>
<b>30/12/16 – 29/12/17</b>	<b>2,32%</b>

*\* La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul VPN della Classe Mediolanum S.*

Nel 2017 il Comparto ha prodotto un rendimento assoluto positivo pari al 2,32%. A fine anno il Comparto era investito all'88% in fondi azionari e al 12% in liquidità.

Challenge Pacific Equity Fund è stato il fondo di destinazione a carattere geografico che insieme a Challenge European Equity Fund ha realizzato la migliore performance, ma apporti positivi sono giunti anche da Challenge North American Equity. Da una prospettiva settoriale, l'esposizione del Comparto a Challenge Technology Equity Fund ha contribuito notevolmente al risultato positivo. Il peggior risultato è stato conseguito dal fondo Challenge Energy Equity, che ha realizzato una performance negativa, nonché dal fondo Challenge Counter Cyclical.

### Aggressive Fund Classe con copertura

<b>Performance*</b>	<b>Comparto</b>
<b>30/12/16 – 29/12/17</b>	<b>9,84%</b>

*\* La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul VPN della Classe Mediolanum S.*

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie al robusto apprezzamento dell'euro rispetto alle principali divise, come dollaro USA, yen giapponese, sterlina britannica e dollaro canadese.

### Aggressive Plus Fund

<b>Performance*</b>	<b>Comparto</b>
<b>30/12/16 – 29/12/17</b>	<b>3,44%</b>

*\* La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul VPN della Classe Mediolanum S.*

Nel 2017 il Comparto ha prodotto un rendimento assoluto positivo pari al 3,44%. Il Comparto era investito all'88% in fondi azionari con esposizione ai titoli dei Mercati Emergenti e al 12% in liquidità alla fine dell'anno.

Challenge Emerging Markets Fund è stato il fondo di destinazione a carattere geografico che insieme a Challenge Pacific Equity Fund ha realizzato la migliore performance, ma apporti positivi sono giunti anche da Challenge Pacific Equity Fund. Da una prospettiva settoriale, l'esposizione del Comparto a Challenge Technology Equity Fund ha contribuito notevolmente al risultato positivo. Il peggior risultato è stato conseguito dal fondo Challenge Energy Equity, che ha realizzato una performance negativa, nonché dal fondo Challenge Counter Cyclical.

# RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

## PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

---

### Aggressive Plus Fund Classe con copertura

<b>Performance*</b>	<b>Comparto</b>
<b>30/12/16 – 29/12/17</b>	<b>10,66%</b>

*\* La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul VPN della Classe Mediolanum S.*

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie al robusto apprezzamento dell'euro rispetto alle principali divise, come dollaro USA, yen giapponese, sterlina britannica e dollaro canadese.

### Dynamic Fund

<b>Performance*</b>	<b>Comparto</b>
<b>30/12/16 – 29/12/17</b>	<b>1,02%</b>

*\* La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul VPN della Classe Mediolanum S.*

Nel 2017 il Comparto ha prodotto un rendimento assoluto positivo pari all'1,02%. A fine anno era investito al 50% in fondi azionari e al 50% in fondi obbligazionari e liquidità.

Challenge Pacific Equity Fund è stato il fondo di destinazione a carattere geografico che insieme a Challenge European Equity Fund ha realizzato la migliore performance, ma apporti positivi sono giunti anche da Challenge North American Equity. Da una prospettiva settoriale, l'esposizione del Comparto a Challenge Technology Equity Fund ha contribuito notevolmente al risultato positivo. Il peggior risultato è stato conseguito da Challenge Energy Equity Fund, che ha realizzato una performance negativa.

Il contributo complessivo degli investimenti in fondi di destinazione obbligazionari è stato negativo. Il contributo negativo alla performance è stato dovuto al posizionamento nei fondi Challenge International Income e Challenge International Bond, il cui principale propulsore è stata la valuta e in particolare, l'USD, che si è fortemente deprezzato nei confronti dell'euro. Apporti negativi sono giunti anche dai fondi Challenge Euro Income e Challenge Euro Bond.

### Dynamic Fund Classe con copertura

<b>Performance*</b>	<b>Comparto</b>
<b>30/12/16 – 29/12/17</b>	<b>6,93%</b>

*\* La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul VPN della Classe Mediolanum S.*

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie al robusto apprezzamento dell'euro rispetto alle principali divise, come dollaro USA, yen giapponese, sterlina britannica e dollaro canadese.

# RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

## PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

---

### Balanced Fund

<b>Performance*</b>	<b>Comparto</b>
<b>30/12/16 – 29/12/17</b>	<b>0,13%</b>

*\* La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul VPN della Classe Mediolanum S.*

Nel 2017 il Comparto ha prodotto un rendimento assoluto positivo pari all'0,13%. A fine anno era investito al 48% in fondi azionari e al 52% in fondi obbligazionari e liquidità.

Challenge Pacific Equity Fund è stato il fondo di destinazione a carattere geografico che insieme a Challenge European Equity Fund ha realizzato la migliore performance, ma apporti positivi sono giunti anche da Challenge North American Equity. Da una prospettiva settoriale, l'esposizione del Comparto a Challenge Technology Equity Fund ha contribuito notevolmente al risultato positivo.

Il contributo complessivo degli investimenti in fondi di destinazione obbligazionari è stato negativo. Il contributo negativo alla performance è stato dovuto al posizionamento nei fondi Challenge International Income e Challenge International Bond, il cui principale propulsore è stata la valuta e in particolare, l'USD, che si è fortemente deprezzato nei confronti dell'euro. Apporti negativi sono giunti anche dai fondi Challenge Euro Income e Challenge Euro Bond.

### Balanced Fund Classe con copertura

<b>Performance*</b>	<b>Comparto</b>
<b>30/12/16 – 29/12/17</b>	<b>4,41%</b>

*\* La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul VPN della Classe Mediolanum S.*

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie al robusto apprezzamento dell'euro rispetto alle principali divise, come dollaro USA, yen giapponese, sterlina britannica e dollaro canadese.

### Moderate Fund

<b>Performance*</b>	<b>Comparto</b>
<b>30/12/16 – 29/12/17</b>	<b>-1,04%</b>

*\* La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul VPN della Classe Mediolanum S.*

Nel 2017 Moderate Fund ha conseguito una performance assoluta negativa del -1,04%, il cui principale propulsore è stata l'allocazione azionaria. Alla fine dell'anno il 30% del Comparto era investito in fondi azionari e il 70% in fondi obbligazionari e liquidità.

Challenge Pacific Equity Fund è stato il fondo di destinazione a carattere geografico che insieme a Challenge European Equity Fund ha realizzato la migliore performance, ma apporti positivi sono giunti anche da Challenge North American Equity.

Il contributo complessivo degli investimenti in fondi di destinazione obbligazionari è stato negativo. Il contributo negativo alla performance è stato dovuto al posizionamento nei fondi Challenge International Income e Challenge International Bond, il cui principale propulsore è stata la valuta e in particolare, l'USD, che si è fortemente deprezzato nei confronti dell'euro. Apporti negativi sono giunti anche dai fondi Challenge Euro Income e Challenge Euro Bond.

# RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER

## PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

---

### Moderate Fund Classe con copertura

<b>Performance*</b>	<b>Comparto</b>
30/12/16 – 29/12/17	1,44%

\* La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul VPN della Classe Mediolanum S.

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie al robusto apprezzamento dell'euro rispetto alle principali divise, come dollaro USA, yen giapponese, sterlina britannica e dollaro canadese.

### Liquidity Fund

<b>Performance*</b>	<b>Comparto</b>
30/12/16 – 29/12/17	-0,06%

\* La performance è espressa in euro, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul VPN della Classe Mediolanum S.

Nel 2017, il Comparto ha reso il -0.06%. Durante tutto il 2017 hanno prevalso tassi d'interesse negativi e bassi rendimenti. Nel corso dell'anno il Comparto ha investito in BTP e BOT (titoli del governo italiano, 7,3%) e PGB (titoli del governo portoghese, 6,2%), quando gli spread erano ai massimi, e ha beneficiato del restringimento nell'ultima parte dell'anno. Sono inoltre stati depositati 13 mln per 12 mesi a un tasso del -0,03%. Ove possibile, il fondo ha continuato a investire in titoli societari a breve termine con la massima esposizione ai titoli finanziari (34,6%), seguiti dai titoli dei beni di consumo ciclici (11,3%). L'esposizione totale alle obbligazioni societarie è stata pari al 69% circa. A fine anno la liquidità era pari al 3%.

### 2018 – Prospettive di mercato

#### Analisi economica e monetaria

La ripresa globale sincronizzata è proseguita anche nel 2017, con l'economia globale in crescita a un ritmo più veloce rispetto a qualsiasi altro periodo successivo alla crisi finanziaria. Con l'inizio del 2018 sono emersi alcuni segnali che indicano una sostanziale attenuazione della dinamica economica. Considerato l'ammorbimento della politica monetaria e delle condizioni finanziarie delle principali economie, nonostante orientamenti e previsioni tendenti a una stretta, nella nostra Asset Allocation preferiamo assumere un atteggiamento favorevole alla crescita e al ciclo economico.

Con l'approvazione della riforma fiscale statunitense, il ciclo della crescita economica USA è destinato a prolungarsi e ad estendersi, forse fino al 2019. Senza un considerevole rialzo dell'inflazione, la Federal Reserve manterrà verosimilmente il suo graduale e annunciato approccio ai rialzi dei tassi di interesse. La BCE ha annunciato un'ulteriore riduzione del suo programma di acquisti mensili di attività a cominciare dal gennaio 2018, mentre al contempo ha ribadito il suo impegno affinché il programma si protragga fino ad almeno settembre 2018, con un potenziale rialzo dei tassi in un periodo successivo.

Almeno per ora, le pressioni inflazionistiche difficilmente spingeranno le banche centrali ad aumentare i tassi in misura significativa rispetto a quanto già scontato dal mercato. Gli indici PMI globali restano ben al di sopra di quota 50, il livello di espansione/contrazione, con l'84% delle 37 economie globali da noi seguite sopra questa soglia di crescita. Gli indici PMI, robusti e in miglioramento, segnalano tendenzialmente un miglioramento degli utili societari.

#### Prospettive per le classi di attivi

##### Reddito fisso

##### Rendimenti core

I rendimenti obbligazionari globali dovrebbero aumentare sulla scia della robusta attività economica, di una politica monetaria meno accomodante, delle valutazioni correnti e del potenziale aumento degli stimoli fiscali.

##### Rendimenti periferici

I fondamentali economici sono in netto miglioramento grazie all'ampliamento della ripresa europea, diventata un ciclo più virtuoso. Il rischio di sgretolamento dell'UE sembra superato, almeno fino alla prossima decelerazione/crisi economica, purché l'esito delle elezioni di marzo in Italia sia favorevole all'UE. La riduzione del supporto del QE e l'aumento dei rendimenti obbligazionari dovrebbero costituire un fattore negativo per gli spread dei paesi periferici, ma il miglioramento del contesto macroeconomico e la riduzione del rischio di sgretolamento UE avranno prevedibilmente la meglio e agiranno a sostegno della contrazione degli spread periferici.

# **RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER**

## **PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)**

---

### **2018 – Prospettive di mercato (cont.)**

#### **Credito**

Gli spread creditizi nei segmenti IG e HY sono stati sostenuti dal contesto economico favorevole e dai bassi tassi di insolvenza. Rischi geopolitici a parte, il rischio di un ampliamento sostenuto degli spread appare minimo per il momento. Gli spread creditizi saranno a rischio non appena la politica monetaria diventerà meno accomodante e saranno segnalati da un appiattimento della curva dei rendimenti.

#### **Cambi**

Abbiamo una prospettiva neutrale sull'ampio mercato in USD, con la FED statunitense che continua a fungere da apripista in termini di rialzi dei tassi d'interesse. Tuttavia, il miglioramento della crescita globale porterà verosimilmente a una convergenza della politica monetaria globale, piuttosto che alla politica monetaria divergente in atto prima del 2017. La nostra prospettiva a breve termine è negativa sull'euro, nonostante la recente solidità. I dati relativi al posizionamento indicano che una parte cospicua del posizionamento speculativo riguarda l'EUR, il che ci indica che gran parte delle buone notizie è già scontata. Una nuvola nera continuerà probabilmente a incombere sull'economia del Regno Unito a causa della decelerazione della crescita, unita all'aumento dell'inflazione e alle difficili trattative sulla Brexit. Un premio di rischio significativo resterà probabilmente scontato per la GBP fino a quando tali questioni saranno risolte. Per quanto concerne le valute delle materie prime, continuiamo a prediligere il CAD, che prevediamo beneficerà dell'aumento dei prezzi del petrolio e di un vasto pacchetto di stimoli statunitense. Mentre sull'AUD siamo meno ottimisti, in quanto riteniamo che l'economia rimanga fortemente indebitata a livello nazionale ed esposta alla potenziale debolezza in Cina.

#### **Azioni**

Le attività rischiose come le azioni hanno registrato un anno fenomenale nel 2017 e difficilmente ripeteranno gli stessi rendimenti a due cifre nel 2018. Per il momento, siamo riluttanti a ritenere concluso il mercato rialzista, considerato il tiepido contesto attuale di aumento della crescita e bassa inflazione. Gli utili azionari rispetto al reddito fisso dovrebbero agire a supporto dei mercati azionari su base intermedia. Considerato il livello attuale dei tassi globali, gli investitori dovrebbero continuare a osservare il valore relativo nelle azioni. I parametri di valutazione hanno un considerevole potere predittivo sui rendimenti di lungo termine (5-10 anni), ma non sono utili come strumento delle tempistiche di mercato a più breve termine. In definitiva, mentre la valutazione assoluta per alcuni mercati azionari appare costosa, questi ultimi rispetto alle obbligazioni rimangono a prezzi moderati. Questa situazione rischia di rimanere tale fino a quando i rendimenti obbligazionari si avvicineranno a livelli storicamente normali.

#### **Materie prime**

La nostra prospettiva di lungo termine per le materie prime è stata rivista al rialzo, in quanto in questo punto del ciclo economico le materie prime generalmente sovraperformano e le pressioni inflazionistiche iniziano a intensificarsi. I fondamentali del mercato dell'energia sono migliorati in particolare nell'ultimo trimestre. L'OPEC ha mantenuto i tagli alla produzione e non abbiamo osservato alcun incremento della produzione di scisto statunitense a seguito del rialzo dei prezzi. Il risultato è stato un drastico calo delle scorte. Il prezzo dell'oro è destinato a rimanere dipendente dai rendimenti reali statunitensi e i fondamentali dei metalli di base stanno migliorando grazie alla riforma sul fronte dell'offerta cinese.

#### **Rischi principali**

##### **Valutazioni azionarie USA:**

Le azioni statunitensi sono al momento costose in base a una varietà di parametri. Riteniamo tuttavia che appaiano interessanti rispetto alle obbligazioni.

##### **Rischi geopolitici:**

Asia/USA: Guerra totale tra Stati Uniti e Corea del Nord. Anche una guerra commerciale tra gli Stati Uniti e la Cina sarebbe molto nociva per l'economia globale.

Medio Oriente: Reintroduzione delle sanzioni sull'Iran, con conseguente crisi petrolifera.

##### **Inflazione:**

L'aumento della spesa fiscale degli Stati Uniti, oltre all'irrigidimento del mercato del lavoro, determina un'impennata dell'inflazione e dei rendimenti obbligazionari.

##### **Stretta delle banche centrali:**

La ripresa globale sarà probabilmente a rischio se le banche centrali cercano di irrigidire la politica troppo in fretta. Il rischio che ciò accada è legato agli scenari di aumento dell'inflazione di cui sopra.

# **RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER**

## **PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)**

---

### **2018 – Prospettive di mercato (cont.)**

#### **Conclusioni**

La nostra prospettiva macro per l'inizio del 2018 è cambiata poco rispetto a quella conclusa nel 2017. La ripresa globale sincronizzata resta in atto e osserviamo pochi segnali di sostanziale attenuazione dello slancio economico. Vi sono anche alcune pressioni inflazionistiche destinate a indurre le banche centrali ad aumentare i tassi in misura significativa rispetto a quanto già scontato dal mercato. Tuttavia, considerata la contrazione dei mercati del lavoro, il rialzo dei prezzi delle materie prime e un ulteriore impulso alla crescita derivante dalla spesa fiscale negli Stati Uniti, riteniamo probabile un punto di svolta nel corso dell'anno, dove l'inflazione rappresenterà più di un fattore di preoccupazione per i partecipanti al mercato. Per questo motivo siamo ora strategicamente a favore delle attività con una maggiore protezione dall'inflazione, come ad esempio materie prime e obbligazioni indicizzate all'inflazione. Le attività rischiose come le azioni hanno registrato un anno fenomenale nel 2017 e difficilmente ripeteranno gli stessi rendimenti a due cifre nel 2018. Per il momento, siamo riluttanti a ritenere concluso il mercato rialzista, considerato il tiepido contesto attuale di aumento della crescita e bassa inflazione. Siamo consapevoli che questa prospettiva potrebbe cambiare rapidamente se si verificasse una forte correzione dei rendimenti obbligazionari. In questo momento riteniamo più probabile che ciò possa verificarsi nel 2° o nel 3° trimestre.

Gli Amministratori della Società di Gestione hanno proposto che tutti i Comparti all'interno del Fondo siano totalmente rimborsati tramite fusioni di attività e passività ad eccezione di Active 10 che rappresenterà una fusione unicamente di attività, con effetto a decorrere dal 13 aprile 2018. Le entità incorporanti sono comparti del fondo multicomparto Mediolanum Best Brands.

## **RELAZIONE DEI REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI AI SOTTOSCRITTORI DI MEDIOLANUM PORTFOLIO FUND**

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio**

#### **Opinione sul bilancio di Mediolanum Portfolio Fund (il “Fondo”)**

A nostro parere il bilancio del Fondo:

- fornisce un quadro equo e veritiero delle attività, passività e della posizione finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2017 e dei profitti per l'esercizio finanziario chiuso a tale data; e
- è stato correttamente redatto in conformità alle norme in materia di informativa finanziaria, ai Regolamenti applicabili e alle disposizioni del Regolamento

Il bilancio da noi sottoposto a revisione contabile comprende:

- il Prospetto della posizione finanziaria;
- il Conto economico complessivo;
- le Variazioni dell'attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili; e
- le relative note integrative da 1 a 28, inclusa una sintesi dei principali criteri contabili specificati nella nota 2.

La norma in materia di informativa finanziaria applicata nella stesura del bilancio è lo standard FRS 102 (“The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland” (il principio di informativa finanziaria pertinente”).

I regolamenti applicati nella stesura del bilancio sono i Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011, i Regolamenti del 2015 (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) previsti dal Central Bank (Supervision and Enforcement) Act del 2013 (Sezione 48(1)) (e successive modifiche) e la legge Unit Trusts Act del 1990 (i “Regolamenti Applicabili”).

#### **Elementi alla base del parere**

Abbiamo condotto la nostra revisione contabile in conformità agli Standard Internazionali di Revisione Contabile (International Standards on Auditing) (Irlanda) (ISA (Irlanda)) e alla legge applicabile. Le nostre responsabilità ai sensi di tali standard sono descritte in maggiore dettaglio di seguito nella sezione delle “Responsabilità della Società di revisione per la certificazione del bilancio” della nostra relazione.

Siamo indipendenti dal Fondo in conformità ai requisiti etici che attengono alla nostra revisione contabile del bilancio in Irlanda, compreso lo Standard Etico emanato dall'Irish Accounting and Auditing Supervisory Authority, e abbiamo ottemperato alle altre nostre responsabilità etiche, in conformità a tali requisiti. Riteniamo di aver ottenuto elementi probatori sufficienti e adeguati su cui basare il nostro parere.

#### **Paragrafo di enfasi – Il bilancio è stato redatto in base a un criterio diverso da quello della continuità aziendale**

Nel formare il nostro parere sul bilancio, che non è cambiato, abbiamo considerato l'idoneità delle informazioni riportate nella nota 2 al bilancio, che spiegano che il bilancio è stato redatto in base a un criterio diverso da quello della continuità aziendale.

#### **Altre informazioni**

La Società di Gestione ha la responsabilità delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni incluse nella Relazione annuale e nel Bilancio certificato, all'infuori del bilancio e della nostra relazione sulla revisione contabile dello stesso. Il nostro parere sul bilancio non riguarda le altre informazioni e, salvo se diversamente ed espressamente dichiarato nella nostra relazione, non avalliamo in alcun modo le conclusioni ivi riportate.

Nel quadro della nostra revisione del bilancio, siamo tenuti a prendere integralmente visione delle altre informazioni e, in tal modo, a valutare ove le altre informazioni siano in palese contrasto con il bilancio o le conoscenze da noi acquisite attraverso la revisione, o comunque risultino sostanzialmente errate. Ove appurassimo l'esistenza di incongruenze sostanziali o di elementi rilevanti di incertezza, la nostra relazione di revisione è tenuta a stabilire se le anomalie rilevanti siano presenti nel bilancio o nelle altre informazioni. Se, sulla base del lavoro svolto, determiniamo che sussistano anomalie rilevanti tra tali altre informazioni, siamo tenuti a darne conto.

Non abbiamo osservazioni da evidenziare al riguardo.

## **RELAZIONE DEI REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI AI SOTTOSCRITTORI DI MEDIOLANUM PORTFOLIO FUND (cont.)**

### **Responsabilità della Società di Gestione per il bilancio**

La Società di Gestione è responsabile della redazione e della corretta presentazione del bilancio in conformità con i principi di rendicontazione finanziaria vigenti e del controllo interno a suo giudizio necessario a consentire la redazione di un bilancio che sia esente da anomalie rilevanti imputabili a frodi o errori.

Nella redazione del bilancio, la Società di Gestione è tenuta a valutare la capacità del Fondo di mantenere la continuità aziendale, evidenziandone eventuali problematiche, e utilizzando il presupposto della continuità aziendale salvo ove la Società di Gestione intenda liquidare il Fondo o cessare le operazioni, ovvero non disponga di alternative realistiche.

### **Responsabilità della Società di revisione per la revisione contabile del bilancio**

La nostra revisione si propone di stabilire con ragionevole certezza l'assenza dal bilancio nel suo insieme di anomalie rilevanti, imputabili a frodi o errori, e di stilare una relazione di bilancio che contenga il nostro parere. La ragionevole certezza consiste in un livello elevato di sicurezza, ma non garantisce che la revisione condotta ai sensi degli ISA (Irlanda) evidenzi sempre le anomalie rilevanti eventualmente presenti. Le anomalie possono scaturire da frodi o errori e sono ritenute significative se, individualmente o nel loro insieme, è ragionevole ritenere che possano influenzare le decisioni economiche dei fruitori del presente bilancio.

Nell'ambito di una revisione contabile ai sensi degli ISA (Irlanda), esercitiamo il giudizio professionale e manteniamo lo scetticismo professionale per l'intero processo di revisione. Inoltre:

- individuiamo e valutiamo i rischi di anomalie rilevanti in bilancio, imputabili a frodi o errori, definiamo e applichiamo procedure di revisione in risposta a tali rischi, e raccogliamo elementi probatori sufficienti e adeguati su cui basare il nostro parere. Il rischio di non individuare un'anomalia rilevante dovuta a frode è più elevato rispetto ad anomalie imputabili a errori, poiché le frodi possono implicare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, presentazioni ingannevoli o l'elusione del controllo interno.
- Esaminiamo il controllo interno ai fini della revisione per definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia di tale controllo interno del Fondo.
- Valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili e della relativa informativa a cura della Società di Gestione.
- Traiamo conclusioni circa l'adeguata applicazione del presupposto della continuità aziendale da parte della Società di Gestione e, in base agli elementi probativi ottenuti dalla revisione, ove sussistano elementi rilevanti di incertezza riguardo a eventi o condizioni che possono sollevare dubbi sostanziali sulla capacità del Fondo di mantenere la sua continuità aziendale. Ove appurassimo l'esistenza di elementi rilevanti di incertezza, la nostra relazione di revisione è tenuta a evidenziare gli adempimenti informativi correlati nel bilancio o, qualora tali adempimenti informativi fossero inadeguati, a modificare il giudizio espresso. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probativi ottenuti dalla revisione alla data della nostra relazione. Tuttavia, eventi o condizioni future potrebbero comportare la fine della continuità aziendale dell'entità (oppure del gruppo, ove pertinente).
- Valutiamo in termini complessivi la presentazione, la struttura e i contenuti del bilancio, incluse le informative, e la capacità del bilancio di rappresentare le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornirne una presentazione fedele.

Comunichiamo con i responsabili della gestione in merito, fra l'altro, all'estensione e alla tempistica previste per la revisione e alle principali conclusioni dell'attività di verifica, comprese eventuali carenze importanti del controllo interno da noi rilevate nel corso delle operazioni.

La presente relazione è stata redatta esclusivamente ai fini della presentazione agli azionisti del Fondo, in quanto organo societario, ai sensi dei Regolamenti applicabili e delle disposizioni del Regolamento. La nostra attività di revisione è stata intrapresa allo scopo di esporre ai sottoscrittori gli argomenti costituenti l'oggetto del mandato da noi ricevuto, che devono essere esposti in una relazione della società di revisione, escludendo ogni altro scopo. Nella misura consentita dalla legge, non accettiamo né ci assumiamo responsabilità, in ordine al nostro lavoro di revisione, alla presente relazione o ai pareri da noi formulati, nei confronti di alcuno all'infuori del Fondo e dei suoi sottoscrittori collettivamente intesi.



**RELAZIONE DEI REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI AI SOTTOSCRITTORI DI  
MEDIOLANUM PORTFOLIO FUND (cont.)**

**Relazione su altri requisiti legali e normativi**

**Parere su altre questioni prescritte dai Regolamenti applicabili**

Sulla base esclusivamente del lavoro eseguito nel corso della revisione contabile, riferiamo che:

- Abbiamo ottenuto tutte le informazioni e le spiegazioni da noi ritenute necessarie ai fini della nostra revisione contabile.
- A nostro parere i registri contabili del Fondo sono stati sufficienti a consentire una revisione immediata e adeguata del bilancio.
- Il Bilancio è congruente con i registri contabili.

Deloitte

Dottori commercialisti e revisori legali

Deloitte & Touche House, Earlsfort Terrace, Dublin 2

Data: 29 marzo 2018:

# STATO PATRIMONIALE

## AL 31 DICEMBRE 2017

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>ATTIVITÀ</b>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	1.760.880	1.947.540	1.838.687	2.151.446
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	65.899.733	82.087.770	44.296.836	52.944.007
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	756.439	975.848	377.637	575.350
Importo esigibile su sottoscrizioni	-	1.250	998	-
Interessi e dividendi esigibili, netti	11.222	40.628	19.613	22.861
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Altre attività	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>68.428.274</b>	<b>85.053.036</b>	<b>46.533.771</b>	<b>55.693.664</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
Importi dovuti al riscatto	147.963	85.000	140.349	27.503
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	74.398	94.092	47.064	57.294
Altre spese dovute	29.090	47.269	20.348	32.485
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)</b>	<b>251.451</b>	<b>226.361</b>	<b>207.761</b>	<b>117.282</b>
<b>ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>				
	<b>68.176.823</b>	<b>84.826.675</b>	<b>46.326.010</b>	<b>55.576.382</b>
<b>Classe S</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	5.620.848,129	7.160.002,423	4.323.983,873	5.178.767,457
Valore patrimoniale netto per quota	12,129	11,847	10,714	10,732
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
<b>Classe S H</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
<b>Classe S A</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# STATO PATRIMONIALE

## AL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 40 FUND		ACTIVE 10 FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>ATTIVITÀ</b>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	524.679	577.931	-	-
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	12.230.288	14.143.999	3.206.165	4.260.792
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	127.098	125.414	31.189	41.286
Importo esigibile su sottoscrizioni	-	-	-	-
Interessi e dividendi esigibili, netti	5.597	6.141	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Altre attività	238	-	184	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>12.887.900</b>	<b>14.853.485</b>	<b>3.237.538</b>	<b>4.302.078</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
Importi dovuti al riscatto	-	84.763	3.600	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	9.301	10.879	2.202	2.731
Altre spese dovute	7.099	10.297	3.436	4.541
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)</b>	<b>16.400</b>	<b>105.939</b>	<b>9.238</b>	<b>7.272</b>
<b>ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>				
	<b>12.871.500</b>	<b>14.747.546</b>	<b>3.228.300</b>	<b>4.294.806</b>
<b>Classe S</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	1.176.757,575	1.313.477,641	318.688,707	400.753,101
Valore patrimoniale netto per quota	10,938	11,228	10,130	10,717
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
<b>Classe S H</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
<b>Classe S A</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# STATO PATRIMONIALE

## AL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>ATTIVITÀ</b>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	-	-	-	-
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	9.023.059	10.934.883	23.930.464	30.313.795
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	169.948	250.752	204.869	587.521
Importo esigibile su sottoscrizioni	-	-	498	147
Interessi e dividendi esigibili, netti	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	55.820	35.351	108.613	64.817
Altre attività	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>9.248.827</b>	<b>11.220.986</b>	<b>24.244.444</b>	<b>30.966.280</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
Importi dovuti al riscatto	29.942	3.500	73.098	22.800
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	25.495	1.530	55.128	2.891
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	8.304	10.191	21.023	27.061
Altre spese dovute	6.804	8.678	12.755	19.361
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)</b>	<b>70.545</b>	<b>23.899</b>	<b>162.004</b>	<b>72.113</b>
<b>ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>				
	<b>9.178.282</b>	<b>11.197.087</b>	<b>24.082.440</b>	<b>30.894.167</b>
<b>Classe S</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	354.378,231	475.626,541	1.157.845,707	1.589.510,575
Valore patrimoniale netto per quota	12,679	12,391	12,944	12,513
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
<b>Classe S H</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	397.178,897	493.869,887	744.795,749	997.153,678
Valore patrimoniale netto per quota	11,796	10,739	12,212	11,036
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
<b>Classe S A</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# STATO PATRIMONIALE

## AL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>ATTIVITÀ</b>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	287.764	315.873	280.830	305.344
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	10.970.670	12.313.539	10.300.063	11.768.455
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	141.235	169.721	134.919	77.300
Importo esigibile su sottoscrizioni	-	-	-	-
Interessi e dividendi esigibili, netti	3.070	3.356	3.600	3.244
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	46.827	25.178	40.095	19.491
Altre attività	-	-	29	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>11.449.566</b>	<b>12.827.667</b>	<b>10.759.536</b>	<b>12.173.834</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
Importi dovuti al riscatto	37.248	-	10.551	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	21.966	1.843	19.347	1.261
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	9.229	10.518	7.407	8.562
Altre spese dovute	7.110	9.637	6.782	9.341
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)</b>	<b>75.553</b>	<b>21.998</b>	<b>44.087</b>	<b>19.164</b>
<b>ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>				
	<b>11.374.013</b>	<b>12.805.669</b>	<b>10.715.449</b>	<b>12.154.670</b>
<b>Classe S</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	556.752,444	643.303,282	473.806,126	540.268,788
Valore patrimoniale netto per quota	12,260	12,136	11,927	11,911
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
<b>Classe S H</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	385.464,710	452.995,650	431.904,544	509.257,412
Valore patrimoniale netto per quota	11,800	11,035	11,726	11,231
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
<b>Classe S A</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# STATO PATRIMONIALE

## AL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MODERATE FUND		LIQUIDITY FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>ATTIVITÀ</b>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	216.112	239.830	103.547.171	113.202.273
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	2.800.140	3.262.727	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	49.416	88.323	23.179.158	25.611.953
Importo esigibile su sottoscrizioni	-	-	-	-
Interessi e dividendi esigibili, netti	2.305	2.548	1.276.354	1.772.789
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	7.440	2.467	-	-
Altre attività	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>3.075.413</b>	<b>3.595.895</b>	<b>128.002.683</b>	<b>140.587.015</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
Importi dovuti al riscatto	5.024	-	407	1.500
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	4.520	177	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.397	2.688	24.428	27.659
Altre spese dovute	4.044	4.630	76.548	83.876
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)</b>	<b>15.985</b>	<b>7.495</b>	<b>101.383</b>	<b>113.035</b>
<b>ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>				
	<b>3.059.428</b>	<b>3.588.400</b>	<b>127.901.300</b>	<b>140.473.980</b>
<b>Classe S</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	158.612,556	188.896,857	468.939,496	560.955,255
Valore patrimoniale netto per quota	11,298	11,417	11,062	11,081
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
<b>Classe S H</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	113.525,277	130.082,641	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	11,165	11,007	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
<b>Classe S A</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	10.925.915,642	11.946.573,974
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	11,231	11,238

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# STATO PATRIMONIALE

## AL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

---

(valori espressi in EUR)	TOTALE Dicembre 2017	TOTALE Dicembre 2016
<b>ATTIVITÀ</b>		
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	108.456.123	118.740.237
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	182.657.418	222.029.967
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	25.171.908	28.503.468
Importo esigibile su sottoscrizioni	1.496	1.397
Interessi e dividendi esigibili, netti	1.321.761	1.851.567
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	258.795	147.304
Altre attività	451	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>317.867.952</b>	<b>371.273.940</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
Importi dovuti al riscatto	448.182	225.066
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	126.456	7.702
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	205.753	251.675
Altre spese dovute	174.016	230.115
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)</b>	<b>954.407</b>	<b>714.558</b>
<b>ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>316.913.545</b>	<b>370.559.382</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 marzo 2018:

Amministratore:

Amministratore:

# CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

## PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	29.334	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	63.541	99.598	65.744	70.377
Interessi bancari	1.671	-	-	-
Altri proventi	18	22.642	11	11.571
<b>TOTALE ENTRATE</b>	<b>94.564</b>	<b>122.240</b>	<b>65.755</b>	<b>81.948</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 8)	974.713	1.076.945	607.355	677.134
Commissioni di fiduciaria (nota 8)	11.328	8.459	7.602	5.962
Commissioni di amministrazione e agente di trasferimento (nota 8)	40.509	41.263	29.875	30.514
Compensi dei revisori dei conti	7.227	7.691	4.912	5.040
Oneri bancari e relative commissioni	14.187	16.922	9.430	10.459
Costi delle operazioni	764	-	-	-
Interessi su swap	-	468	-	311
Altri oneri	56.597	82.129	38.210	56.153
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	8.800	-	-	-
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>1.114.125</b>	<b>1.233.877</b>	<b>697.384</b>	<b>785.573</b>
<b>TOTALE (USCITE) NETTE</b>	<b>(1.019.561)</b>	<b>(1.111.637)</b>	<b>(631.629)</b>	<b>(703.625)</b>
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	6.978.888	2.684.682	3.172.462	2.397.125
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	(313.460)	-	(210.041)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	-	-	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(25.487)	2.271	-	1.521
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	(193.478)	-	(128.923)
<b>TOTALE PROFITTO NETTO REALIZZATO</b>	<b>6.953.401</b>	<b>2.180.015</b>	<b>3.172.462</b>	<b>2.059.682</b>
Variazione della (minusvalenza)/plusvalenza netta non realizzata su:				
Investimenti	(4.156.365)	1.645.400	(2.608.199)	(19.918)
Contratti future	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	218.817	-	146.885
Swap	-	(40.483)	-	(26.977)
<b>TOTALE VARIAZIONE DELLA (MINUSVALENZA)/PLUSVALENZA NON REALIZZATA</b>	<b>(4.156.365)</b>	<b>1.823.734</b>	<b>(2.608.199)</b>	<b>99.990</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>1.777.475</b>	<b>2.892.112</b>	<b>(67.366)</b>	<b>1.456.047</b>
<b>UTILE/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>1.777.475</b>	<b>2.892.112</b>	<b>(67.366)</b>	<b>1.456.047</b>

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.



# CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

## PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 40 FUND		ACTIVE 10 FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	17.755	20.170	-	485
Interessi bancari	-	-	26	-
Altri proventi	-	3.917	-	-
<b>TOTALE ENTRATE</b>	<b>17.755</b>	<b>24.087</b>	<b>26</b>	<b>485</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 8)	108.938	123.456	20.729	25.429
Commissioni di fiduciaria (nota 8)	2.711	2.610	1.827	1.420
Commissioni di amministrazione e agente di trasferimento (nota 8)	13.287	13.289	8.596	8.755
Compensi dei revisori dei conti	1.364	1.337	343	390
Oneri bancari e relative commissioni	2.564	2.857	757	907
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	-	89	-	-
Altri oneri	10.351	15.419	2.941	4.646
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	-	-
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>139.215</b>	<b>159.057</b>	<b>35.193</b>	<b>41.547</b>
<b>TOTALE (USCITE) NETTE</b>	<b>(121.460)</b>	<b>(134.970)</b>	<b>(35.167)</b>	<b>(41.062)</b>
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	429.346	762.745	66.547	86.850
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	(59.464)	-	(17.877)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	246	-	82
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	(36.768)	-	-
<b>TOTALE PROFITTO NETTO REALIZZATO</b>	<b>429.346</b>	<b>666.759</b>	<b>66.547</b>	<b>69.055</b>
Variazione della (minusvalenza)/plusvalenza netta non realizzata su:				
Investimenti	(671.043)	(296.744)	(241.947)	(2.232)
Contratti future	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	42.047	-	12.646
Swap	-	(7.693)	-	-
<b>TOTALE VARIAZIONE DELLA (MINUSVALENZA)/PLUSVALENZA NON REALIZZATA</b>	<b>(671.043)</b>	<b>(262.390)</b>	<b>(241.947)</b>	<b>10.414</b>
<b>TOTALE (PERDITA)/UTILE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>(363.157)</b>	<b>269.399</b>	<b>(210.567)</b>	<b>38.407</b>
<b>(PERDITA)/UTILE ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>(363.157)</b>	<b>269.399</b>	<b>(210.567)</b>	<b>38.407</b>

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

## PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	-	-	-	-
Altri proventi	-	2.475	-	7.958
<b>TOTALE ENTRATE</b>	<b>-</b>	<b>2.475</b>	<b>-</b>	<b>7.958</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 8)	101.265	110.053	271.065	304.269
Commissioni di fiduciaria (nota 8)	2.561	2.492	4.794	4.063
Commissioni di amministrazione e agente di trasferimento (nota 8)	13.321	13.054	21.011	21.232
Compensi dei revisori dei conti	974	1.015	2.550	2.799
Oneri bancari e relative commissioni	2.276	2.679	6.108	7.492
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	-	62	-	169
Altri oneri	7.836	10.936	20.471	30.202
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	-	-
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>128.233</b>	<b>140.291</b>	<b>325.999</b>	<b>370.226</b>
<b>TOTALE (USCITE) NETTE</b>	<b>(128.233)</b>	<b>(137.816)</b>	<b>(325.999)</b>	<b>(362.268)</b>
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	1.069.386	538.137	3.045.379	1.231.063
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	356.513	(232.810)	676.783	(498.612)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	303	-	822
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	(25.531)	-	(70.120)
<b>TOTALE PROFITTO NETTO REALIZZATO</b>	<b>1.425.899</b>	<b>280.099</b>	<b>3.722.162</b>	<b>663.153</b>
Variazione della (minusvalenza)/plusvalenza netta non realizzata su:				
Investimenti	(695.331)	16.171	(1.733.754)	387.726
Contratti future	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	(3.495)	84.275	(8.441)	181.580
Swap	-	(5.341)	-	(14.672)
<b>TOTALE VARIAZIONE DELLA (MINUSVALENZA)/PLUSVALENZA NON REALIZZATA</b>	<b>(698.826)</b>	<b>95.105</b>	<b>(1.742.195)</b>	<b>554.634</b>
<b>TOTALE UTILE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>598.840</b>	<b>237.388</b>	<b>1.653.968</b>	<b>855.519</b>
<b>UTILE ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>598.840</b>	<b>237.388</b>	<b>1.653.968</b>	<b>855.519</b>

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

## PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	-	-	3.318	-
Interessi da investimenti in titoli	9.776	10.197	9.359	9.736
Interessi bancari	-	-	104	-
Altri proventi	-	1.821	-	1.654
<b>TOTALE ENTRATE</b>	<b>9.776</b>	<b>12.018</b>	<b>12.781</b>	<b>11.390</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 8)	107.355	115.830	84.367	92.536
Commissioni di fiduciaria (nota 8)	2.714	2.577	2.498	2.426
Commissioni di amministrazione e agente di trasferimento (nota 8)	14.070	13.838	13.800	13.739
Compensi dei revisori dei conti	1.206	1.163	1.136	1.102
Oneri bancari e relative commissioni	2.489	2.607	2.301	2.480
Costi delle operazioni	-	-	63	-
Interessi su swap	-	71	-	67
Altri oneri	9.177	12.831	8.612	12.315
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	996	-
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>137.011</b>	<b>148.917</b>	<b>113.773</b>	<b>124.665</b>
<b>TOTALE (USCITE) NETTE</b>	<b>(127.235)</b>	<b>(136.899)</b>	<b>(100.992)</b>	<b>(113.275)</b>
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	683.305	588.751	544.595	544.050
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	262.526	(195.563)	218.608	(177.694)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	5.602	-	5.602
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	985	(2.141)	962
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	(29.456)	-	(27.718)
<b>TOTALE PROFITTO NETTO REALIZZATO</b>	<b>945.831</b>	<b>370.319</b>	<b>761.062</b>	<b>345.202</b>
Variazione della (minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(430.776)	(13.601)	(427.199)	(179.944)
Contratti future	-	(3.134)	-	(3.134)
Contratti di cambio a termine	1.527	74.289	2.519	63.475
Swap	-	(6.163)	-	(5.799)
<b>TOTALE VARIAZIONE DELLA (MINUSVALENZA)/PLUSVALENZA NON REALIZZATA</b>	<b>(429.249)</b>	<b>51.391</b>	<b>(424.680)</b>	<b>(125.402)</b>
<b>TOTALE UTILE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>389.347</b>	<b>284.811</b>	<b>235.390</b>	<b>106.525</b>
<b>UTILE ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>389.347</b>	<b>284.811</b>	<b>235.390</b>	<b>106.525</b>

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

## PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MODERATE FUND		LIQUIDITY FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	7.527	7.677	2.722.315	3.329.985
Interessi bancari	-	-	9.836	54.396
Altri proventi	-	-	32	-
<b>TOTALE ENTRATE</b>	<b>7.527</b>	<b>7.677</b>	<b>2.732.183</b>	<b>3.384.381</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 8)	22.180	23.319	267.900	279.051
Commissioni di fiduciaria (nota 8)	1.549	1.765	31.172	28.383
Commissioni di amministrazione e agente di trasferimento (nota 8)	10.392	9.942	67.386	65.755
Compensi dei revisori dei conti	326	326	13.562	12.737
Oneri bancari e relative commissioni	818	813	21.381	7.955
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	2.782	3.585	100.170	135.513
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	-	-
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>38.047</b>	<b>39.750</b>	<b>501.571</b>	<b>529.394</b>
<b>TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE</b>	<b>(30.520)</b>	<b>(32.073)</b>	<b>2.230.612</b>	<b>2.854.987</b>
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	118.407	92.805	(2.603.753)	(2.992.492)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	34.031	(30.693)	-	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	-	-	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	72	-	(1)
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A REALIZZATO/A</b>	<b>152.438</b>	<b>62.184</b>	<b>(2.603.753)</b>	<b>(2.992.493)</b>
Variazione della (minusvalenza)/plusvalenza netta non realizzata su:				
Investimenti	(124.118)	(34.452)	290.518	384.774
Contratti future	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	630	13.671	-	-
Swap	-	-	-	-
<b>TOTALE VARIAZIONE DELLA (MINUSVALENZA)/PLUSVALENZA NON REALIZZATA</b>	<b>(123.488)</b>	<b>(20.781)</b>	<b>290.518</b>	<b>384.774</b>
<b>TOTALE (PERDITA)/UTILE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>(1.570)</b>	<b>9.330</b>	<b>(82.623)</b>	<b>247.268</b>
<b>(PERDITA)/UTILE ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>(1.570)</b>	<b>9.330</b>	<b>(82.623)</b>	<b>247.268</b>

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

## PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	TOTALE Dicembre 2017	TOTALE Dicembre 2016
<b>ENTRATE</b>		
Dividendi	32.652	-
Interessi da investimenti in titoli	2.896.017	3.548.225
Interessi bancari	11.637	54.396
Altri proventi	61	52.038
<b>TOTALE ENTRATE</b>	<b>2.940.367</b>	<b>3.654.659</b>
<b>USCITE</b>		
Commissioni di gestione (nota 8)	2.565.867	2.828.022
Commissioni di fiduciaria (nota 8)	68.756	60.157
Commissioni di amministrazione e agente di trasferimento (nota 8)	232.247	231.381
Compensi dei revisori dei conti	33.600	33.600
Oneri bancari e relative commissioni	62.311	55.171
Costi delle operazioni	827	-
Interessi su swap	-	1.237
Altri oneri	257.147	363.729
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	9.796	-
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>3.230.551</b>	<b>3.573.297</b>
<b>TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE</b>	<b>(290.184)</b>	<b>81.362</b>
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	13.504.562	5.933.716
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	1.548.461	(1.736.214)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	11.204
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(27.628)	7.263
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	(511.994)
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A REALIZZATO/A</b>	<b>15.025.395</b>	<b>3.703.975</b>
Variazione della (minusvalenza)/plusvalenza netta non realizzata su:		
Investimenti	(10.798.214)	1.887.180
Contratti future	-	(6.268)
Contratti di cambio a termine	(7.260)	837.685
Swap	-	(107.128)
<b>TOTALE VARIAZIONE DELLA (MINUSVALENZA)/PLUSVALENZA NON REALIZZATA</b>	<b>(10.805.474)</b>	<b>2.611.469</b>
<b>TOTALE UTILE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>3.929.737</b>	<b>6.396.806</b>
<b>UTILE ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>3.929.737</b>	<b>6.396.806</b>

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Firmato per conto della Società di Gestione il 29 marzo 2018:

Amministratore:

Amministratore:

# VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>84.826.675</b>	<b>90.962.346</b>	<b>55.576.382</b>	<b>60.927.686</b>
Utile d'esercizio	94.564	122.240	65.755	81.948
Spese d'esercizio	(1.114.125)	(1.233.877)	(697.384)	(785.573)
Spesa netta da investimenti	(1.019.561)	(1.111.637)	(631.629)	(703.625)
Plusvalenza netta realizzata	6.953.401	2.180.015	3.172.462	2.059.682
(Minusvalenza)/plusvalenza netta non realizzata	(4.156.365)	1.823.734	(2.608.199)	99.990
Variazioni nel patrimonio netto a seguito di operazioni	1.777.475	2.892.112	(67.366)	1.456.047
Movimenti di capitale (nota 3)	(18.427.327)	(9.027.783)	(9.183.006)	(6.807.351)
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>68.176.823</b>	<b>84.826.675</b>	<b>46.326.010</b>	<b>55.576.382</b>

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 40 FUND		ACTIVE 10 FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>14.747.546</b>	<b>17.048.064</b>	<b>4.294.806</b>	<b>4.979.792</b>
Utile d'esercizio	17.755	24.087	26	485
Spese d'esercizio	(139.215)	(159.057)	(35.193)	(41.547)
Spesa netta da investimenti	(121.460)	(134.970)	(35.167)	(41.062)
Plusvalenza netta realizzata	429.346	666.759	66.547	69.055
(Minusvalenza)/plusvalenza netta non realizzata	(671.043)	(262.390)	(241.947)	10.414
Variazioni nel patrimonio netto a seguito di operazioni	(363.157)	269.399	(210.567)	38.407
Movimenti di capitale (nota 3)	(1.512.889)	(2.569.917)	(855.939)	(723.393)
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>12.871.500</b>	<b>14.747.546</b>	<b>3.228.300</b>	<b>4.294.806</b>

(valori espressi in EUR)	AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>11.197.087</b>	<b>12.144.717</b>	<b>30.894.167</b>	<b>32.686.373</b>
Utile d'esercizio	-	2.475	-	7.958
Spese d'esercizio	(128.233)	(140.291)	(325.999)	(370.226)
Spesa netta da investimenti	(128.233)	(137.816)	(325.999)	(362.268)
Plusvalenza netta realizzata	1.425.899	280.099	3.722.162	663.153
(Minusvalenza)/plusvalenza netta non realizzata	(698.826)	95.105	(1.742.195)	554.634
Variazioni nel patrimonio netto a seguito di operazioni	598.840	237.388	1.653.968	855.519
Movimenti di capitale (nota 3)	(2.617.645)	(1.185.018)	(8.465.695)	(2.647.725)
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>9.178.282</b>	<b>11.197.087</b>	<b>24.082.440</b>	<b>30.894.167</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>12.805.669</b>	<b>13.710.409</b>	<b>12.154.670</b>	<b>12.954.641</b>
Utile d'esercizio	9.776	12.018	12.781	11.390
Spese d'esercizio	(137.011)	(148.917)	(113.773)	(124.665)
Spesa netta da investimenti	(127.235)	(136.899)	(100.992)	(113.275)
Plusvalenza netta realizzata	945.831	370.319	761.062	345.202
(Minusvalenza)/plusvalenza netta non realizzata	(429.249)	51.391	(424.680)	(125.402)
Variazioni nel patrimonio netto a seguito di operazioni	389.347	284.811	235.390	106.525
Movimenti di capitale (nota 3)	(1.821.003)	(1.189.551)	(1.674.611)	(906.496)
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>11.374.013</b>	<b>12.805.669</b>	<b>10.715.449</b>	<b>12.154.670</b>

(valori espressi in EUR)	MODERATE FUND		LIQUIDITY FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>3.588.400</b>	<b>3.686.158</b>	<b>140.473.980</b>	<b>135.309.537</b>
Utile d'esercizio	7.527	7.677	2.732.183	3.384.381
Spese d'esercizio	(38.047)	(39.750)	(501.571)	(529.394)
(Uscite)/entrate nette da investimenti	(30.520)	(32.073)	2.230.612	2.854.987
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata	152.438	62.184	(2.603.753)	(2.992.493)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta non realizzata	(123.488)	(20.781)	290.518	384.774
Variazioni nel patrimonio netto a seguito di operazioni	(1.570)	9.330	(82.623)	247.268
Movimenti di capitale (nota 3)	(527.402)	(107.088)	(12.490.057)	4.917.175
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>3.059.428</b>	<b>3.588.400</b>	<b>127.901.300</b>	<b>140.473.980</b>

(valori espressi in EUR)	TOTALE	TOTALE
	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>370.559.382</b>	<b>384.409.723</b>
Utile d'esercizio	2.940.367	3.654.659
Spese d'esercizio	(3.230.551)	(3.573.297)
(Uscite)/entrate nette da investimenti	(290.184)	81.362
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata	15.025.395	3.703.975
(Minusvalenza)/plusvalenza netta non realizzata	(10.805.474)	2.611.469
Variazioni nel patrimonio netto a seguito di operazioni	3.929.737	6.396.806
Movimenti di capitale (nota 3)	(57.575.574)	(20.247.147)
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO</b>	<b>316.913.545</b>	<b>370.559.382</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE

## PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017

	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>Classe S</b>				
<b>Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario</b>	<b>7.160.002,423</b>	<b>7.984.572,038</b>	<b>5.178.767,457</b>	<b>5.848.845,574</b>
<b>Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	40.751,693	87.308,093	79.028,188	20.038,375
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(1.579.905,987)	(911.877,708)	(933.811,772)	(690.116,492)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	<b>5.620.848,129</b>	<b>7.160.002,423</b>	<b>4.323.983,873</b>	<b>5.178.767,457</b>
<b>Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe S H</b>				
<b>Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe S A</b>				
<b>Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-



## VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

	ACTIVE 40 FUND		ACTIVE 10 FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>Classe S</b>				
<b>Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario</b>	<b>1.313.477,641</b>	<b>1.549.715,490</b>	<b>400.753,101</b>	<b>468.736,759</b>
<b>Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	8.523,884	12.525,607	2.724,815	5.677,541
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(145.243,950)	(248.763,456)	(84.789,209)	(73.661,199)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	<b>1.176.757,575</b>	<b>1.313.477,641</b>	<b>318.688,707</b>	<b>400.753,101</b>
<b>Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe S H</b>				
<b>Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe S A</b>				
<b>Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-

## VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

	AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>Classe S</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	475.626,541	554.622,776	1.589.510,575	1.756.072,280
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	6.845,881	6.616,062	397,886	33.643,773
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(128.094,191)	(85.612,297)	(432.062,754)	(200.205,478)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	<b>354.378,231</b>	<b>475.626,541</b>	<b>1.157.845,707</b>	<b>1.589.510,575</b>
<b>Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Classe S H</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	493.869,887	522.531,112	997.153,678	1.064.723,188
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	1.354,839	2.028,160	1.904,699	4.087,997
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(98.045,829)	(30.689,385)	(254.262,628)	(71.657,507)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	<b>397.178,897</b>	<b>493.869,887</b>	<b>744.795,749</b>	<b>997.153,678</b>
<b>Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Classe S A</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>Classe S</b>				
<b>Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario</b>	<b>643.303,282</b>	<b>713.461,605</b>	<b>540.268,788</b>	<b>574.392,802</b>
<b>Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	2.382,523	11.719,669	3.263,012	41.534,510
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(88.933,361)	(81.877,992)	(69.725,674)	(75.658,524)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	<b>556.752,444</b>	<b>643.303,282</b>	<b>473.806,126</b>	<b>540.268,788</b>
<b>Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe S H</b>				
<b>Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario</b>	<b>452.995,650</b>	<b>488.670,244</b>	<b>509.257,412</b>	<b>555.998,654</b>
<b>Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	48.715,775	468,956	7.800,978	6.783,670
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(116.246,715)	(36.143,550)	(85.153,846)	(53.524,912)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	<b>385.464,710</b>	<b>452.995,650</b>	<b>431.904,544</b>	<b>509.257,412</b>
<b>Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe S A</b>				
<b>Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	-	-	-	-

## VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

	MODERATE FUND		LIQUIDITY FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>Classe S</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	188.896,857	188.386,086	560.955,255	701.937,425
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	5.471,845	47.095,713	61.344,528
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(30.284,301)	(4.961,074)	(139.111,472)	(202.326,698)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	<b>158.612,556</b>	<b>188.896,857</b>	<b>468.939,496</b>	<b>560.955,255</b>
<b>Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Classe S H</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	130.082,641	140.407,388	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	12.253,315	1.364,257	-	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(28.810,679)	(11.689,004)	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	<b>113.525,277</b>	<b>130.082,641</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Classe S A</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	11.946.573,974	11.370.034,876
Numero di quote 'A' emesse	-	-	1.801.344,104	1.051.126,520
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(2.822.002,436)	(474.587,422)
<b>Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.925.915,642</b>	<b>11.946.573,974</b>

# NOTA INTEGRATIVA AI PROSPETTI FINANZIARI

---

## Nota 1 – Costituzione e organizzazione

---

Il Fondo è un organismo di investimento collettivo in valori mobiliari di tipo aperto, del genere “ad ombrello”, costituito in Irlanda come OICVM ai sensi della Normativa OICVM. Il Fondo è stato costituito il 7 febbraio 2005 ed è operativo dal 22 settembre 2005. Questo bilancio è riferito all’esercizio compreso tra il 30 dicembre 2016 e il 28 dicembre 2017, e include tutte le transazioni effettuate entro il 28 dicembre 2017, l’ultimo giorno di negoziazione.

Al 31 dicembre 2017, il Fondo ha dieci Comparti denominati in euro: Active 100 Fund, Active 80 Fund, Active 40 Fund, Active 10 Fund, Aggressive Fund, Aggressive Plus Fund, Dynamic Fund, Balanced Fund, Moderate Fund e Liquidity Fund.

Le attività di un Comparto sono investite separatamente in conformità ai suoi obiettivi e politiche di investimento, illustrati nella relativa Scheda Informativa allegata al Prospetto.

## Nota 2 - Principi contabili adottati

---

### (a) Criteri contabili di base

Il bilancio è redatto in conformità al Financial Reporting Standard 102 (“FRS 102”) applicabile nel Regno Unito e nella Repubblica d’Irlanda, ai Regolamenti OICVM, ai Regolamenti OICVM della CBI e al Regolamento. Il bilancio è preparato secondo il criterio del “costo storico” adeguato per tenere in considerazione la rivalutazione degli investimenti.

La stesura del bilancio in conformità a FRS 102 implica l’utilizzo di alcune stime contabili essenziali. Richiede inoltre che il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione eserciti il proprio giudizio nel processo di applicazione delle politiche contabili del Fondo. Le aree che comportano un elevato grado di giudizio o complessità o le aree in cui ipotesi e stime svolgono un ruolo significativo ai fini del bilancio sono riportate nella Nota 17.

Gli Amministratori della Società di Gestione hanno proposto che tutti i Comparti all’interno del Fondo siano totalmente rimborsati tramite fusioni di attività e passività, ad eccezione di Active 10 che rappresenterà una fusione unicamente di attività, con effetto dal 13 aprile 2018. Le entità incorporanti sono comparti del fondo multicomparto Mediolanum Best Brands.

Come conseguenza di quanto sopra riportato, questo bilancio è stato preparato sulla base di un principio diverso da quello di continuità. Ciò non ha avuto alcun impatto sulla valutazione delle attività al 31 dicembre 2017. Il bilancio non comprende alcuna disposizione per i costi futuri di risoluzione dell’attività del Fondo, fatta eccezione nella misura in cui tali costi si siano verificati alla data dello Stato Patrimoniale.

### (b) Strumenti finanziari

#### (i) Misurazione e Rilevazione

Il Fondo ha deciso di applicare le disposizioni sul riconoscimento e sulla misurazione dell’IAS 39 - Strumenti finanziari: Riconoscimento e misurazione (“IAS 39”) e informativa delle Sezioni 11 e 12 dell’FRS n. 102.

Il Fondo riconosce le attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione alla data di negoziazione, ossia la data in cui si impegna ad acquistare o vendere allo scoperto gli strumenti. Da tale data, eventuali profitti e perdite derivanti da variazioni nel valore equo delle attività o passività sono eventualmente riconosciuti nel relativo Comparto e nel Conto Economico Complessivo, qualora pertinenti. Altre attività e passività finanziarie sono riconosciute alla data in cui hanno origine.

Gli strumenti finanziari classificati al valore equo in conto economico sono misurati inizialmente al valore equo, e i costi di transazione relativi a tali strumenti vengono immediatamente imputati nel Conto Economico Complessivo, qualora pertinenti.

Attività e passività finanziarie non detenute al valore equo in conto economico sono riconosciute inizialmente al valore equo maggiorato dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili alla loro acquisizione o emissione.

#### (ii) Classificazione

Il Fondo classifica i propri titoli detenuti sotto forma di investimento come attività e passività finanziarie ad un valore equo tramite profitto o perdita, detenuti ai fini di negoziazione ai sensi dell’IAS 39.

Gli investimenti sono considerati come detenuti ai fini di negoziazione se vengono acquistati allo scopo di essere venduti e/o riacquistati a breve termine. Questa categoria include azioni e derivati. Questi investimenti sono acquisiti principalmente allo scopo di generare un utile dalle fluttuazioni nel prezzo.

#### (iii) Misurazione successiva

Dopo la misurazione iniziale, il Fondo misura gli strumenti finanziari che sono classificati al valore equo in conto economico, al loro valore equo.

Il valore equo è l’importo al quale un’attività può essere scambiata, oppure una passività estinta, fra parti consapevoli e disponibili alle normali condizioni di mercato. Il valore equo degli strumenti finanziari si basa sul loro prezzo di mercato quotato su una borsa riconosciuta o fornito da un broker/una controparte affidabile nel caso di strumenti non negoziati in borsa, alla data dello Stato Patrimoniale senza alcuna detrazione per i costi di vendita futuri stimati. Le attività e passività finanziarie sono stimate al loro ultimo prezzo di scambio.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

---

### Nota 2 – Principi contabili adottati (cont.)

---

#### (b) Strumenti finanziari (cont.)

##### *(iii) Misurazione successiva (cont.)*

Se non è disponibile un prezzo di mercato quotato su una borsa valori riconosciuta o fornito da un broker/una controparte rispettabile, il valore equo degli strumenti finanziari può essere stimato da una persona competente attraverso tecniche di valutazione, che includono l'utilizzo di operazioni di mercato recenti concluse alle normali condizioni commerciali e con riferimento al valore equo corrente di un altro strumento sostanzialmente equivalente, tecniche di flussi di cassa attualizzati, modelli di determinazione del prezzo delle opzioni o altra tecnica di valutazione che fornisca una stima affidabile dei prezzi ottenuti nelle operazioni di mercato effettive.

Le variazioni successive al valore equo degli strumenti finanziari al valore equo in conto economico sono imputate nel Conto Economico Complessivo, se pertinenti.

Tutti gli investimenti nei portafogli del Fondo al 31 dicembre 2017 sono stati registrati al valore equo.

##### *(iv) Eliminazione contabile*

Il Fondo elimina contabilmente un'attività finanziaria quando i diritti contrattuali ai flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria scadono o il Fondo ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà e il trasferimento presenta i requisiti per l'eliminazione contabile in conformità con lo IAS 39. Il Fondo elimina contabilmente una passività finanziaria quando l'obbligazione specificata nel contratto è adempiuta, annullata o scaduta.

#### (c) Riconoscimento del reddito

Il reddito derivante da titoli fruttiferi è contabilizzato in base al criterio della competenza ed è espresso al lordo della ritenuta fiscale se applicata. Gli interessi su depositi sono contabilizzati in base al criterio della competenza. I dividendi maturati sono contabilizzati in bilancio alla data "ex-cedola" di registrazione del relativo titolo e sono espressi al lordo dell'eventuale ritenuta fiscale.

#### (d) Spese di gestione

Il Fondo è responsabile di tutte le normali spese di gestione tra cui le spese di amministrazione, i compensi e le spese della Società di Gestione e della Banca Depositaria, le spese di revisione, i bolli e altri diritti e i costi sostenuti nel corso dell'acquisizione e realizzo degli investimenti. Tali costi sono iscritti con riferimento all'esercizio finanziario al quale si riferiscono.

#### (e) Valutazione del Portafoglio

Il punto di valutazione per questo bilancio annuale è stato il 28 dicembre 2017. Le attività di un Comparto verranno valorizzate come segue ad ogni giorno di negoziazione:

- i) Qualsiasi attività quotata e regolarmente negoziata su una borsa valori riconosciuta e per la quale siano immediatamente disponibili quotazioni di mercato sarà valutata all'ultimo prezzo negoziato nel punto di valutazione pertinente. Qualsiasi attività quotata ma non regolarmente negoziata su un mercato riconosciuto e per la quale siano immediatamente disponibili quotazioni di mercato è valutata all'ultimo prezzo disponibile al punto di valutazione di riferimento, purché il valore di qualsiasi investimento quotato su un mercato riconosciuto, ma acquisito o scambiato a un premio o a uno sconto al di fuori del mercato riconosciuto o su un mercato ristretto, sia valutato prendendo in considerazione il premio o lo sconto alla data di valutazione dell'investimento e con l'approvazione della Banca Depositaria.
- ii) Se una attività è quotata su più di un mercato riconosciuto, il mercato di borsa o altro mercato utilizzato a tal fine sarà quello che, a parere dell'Agente Amministrativo, rappresenta il mercato principale per la negoziazione di tale attività;
- iii) le attività di un Comparto che non sono quotate o che sono quotate ma per le quali non sono disponibili i prezzi ovvero il cui ultimo prezzo di negoziazione non è equo, verranno valutate al probabile valore di realizzo stimato con la massima cura e in buona fede (i) dall'Agente Amministrativo, secondo il consiglio dell'Investment Manager di riferimento, e tale valore verrà approvato dalla Banca Depositaria oppure (ii) da altra persona, impresa o società selezionata dalla Società di Gestione e approvata a tal fine dalla Banca Depositaria.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

---

### Nota 2 – Principi contabili adottati (cont.)

---

#### (e) Valutazione del Portafoglio (cont.)

- iv) I contratti derivati negoziati in un mercato regolamentato compresi, a puro titolo esemplificativo, contratti future e opzioni e future su indici, saranno valutati al prezzo di regolamento determinato dal mercato. Se il prezzo di regolamento non è disponibile, il valore corrisponderà al probabile valore di realizzo, stimato con la massima cura e in buona fede (i) dalla Società di Gestione o (ii) da una persona, ditta o società competente selezionata dalla Società di Gestione e approvata a tal fine dalla Banca Depositaria o (iii) in qualsiasi altro modo, a condizione che la valutazione sia approvata dalla Banca Depositaria. I contratti derivati negoziati fuori borsa saranno valutati su base giornaliera o (i) in base alla quotazione fornita dalla controparte di riferimento, e detta valutazione sarà approvata o verificata come minimo su base settimanale da un soggetto approvato a tal fine dalla Banca Depositaria che sia indipendente dalla controparte (la “Valutazione della Controparte”); oppure (ii) utilizzando una valutazione alternativa fornita da una persona competente designata dalla Società di Gestione e approvata a tal fine dalla Banca Depositaria o una valutazione effettuata in qualsiasi altro modo, a condizione che il valore sia approvato dalla Banca Depositaria (la “Valutazione Alternativa”). Se viene utilizzata una Valutazione Alternativa, la Società di Gestione adotterà le migliori prassi accettate a livello internazionale, attenendosi ai principi per la valutazione degli strumenti negoziati fuori borsa stabiliti da organi come IOSCO (International Organisation of Securities Commissions) e AIMA (Alternative Investment Management Association). Le discrepanze significative eventualmente riscontrate saranno oggetto di indagine e spiegazione immediate.
- v) I contratti di cambio a termine e i contratti swap sui tassi di interesse saranno valutati allo stesso modo dei contratti derivati negoziati fuori borsa oppure facendo riferimento alle quotazioni liberamente disponibili sul mercato.
- vi) Le quote di altri fondi di investimento non valutate secondo i criteri di cui al precedente paragrafo i) sono valutate facendo riferimento all’ultimo Valore Patrimoniale Netto disponibile delle quote del fondo di investimento interessato.
- vii) La Società di Gestione, con l’approvazione della Banca Depositaria, potrà rettificare il valore di qualsiasi investimento se, tenuto conto della sua valuta di base, di commerciabilità, tassi di interesse applicabili, tassi di distribuzione previsti, scadenza, liquidità e altre considerazioni di rilievo, ritiene che tale rettifica sia necessaria per riflettere il valore equo dello stesso.
- viii) Le attività denominate in una valuta diversa dalla valuta base del Comparto di riferimento verranno convertite in quest’ultima valuta, al tasso (ufficiale o meno) che l’Agente Amministrativo, a seguito di consultazione con la Banca Depositaria o seguendo un metodo approvato dalla Banca medesima, ritenga appropriato nel caso di specie.
- ix) Il contante e altre attività liquide sono valorizzati al valore nominale più l’interesse maturato.
- x) Nel caso di un Comparto che non investe nei mercati monetari la Società di Gestione può valutare gli strumenti dei mercati monetari sulla base dell’ammortamento dei costi, ai sensi di quanto previsto dalla Banca Centrale d’Irlanda.

#### (f) Utili e Perdite sugli Investimenti

Nel Conto Economico Complessivo sono riconosciuti gli utili e le perdite realizzati nonché gli utili e le perdite non realizzati derivanti dalla valutazione degli investimenti, qualora pertinenti. Il costo degli investimenti venduti viene riconosciuto in base alla media ponderata.

#### (g) Liquidità e strumenti equivalenti

La liquidità comprende i depositi correnti presso le banche. Le disponibilità liquide equivalenti rappresentano investimenti altamente liquidi a breve termine che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti, sono soggetti a un livello trascurabile di rischio di variazioni di valore e sono detenuti per soddisfare gli impegni di cassa a breve termine anziché per investimento o altro scopo.

#### (h) Valute estere

La valuta di rendicontazione del Fondo e di ciascun Comparto è l’euro. Le attività e le passività espresse in valuta estera sono convertite in euro al tasso di cambio vigente alla chiusura dell’esercizio finanziario. Il costo degli investimenti denominati in valuta diversa dall’euro è convertito in euro al tasso di cambio in vigore alla data dell’acquisto. Le transazioni in valuta estera vengono convertite in euro al tasso di cambio vigente alla data della transazione. La porzione degli utili e delle perdite realizzati alla vendita di investimenti che risultano dalla variazione dei tassi di cambio tra la data di acquisto e la data di vendita viene indicata come plusvalenza netta realizzata sulla vendita di investimenti nel Conto Economico Complessivo, qualora pertinenti.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 2 – Principi contabili adottati (cont.)

- (i) **Valore Patrimoniale Netto**  
Il Valore Patrimoniale Netto per quota di ogni classe di quote viene calcolato separatamente dividendo l'attivo netto del Comparto attribuibile a tale classe per il numero di quote della classe in circolazione.
- (j) **Rendiconto Finanziario**  
Il Fondo si è avvalso di talune esenzioni contenute nella sezione 7.1A dell'FRS 102 "Rendiconto Finanziario" e ha presentato un Prospetto delle Variazioni dell'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili in luogo di un rendiconto finanziario. Su parere degli Amministratori della Società di Gestione, le presenti informazioni soddisfano anche il requisito della sezione 10.4 "Informativa sull'andamento economico" dell'FRS 102, in relazione a una riconciliazione dei movimenti del patrimonio netto.
- (k) **Commissioni di transazione**  
Le commissioni di transazione includono spese e commissioni versate ad agenti, consulenti, intermediari e operatori finanziari, prelievi a favore di organismi di regolamentazione e borse valori e, infine, imposte e oneri di trasferimento. Le commissioni di transazione non includono premi o sconti, costi di finanziamento o costi amministrativi interni o di custodia. Le commissioni di transazione riguardano l'acquisto e la vendita di investimenti.
- (l) **Classificazione delle quote di partecipazione riscattabili**  
Il Fondo concede ai Sottoscrittori il diritto di riscattare i propri interessi nel Fondo ad ogni giorno di negoziazione, in cambio di un corrispettivo in contanti pari alla proporzione del Valore Patrimoniale Netto del Fondo dagli stessi detenuta. Ai sensi del Financial Reporting Standard n. 102, tale diritto costituisce sostanzialmente una passività a carico del Fondo nei confronti dei Sottoscrittori e di conseguenza le quote di partecipazione riscattabili sono classificate come una passività finanziaria nel presente bilancio. La passività nei confronti dei Sottoscrittori è riportata nello Stato Patrimoniale sotto la voce "Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili". Le distribuzioni ai Sottoscrittori sono iscritte tra i costi finanziari nel Conto Economico Complessivo, qualora pertinenti.

In conformità alla Sezione 22 dell'FRS 102, gli strumenti finanziari emessi dal Fondo sono considerati patrimonio netto solo ove soddisfino le seguenti due condizioni:

- non prevedono a carico del Fondo obblighi contrattuali di consegna di liquidità o altre attività finanziarie o di scambio di attività o passività finanziarie con una controparte a condizioni potenzialmente sfavorevoli per il Fondo; e
- qualora lo strumento sarà o potrà essere regolato tramite strumenti rappresentativi del patrimonio netto del Fondo, esso sarà uno strumento non derivato che non prevede alcun obbligo a consegnare un numero variabile degli strumenti rappresentativi del patrimonio netto del Fondo oppure un derivato che sarà regolato attraverso lo scambio di un importo fisso di liquidità o altre attività finanziarie con un numero fisso di strumenti rappresentativi del patrimonio netto del Fondo.

Ove la presente definizione non venga soddisfatta, i proventi dell'emissione saranno classificati come passività finanziaria.

### Nota 3 – Movimenti di capitale per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2017

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
Emissione di azioni	484.439	914.763	846.383	198.383
Riscatto di azioni	(18.911.766)	(9.942.546)	(10.029.389)	(7.005.734)
<b>Totale</b>	<b>(18.427.327)</b>	<b>(9.027.783)</b>	<b>(9.183.006)</b>	<b>(6.807.351)</b>

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 40 FUND		ACTIVE 10 FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
Emissione di azioni	92.443	136.466	28.965	60.503
Riscatto di azioni	(1.605.332)	(2.706.383)	(884.904)	(783.896)
<b>Totale</b>	<b>(1.512.889)</b>	<b>(2.569.917)</b>	<b>(855.939)</b>	<b>(723.393)</b>

(valori espressi in EUR)	AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
Emissione di azioni	100.020	94.354	27.423	431.454
Riscatto di azioni	(2.717.665)	(1.279.372)	(8.493.118)	(3.079.179)
<b>Totale</b>	<b>(2.617.645)</b>	<b>(1.185.018)</b>	<b>(8.465.695)</b>	<b>(2.647.725)</b>



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 3 – Movimenti di capitale per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
Emissione di azioni	575.230	130.079	129.998	554.800
Riscatto di azioni	(2.396.233)	(1.319.630)	(1.804.609)	(1.461.296)
<b>Totale</b>	<b>(1.821.003)</b>	<b>(1.189.551)</b>	<b>(1.674.611)</b>	<b>(906.496)</b>

(valori espressi in EUR)	MODERATE FUND		LIQUIDITY FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
Emissione di azioni	135.737	76.191	20.775.515	12.487.167
Riscatto di azioni	(663.139)	(183.279)	(33.265.572)	(7.569.992)
<b>Totale</b>	<b>(527.402)</b>	<b>(107.088)</b>	<b>(12.490.057)</b>	<b>4.917.175</b>

(valori espressi in EUR)	TOTALE	TOTALE
	Dicembre 2017	Dicembre 2016
Emissione di azioni	23.196.153	15.084.160
Riscatto di azioni	(80.771.727)	(35.331.307)
<b>Totale</b>	<b>(57.575.574)</b>	<b>(20.247.147)</b>

### Nota 4 - Quote

Le quote di ciascun Comparto sono tutte liberamente trasferibili e, tenendo debito conto delle differenze tra quote di Classi diverse, come indicato più avanti, hanno tutte pari diritto sia alla partecipazione degli utili e dei dividendi (se del caso) di quel Comparto sia alla ripartizione del patrimonio del Comparto in caso di estinzione. Le Quote, che non hanno valore nominale e che devono essere interamente pagate al momento dell'emissione, non incorporano diritti di prelazione o di opzione. Possono essere emesse frazioni di quote fino a tre decimali.

Una quota di un Comparto rappresenta la proprietà effettiva di una quota indivisa del patrimonio del Comparto di riferimento attribuibile alla Classe di riferimento.

Il Fondo è composto dai Comparti, ognuno dei quali costituisce un singolo complesso di attività. La Società di Gestione, al momento della creazione di un Comparto oppure di volta in volta, può creare più di una Classe di quote nel Comparto a cui possono essere applicate delle differenze per quanto riguarda livelli di spese e commissioni di sottoscrizione (compresa la commissione di gestione), sottoscrizione minima, numero minimo di quote detenute, valuta designata, eventuale strategia di copertura applicata alla valuta designata per la Classe, politica di distribuzione e altre condizioni eventualmente determinate dalla Società di Gestione. Le quote saranno distribuite agli investitori come quote di una Classe.

Le quote "A" sono Classi ad accumulazione e non danno diritto a ricevere utili, al contrario delle quote "B", che sono Classi di distribuzione.

L'attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili è pari in qualsiasi momento al Valore Patrimoniale Netto del Fondo. Le quote di partecipazione sono sostanzialmente una passività a carico del Fondo nei confronti dei Sottoscrittori ai sensi del Financial Reporting Standard n. 102, in quanto possono essere riscattate a discrezione dei Sottoscrittori.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

---

### Nota 5 – Tassazione

---

Il Fondo si qualifica come organismo di investimento ai sensi della Sezione 739B (1) della legislazione irlandese in materia fiscale. Pertanto, ai sensi delle attuali leggi e delle prassi vigenti in Irlanda, non è soggetto ad alcuna imposizione fiscale irlandese relativamente a reddito e plusvalenze. È possibile che insorga un'imposta al verificarsi di un evento tassabile. Tra gli eventi tassabili sono compresi qualsiasi distribuzione ai Sottoscrittori e il trasferimento, rimborso o incasso delle quote. Nessuna imposta relativa al Fondo è dovuta in riferimento ad alcuni eventi tassabili, compresi i seguenti:

- (i) se un sottoscrittore non è residente in Irlanda e non ha la residenza qualificata in Irlanda al momento in cui si verifica l'evento tassabile, oppure
- (ii) nel caso di alcuni investitori esenti residenti in Irlanda che abbiano fornito al Fondo tutte le dichiarazioni firmate richieste per legge, oppure
- (iii) nel caso di quote detenute in un sistema di compensazione di titoli autorizzato designato dalle Autorità fiscali irlandesi.

I dividendi e gli interessi relativi a titoli emessi in paesi diversi dall'Irlanda possono essere soggetti a imposizione fiscale, compresa la trattenuta fiscale prevista in tali paesi. Il Fondo può non avere diritto a beneficiare di una riduzione dell'aliquota della trattenuta in virtù dell'accordo relativo alla doppia tassazione vigente tra l'Irlanda e altri paesi. Pertanto, il Fondo può non essere autorizzato al rimborso della trattenuta fiscale subita in determinati paesi. Nei casi in cui dovesse insorgere un evento tassabile con riferimento a un Sottoscrittore irlandese, il Fondo potrebbe essere obbligato ad applicare la ritenuta fiscale con riferimento a detto evento tassabile e a versare l'imposta corrispondente alle autorità fiscali irlandesi. Può costituire un evento tassabile il pagamento di dividendi agli azionisti, l'appropriazione, la cancellazione, il riscatto, il riacquisto o il trasferimento di quote o la supposta vendita di quote ogni otto anni a partire dalla data di acquisto delle quote di riferimento. A tali eventi tassabili potrebbero essere applicabili alcune esenzioni con riferimento agli investitori irlandesi esenti, nel qual caso potrebbe non essere necessario applicare la ritenuta di imposta, sempre a condizione che tali Sottoscrittori abbiano fornito alla Società tutte le dichiarazioni fiscali di riferimento.

### Nota 6 - Sopravvenienze passive

---

Non sono state rilevate sopravvenienze passive alla fine dell'esercizio finanziario (e neanche al 31 dicembre 2016).

### Nota 7 – Accordi Soft Commission

---

Sia nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017 sia in quello chiuso il 31 dicembre 2016, l'Investment Manager ha ricevuto soft commission da intermediari/operatori finanziari per effettuare operazioni di investimento del Fondo. Queste soft commission consistevano in beni e servizi come, per esempio, abbonamenti a Servizi di ricerca di beneficio dimostrabile per i Sottoscrittori.

### Nota 8 - Commissioni

---

La Società di Gestione, Mediolanum International Funds Limited, ha diritto a ricevere una commissione annua, maturata su base giornaliera e pagabile mensilmente in via posticipata, che si basa sulla percentuale del Valore Patrimoniale Netto attribuibile a ogni Classe di ciascun Comparto, ai seguenti tassi:

	Classe S	Classe S H	Classe S A
Active 100 Fund	1,00%	-	-
Active 80 Fund	0,90%	-	-
Active 40 Fund	0,50%	-	-
Active 10 Fund	0,25%	-	-
Aggressive Fund	0,70%	0,70%	-
Aggressive Plus Fund	0,70%	0,70%	-
Dynamic Fund	0,60%	0,60%	-
Balanced Fund	0,45%	0,45%	-
Moderate Fund	0,35%	0,35%	-
Liquidity Fund	0,30%	-	0,20%

L'Investment Manager, Mediolanum Asset Management Limited, avrà diritto a ricevere a valere sulle attività di ciascun Comparto di riferimento una commissione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata pari allo 0,30% del Valore Patrimoniale Netto di ognuno dei Comparti di riferimento (più IVA, se del caso), fermo restando un minimo annuo di euro 75.000 per ogni Comparto. L'Investment Manager ha rinunciato al proprio diritto a una commissione annua minima pari a euro 75.000 con decorrenza a partire dalla data del 6 ottobre 2009 con riferimento ai Comparti Active 10 Fund, Aggressive Fund e Moderate Fund. L'Investment Manager ha rinunciato al proprio diritto ad una commissione annua minima pari a euro 75.000 con decorrenza a partire dalla data del 1° dicembre 2012 con riferimento ai Comparti Dynamic Fund e Balanced Fund. L'Investment Manager ha rinunciato al proprio diritto a una commissione annua minima pari a EUR 75.000 con decorrenza a partire dalla data del 1° maggio 2015 con riferimento ad Active 40 Fund. Con decorrenza a partire dal 12 febbraio 2015, l'Investment Manager ha accettato di rinunciare alla propria Commissione per la gestione degli investimenti pari a 30 pb per Liquidity Fund (l'Investment Manager può recedere da tale rinuncia mediante preavviso di 30 giorni da inviare alla Società di Gestione). L'Investment Manager non ha diritto a ricevere alcun rimborso a valere sulle attività di un Comparto per le spese vive sostenute.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 8 - Commissioni (cont.)

Segue una tabella che indica gli importi ricevuti dalla Società di Gestione e dall'Investment Manager con riferimento ad ogni Comparto per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2017.

(valori espressi in EUR) Nome del Comparto	Commissioni della Società di Gestione		Commissioni per la gestione degli investimenti	
	Dicembre 17	Dicembre 16	Dicembre 17	Dicembre 16
Active 100 Fund	749.608	828.334	225.105	248.611
Active 80 Fund	455.434	507.783	151.921	169.351
Active 40 Fund	68.074	77.142	40.864	46.314
Active 10 Fund	9.415	11.556	11.314	13.873
Aggressive Fund	70.861	77.028	30.404	33.025
Aggressive Plus Fund	189.564	212.968	81.501	91.301
Dynamic Fund	71.552	77.209	35.803	38.621
Balanced Fund	50.609	55.519	33.758	37.017
Moderate Fund	11.940	12.556	10.240	10.763
Liquidity Fund	267.900	279.051	-	-
	<b>1.944.957</b>	<b>2.139.146</b>	<b>620.910</b>	<b>688.876</b>

La Banca Depositaria, RBC Investor Services Bank S.A., Filiale di Dublino, riceverà una commissione pari allo 0,005% annuo del Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto (più IVA, se del caso). La commissione di custodia è stata applicata all'aliquota dello 0,0125% annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA se prevista). Ogni Comparto sarà inoltre responsabile dei costi delle transazioni e delle operazioni di subdepositari (che saranno calcolati alle normali tariffe commerciali).

Con effetto dal 1° aprile 2016, la Banca Depositaria ha diritto a una commissione ad aliquota fissa per il monitoraggio e la riconciliazione dei flussi di cassa dei depositari pari a EUR 2.000 l'anno per Comparto, nonché a commissioni di vigilanza dei depositari all'aliquota dello 0,002% l'anno del Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto (più l'eventuale IVA applicabile).

La Banca Depositaria ha ricevuto commissioni di fiduciaria pari a EUR 43.386 per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2017 (31 dicembre 2016: EUR 36.237).

La Banca Depositaria ha ricevuto Commissioni di Vigilanza Fiduciaria pari a EUR 25.370 per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2017 (31 dicembre 2016: EUR 23.920).

La Banca Depositaria ha inoltre diritto a ricevere il rimborso di tutte le spese sostenute a valere sulle attività di ciascun Comparto. La Banca Depositaria pagherà a valere sulla propria commissione le commissioni di qualsiasi subdepositario dalla stessa designata.

L'Agente Amministrativo, RBC Investor Services Ireland Limited, ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo, una commissione di amministrazione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata, pari a Euro 15.000 (più IVA, se del caso) moltiplicata per il numero di Comparti del Fondo. L'importo complessivo della commissione di amministrazione annua sarà suddiviso tra tutti i Comparti in modo che a ogni Comparto sia addebitata una quota della commissione di amministrazione proporzionale al suo Valore Patrimoniale Netto. Ogni Comparto sarà inoltre responsabile dei costi delle transazioni (che saranno addebitati alle normali tariffe commerciali).

L'Agente Amministrativo ha ricevuto commissioni pari a Euro 180.290 per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2017 (31 dicembre 2016: EUR 181.059).

L'Agente di Trasferimento, RBC Investor Services Ireland Limited, ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo, una commissione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata ad un tasso pari a EUR 3.000 per il Fondo, EUR 2.000 per ogni Comparto ed EUR 1.600 per ogni Classe di quote (più IVA, se del caso).

L'Agente di Trasferimento ha ricevuto commissioni pari a Euro 51.957 per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2017 (31 dicembre 2016: EUR 50.322).

La Società di Gestione avrà inoltre diritto a ricevere il rimborso di tutte le spese amministrative dalla stessa sostenute, a valere sulle attività del Fondo, ivi compresa una commissione annua, pagabile mensilmente in via posticipata, pari ad un importo non superiore allo 0,045% del Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto di riferimento per il quale vengono forniti i servizi (più IVA, se del caso) con riferimento alla fornitura dei servizi di attribuzione della performance, misurazione della performance, analisi del rischio e servizi di ricerca per ciascun Comparto di riferimento. Nell'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2017, le Spese Amministrative sostenute ammontavano a EUR 152.049 (31 dicembre 2016: EUR 164.596).

### Nota 9 – Commissione di performance

Nessuna commissione di performance è stata ricevuta dalla Società di Gestione per l'esercizio compreso tra il 31 dicembre 2017 e il 31 dicembre 2016.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 10 – Conversione valutaria

I tassi di cambio al 31 dicembre 2017 utilizzati per convertire in euro le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

AUD	1,532183	DKK	7,445336	JPY	134,744208	ZAR	14,758314
CAD	1,503172	GBP	0,888343	SEK	9,859678		
CHF	1,168731	HKD	9,330280	USD	1,193800		

I tassi di cambio al 31 dicembre 2016 utilizzati per convertire in euro le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

AUD	1,454350	GBP	0,857862	USD	1,048950
CAD	1,414613	HKD	8,134738		
CHF	1,073758	JPY	122,144916		

### Nota 11 – Liquidità e strumenti equivalenti

I saldi di cassa erano detenuti presso RBC Investor Services Bank S.A., Filiale di Dublino e presso Goldman Sachs. I Depositi di terzi sono detenuti da Banca Medionalum S.p.A e UniCredit Bank Ireland plc.

Al 31 dicembre 2017, il Comparto aveva un saldo di cassa superiore al 10% dell'Attivo Netto.

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del VPN
<b>LIQUIDITY FUND</b>		
EUR	23.179.158	18,12%
<b>Totale</b>		

Al 31 dicembre 2016, i seguenti Comparti avevano un saldo di cassa superiore al 10% dell'Attivo Netto:

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del VPN
<b>LIQUIDITY FUND</b>		
EUR	25.611.953	18,23%
<b>Totale</b>	<b>25.611.953</b>	<b>18,23%</b>

Al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016 i saldi di cassa erano i seguenti:

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND		ACTIVE 40 FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
Liquidità	756.439	975.848	377.637	575.350	127.098	125.414
<b>Totale liquidità e strumenti</b>	<b>756.439</b>	<b>975.848</b>	<b>377.637</b>	<b>575.350</b>	<b>127.098</b>	<b>125.414</b>

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 10 FUND		AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
Liquidità	31.189	41.286	169.948	250.752	204.869	587.521
<b>Totale liquidità e strumenti</b>	<b>31.189</b>	<b>41.286</b>	<b>169.948</b>	<b>250.752</b>	<b>204.869</b>	<b>587.521</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

---

### Nota 11 – Liquidità e strumenti equivalenti (cont.)

---

Al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016 i saldi di cassa erano i seguenti:

(valori espressi in EUR)	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND		MODERATE FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
Liquidità	141.235	169.721	134.919	77.300	49.416	88.323
<b>Totale liquidità e strumenti</b>	<b>141.235</b>	<b>169.721</b>	<b>134.919</b>	<b>77.300</b>	<b>49.416</b>	<b>88.323</b>

(valori espressi in EUR)	LIQUIDITY FUND	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016
Liquidità	23.179.158	25.611.953
<b>Totale liquidità e strumenti</b>	<b>23.179.158</b>	<b>25.611.953</b>

### Nota 12 – Contratti derivati

---

I Regolamenti OICVM consentono ai Comparti di investire in strumenti finanziari derivati sia ai fini dell'investimento che per una gestione efficiente del portafoglio/a scopo di copertura, in ogni caso nel rispetto delle condizioni e dei limiti previsti dalla Banca Centrale d'Irlanda e dalle politiche di investimento del Fondo. La Scheda Informativa sui Comparti indica le tecniche e gli strumenti consentiti per ogni Comparto. Durante l'esercizio finanziario, i Comparti hanno utilizzato strumenti a fini di investimento e di gestione del portafoglio o ai fini di copertura. Tali strumenti comprendevano opzioni, future e swap. I Comparti hanno stipulato anche contratti a termine su valute per l'acquisto o la vendita di una valuta in una data futura al prezzo fissato al momento del contratto.

Tali contratti sono stati perfezionati dai Comparti a fini di copertura da variazioni dei tassi di cambio. I Comparti possono utilizzare una valuta (o un paniere di valute) a fini di copertura da variazioni negative nel valore di un'altra valuta (o di un altro paniere di valute), quando i tassi di cambio fra le due valute presentano una correlazione positiva.

Si rimanda alle Note da 13 a 16 per i dettagli su contratti a termine, opzioni, future e swap.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 13 – Contratti di cambio a termine

Al 31 dicembre 2017, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti con RBC Investor Services Bank S.A., filiale di Dublino. Questi Comparti sono stati valutati il 28 dicembre 2017.

Nome del Comparto	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
<b>AGGRESSIVE FUND</b>			
<b>Scadenza</b>			
29-dic-17	AUD	29.005	EUR (18.445) 485
29-dic-17	AUD	188.188	EUR (121.404) 1.420
29-dic-17	CAD	155.026	EUR (101.507) 1.626
29-dic-17	CHF	109.886	EUR (93.915) 106
29-dic-17	DKK	189.724	EUR (25.485) (3)
29-dic-17	EUR	74.450	AUD (115.934) (1.217)
29-dic-17	EUR	37.960	AUD (59.102) (614)
29-dic-17	EUR	26.934	AUD (42.157) (581)
29-dic-17	EUR	34.765	GBP (31.219) (377)
29-dic-17	EUR	36.642	SEK (362.349) (108)
29-dic-17	EUR	25.492	DKK (189.724) 9
29-dic-17	EUR	20.341	HKD (189.659) 13
29-dic-17	EUR	148.078	GBP (131.514) 34
29-dic-17	EUR	103.201	CAD (155.026) 68
29-dic-17	EUR	49.203	HKD (453.600) 588
29-dic-17	EUR	76.475	GBP (67.388) 617
29-dic-17	EUR	88.640	USD (105.027) 663
29-dic-17	EUR	94.830	CHF (109.886) 809
29-dic-17	EUR	412.573	JPY (54.304.036) 9.557
29-dic-17	EUR	2.818.652	USD (3.328.196) 30.751
29-dic-17	GBP	222.636	EUR (251.183) (564)
29-dic-17	GBP	7.484	EUR (8.509) (84)
29-dic-17	HKD	643.259	EUR (69.204) (261)
29-dic-17	JPY	8.184.443	EUR (61.335) (594)
29-dic-17	JPY	46.119.593	EUR (342.553) (278)
29-dic-17	SEK	362.349	EUR (36.428) 322
29-dic-17	USD	2.827.271	EUR (2.379.357) (11.062)
29-dic-17	USD	332.855	EUR (283.554) (4.735)
29-dic-17	USD	166.979	EUR (140.489) (617)
29-dic-17	USD	20.326	EUR (17.275) (249)
29-dic-17	USD	34.608	EUR (29.128) (138)
29-dic-17	USD	20.134	EUR (16.997) (131)
29-dic-17	USD	24.335	EUR (20.474) (90)
29-dic-17	USD	6.716	EUR (5.690) (65)
31-gen-18	EUR	101.271	CAD (155.026) (1.701)
31-gen-18	EUR	121.015	AUD (188.188) (1.583)
31-gen-18	EUR	36.419	SEK (362.349) (340)
31-gen-18	EUR	93.963	CHF (109.886) (90)
31-gen-18	EUR	25.477	DKK (189.724) (8)
31-gen-18	EUR	342.342	JPY (46.119.593) 176
31-gen-18	EUR	69.023	HKD (643.259) 177
31-gen-18	EUR	250.876	GBP (222.636) 472
31-gen-18	EUR	2.371.674	USD (2.827.271) 7.927
31-gen-18	USD	18.247	EUR (15.260) (5)
<b>Totale al 31 dicembre 2017</b>			<b>30.325</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2016</b>			<b>33.821</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 13 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
<b>AGGRESSIVE PLUS FUND</b>			
<b>Scadenza</b>			
29-dic-17	AUD	10.061	EUR (6.423) 143
29-dic-17	AUD	56.313	EUR (35.811) 942
29-dic-17	AUD	303.957	EUR (196.089) 2.293
29-dic-17	CAD	245.461	EUR (160.721) 2.574
29-dic-17	CHF	6.513	EUR (5.597) (24)
29-dic-17	CHF	197.545	EUR (168.834) 191
29-dic-17	DKK	356.534	EUR (47.915) (28)
29-dic-17	DKK	354.601	EUR (47.653) (26)
29-dic-17	DKK	344.763	EUR (46.310) (4)
29-dic-17	EUR	49.278	ZAR (811.762) (5.726)
29-dic-17	EUR	194.802	AUD (303.349) (3.183)
29-dic-17	EUR	47.137	ZAR (735.548) (2.703)
29-dic-17	EUR	42.794	AUD (66.981) (923)
29-dic-17	EUR	53.402	GBP (47.954) (579)
29-dic-17	EUR	69.227	SEK (684.570) (205)
29-dic-17	EUR	47.905	DKK (356.534) 18
29-dic-17	EUR	47.649	DKK (354.601) 22
29-dic-17	EUR	46.329	DKK (344.763) 23
29-dic-17	EUR	38.764	HKD (361.444) 25
29-dic-17	EUR	242.104	GBP (215.022) 56
29-dic-17	EUR	8.462	HKD (78.390) 60
29-dic-17	EUR	163.403	CAD (245.461) 108
29-dic-17	EUR	152.726	GBP (134.578) 1.233
29-dic-17	EUR	176.100	CHF (204.057) 1.502
29-dic-17	EUR	255.704	HKD (2.357.301) 3.054
29-dic-17	EUR	735.220	JPY (96.771.753) 17.031
29-dic-17	EUR	5.296.259	USD (6.253.696) 57.781
29-dic-17	GBP	384.156	EUR (433.413) (972)
29-dic-17	GBP	13.398	EUR (15.233) (151)
29-dic-17	HKD	2.640.422	EUR (284.068) (1.073)
29-dic-17	HKD	79.440	EUR (8.586) (72)
29-dic-17	HKD	77.272	EUR (8.335) (53)
29-dic-17	JPY	15.898.323	EUR (119.143) (1.154)
29-dic-17	JPY	79.918.178	EUR (593.591) (481)
29-dic-17	JPY	955.252	EUR (7.137) (47)
29-dic-17	SEK	53.062	EUR (5.357) 25
29-dic-17	SEK	631.508	EUR (63.488) 562
29-dic-17	USD	5.182.091	EUR (4.361.112) (20.275)
29-dic-17	USD	544.411	EUR (463.776) (7.744)
29-dic-17	USD	239.135	EUR (201.198) (884)
29-dic-17	USD	35.628	EUR (30.280) (436)
29-dic-17	USD	37.871	EUR (32.057) (333)
29-dic-17	USD	70.935	EUR (59.703) (284)
29-dic-17	USD	21.893	EUR (18.550) (211)

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 13 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita		Valore equo EUR
<b>AGGRESSIVE PLUS FUND (cont.)</b>				
<b>Scadenza</b>				
29-dic-17	USD	9.816	EUR (8.317)	(94)
29-dic-17	USD	17.030	EUR (14.352)	(87)
29-dic-17	USD	8.635	EUR (7.314)	(81)
29-dic-17	USD	18.236	EUR (15.343)	(67)
29-dic-17	USD	13.299	EUR (11.206)	(66)
29-dic-17	USD	10.909	EUR (9.197)	(59)
29-dic-17	USD	26.945	EUR (22.573)	(2)
29-dic-17	USD	16.862	EUR (14.103)	22
29-dic-17	ZAR	735.548	EUR (49.065)	774
29-dic-17	ZAR	811.762	EUR (51.203)	3.801
31-gen-18	EUR	160.348	CAD (245.461)	(2.694)
31-gen-18	EUR	195.460	AUD (303.957)	(2.558)
31-gen-18	EUR	48.657	ZAR (735.548)	(845)
31-gen-18	EUR	63.472	SEK (631.508)	(593)
31-gen-18	EUR	168.919	CHF (197.545)	(161)
31-gen-18	EUR	14.313	GBP (12.732)	(6)
31-gen-18	EUR	593.226	JPY (79.918.178)	305
31-gen-18	EUR	283.323	HKD (2.640.422)	726
31-gen-18	EUR	432.883	GBP (384.156)	814
31-gen-18	EUR	4.347.031	USD (5.182.091)	14.528
31-gen-18	USD	31.852	EUR (26.772)	(141)
31-gen-18	USD	36.728	EUR (30.809)	(103)
<b>Totale al 31 dicembre 2017</b>				<b>53.485</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2016</b>				<b>61.926</b>



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 13 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita		Valore equo EUR
<b>DYNAMIC FUND</b>				
<b>Scadenza</b>				
29-dic-17	AUD	22.338	EUR (14.241)	338
29-dic-17	AUD	27.239	EUR (17.322)	456
29-dic-17	AUD	120.672	EUR (77.848)	910
29-dic-17	CAD	96.735	EUR (63.339)	1.015
29-dic-17	CHF	76.479	EUR (65.364)	74
29-dic-17	EUR	70.953	AUD (110.490)	(1.159)
29-dic-17	EUR	29.813	AUD (46.417)	(482)
29-dic-17	EUR	8.524	AUD (13.342)	(184)
29-dic-17	EUR	11.789	GBP (10.586)	(128)
29-dic-17	EUR	29.582	SEK (292.529)	(87)
29-dic-17	EUR	20.015	HKD (186.628)	13
29-dic-17	EUR	110.199	GBP (97.872)	25
29-dic-17	EUR	64.396	CAD (96.735)	42
29-dic-17	EUR	7.938	JPY (1.059.009)	78
29-dic-17	EUR	63.871	USD (75.821)	358
29-dic-17	EUR	37.968	HKD (350.018)	453
29-dic-17	EUR	66.000	CHF (76.479)	563
29-dic-17	EUR	73.344	GBP (64.629)	592
29-dic-17	EUR	84.360	USD (99.412)	1.087
29-dic-17	EUR	87.591	JPY (11.623.134)	1.331
29-dic-17	EUR	341.380	JPY (44.933.452)	7.908
29-dic-17	EUR	2.215.108	USD (2.615.547)	24.166
29-dic-17	GBP	163.433	EUR (184.388)	(414)
29-dic-17	GBP	9.654	EUR (10.970)	(103)
29-dic-17	HKD	536.646	EUR (57.735)	(218)
29-dic-17	JPY	14.476.585	EUR (109.574)	(2.136)
29-dic-17	JPY	7.921.632	EUR (59.365)	(575)
29-dic-17	JPY	34.135.721	EUR (253.543)	(206)
29-dic-17	JPY	1.081.657	EUR (8.173)	(145)
29-dic-17	SEK	292.529	EUR (29.409)	260
29-dic-17	USD	2.326.598	EUR (1.958.004)	(9.103)
29-dic-17	USD	273.589	EUR (233.067)	(3.892)
29-dic-17	USD	168.297	EUR (141.599)	(622)
29-dic-17	USD	13.526	EUR (11.380)	(50)
29-dic-17	USD	8.769	EUR (7.393)	(47)
31-gen-18	EUR	63.192	CAD (96.735)	(1.062)
31-gen-18	EUR	77.598	AUD (120.672)	(1.015)
31-gen-18	EUR	29.402	SEK (292.529)	(275)
31-gen-18	EUR	65.396	CHF (76.479)	(63)
31-gen-18	EUR	6.647	GBP (5.901)	11
31-gen-18	EUR	253.387	JPY (34.135.721)	130
31-gen-18	EUR	57.583	HKD (536.646)	148
31-gen-18	EUR	184.163	GBP (163.433)	346
31-gen-18	EUR	1.951.682	USD (2.326.598)	6.523
<b>Totale al 31 dicembre 2017</b>				<b>24.861</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2016</b>				<b>23.335</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 13 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita		Valore equo EUR	
<b>BALANCED FUND</b>					
<b>Scadenza</b>					
29-dic-17	AUD	30.340	EUR	(19.294)	507
29-dic-17	AUD	78.458	EUR	(50.615)	592
29-dic-17	AUD	39.379	EUR	(25.105)	596
29-dic-17	CAD	47.175	EUR	(30.889)	495
29-dic-17	CHF	61.700	EUR	(52.733)	59
29-dic-17	EUR	95.154	AUD	(148.176)	(1.555)
29-dic-17	EUR	25.370	SEK	(252.220)	(211)
29-dic-17	EUR	27.593	SEK	(272.866)	(82)
29-dic-17	EUR	21.046	HKD	(196.233)	14
29-dic-17	EUR	82.064	GBP	(72.884)	19
29-dic-17	EUR	31.404	CAD	(47.175)	21
29-dic-17	EUR	6.762	GBP	(5.985)	25
29-dic-17	EUR	6.797	USD	(8.054)	51
29-dic-17	EUR	6.971	JPY	(926.823)	92
29-dic-17	EUR	31.884	HKD	(293.933)	381
29-dic-17	EUR	53.247	CHF	(61.700)	454
29-dic-17	EUR	91.956	USD	(109.161)	516
29-dic-17	EUR	75.256	GBP	(66.314)	607
29-dic-17	EUR	86.331	USD	(101.603)	1.222
29-dic-17	EUR	111.613	JPY	(14.810.696)	1.696
29-dic-17	EUR	273.230	JPY	(35.963.267)	6.329
29-dic-17	EUR	1.844.600	USD	(2.178.060)	20.124
29-dic-17	GBP	123.942	EUR	(139.834)	(314)
29-dic-17	GBP	21.241	EUR	(24.137)	(226)
29-dic-17	HKD	490.166	EUR	(52.734)	(199)
29-dic-17	JPY	17.030.037	EUR	(128.901)	(2.513)
29-dic-17	JPY	8.578.465	EUR	(64.288)	(623)
29-dic-17	JPY	24.552.636	EUR	(182.364)	(148)
29-dic-17	JPY	1.539.648	EUR	(11.526)	(99)
29-dic-17	SEK	272.866	EUR	(27.549)	126
29-dic-17	SEK	252.220	EUR	(25.229)	352
29-dic-17	USD	1.897.640	EUR	(1.597.004)	(7.425)
29-dic-17	USD	287.323	EUR	(244.766)	(4.087)
29-dic-17	USD	162.002	EUR	(136.302)	(599)
29-dic-17	USD	6.717	EUR	(5.663)	(36)
29-dic-17	USD	30.634	EUR	(25.663)	(2)
29-dic-17	USD	12.562	EUR	(10.522)	1
31-gen-18	EUR	50.452	AUD	(78.458)	(660)
31-gen-18	EUR	30.817	CAD	(47.175)	(518)
31-gen-18	EUR	52.760	CHF	(61.700)	(50)
31-gen-18	EUR	7.964	JPY	(1.072.748)	5
31-gen-18	EUR	182.252	JPY	(24.552.636)	94
31-gen-18	EUR	52.596	HKD	(490.166)	135
31-gen-18	EUR	139.663	GBP	(123.942)	262
31-gen-18	EUR	1.591.848	USD	(1.897.640)	5.320
<b>Totale al 31 dicembre 2017</b>					<b>20.748</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2016</b>					<b>18.230</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 13 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
<b>MODERATE FUND</b>			
<b>Scadenza</b>			
29-dic-17	AUD	10.445	EUR (6.738) 79
29-dic-17	AUD	10.689	EUR (6.876) 100
29-dic-17	AUD	10.599	EUR (6.811) 107
29-dic-17	AUD	14.748	EUR (9.402) 223
29-dic-17	AUD	16.790	EUR (10.677) 281
29-dic-17	CHF	9.416	EUR (8.048) 9
29-dic-17	EUR	20.253	AUD (31.538) (331)
29-dic-17	EUR	6.812	AUD (10.689) (164)
29-dic-17	EUR	6.770	AUD (10.599) (148)
29-dic-17	EUR	6.780	AUD (10.445) (37)
29-dic-17	EUR	13.963	GBP (12.401) 3
29-dic-17	EUR	9.622	HKD (89.719) 6
29-dic-17	EUR	5.323	JPY (710.424) 50
29-dic-17	EUR	9.303	USD (11.041) 55
29-dic-17	EUR	8.126	CHF (9.416) 69
29-dic-17	EUR	10.396	USD (12.285) 106
29-dic-17	EUR	24.003	USD (28.494) 135
29-dic-17	EUR	19.279	GBP (16.988) 156
29-dic-17	EUR	31.898	USD (37.541) 452
29-dic-17	EUR	34.332	JPY (4.555.761) 521
29-dic-17	EUR	45.585	JPY (6.000.021) 1.056
29-dic-17	EUR	287.483	USD (339.453) 3.136
29-dic-17	GBP	8.719	EUR (9.908) (93)
29-dic-17	GBP	20.670	EUR (23.321) (52)
29-dic-17	HKD	89.719	EUR (9.652) (37)
29-dic-17	JPY	5.044.382	EUR (38.181) (745)
29-dic-17	JPY	1.937.432	EUR (14.519) (141)
29-dic-17	JPY	731.838	EUR (5.479) (47)
29-dic-17	JPY	3.552.554	EUR (26.387) (21)
29-dic-17	USD	290.218	EUR (244.240) (1.135)
29-dic-17	USD	77.920	EUR (66.379) (1.108)
29-dic-17	USD	15.740	EUR (13.360) (175)
29-dic-17	USD	31.211	EUR (26.260) (116)
29-dic-17	USD	13.724	EUR (11.570) (74)
31-gen-18	EUR	6.717	AUD (10.445) (88)
31-gen-18	EUR	8.052	CHF (9.416) (8)
31-gen-18	EUR	26.370	JPY (3.552.554) 13
31-gen-18	EUR	9.627	HKD (89.719) 25
31-gen-18	EUR	23.292	GBP (20.670) 44
31-gen-18	EUR	243.452	USD (290.218) 814
<b>Totale al 31 dicembre 2017</b>			<b>2.920</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2016</b>			<b>2.290</b>

### Nota 14 – Opzioni

Al 31 dicembre 2017, il Fondo non aveva in essere alcuna transazione su opzioni (e neanche al 31 dicembre 2016).

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)**

---

### **Nota 15 – Contratti future**

---

Al 31 dicembre 2017, il Fondo non aveva in essere nessuna transazione su contratti future (e neanche al 31 dicembre 2016).

### **Nota 16 – Swap**

---

Al 31 dicembre 2017, il Fondo non aveva in essere nessuna transazione su operazioni swap (e neanche al 31 dicembre 2016).

### **Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari**

---

Il Fondo è esposto al rischio, che include il rischio di mercato, il rischio di cambio, il rischio di liquidità, il rischio di credito e il rischio del tasso d'interesse derivanti dagli strumenti finanziari che detiene. Il Fondo può utilizzare strumenti derivati e di altra natura nell'ambito delle sue attività di gestione del rischio.

Il Fondo adotta linee guida che definiscono le sue strategie aziendali generali e la sua filosofia complessiva di gestione del rischio, e ha istituito processi per monitorare e controllare le operazioni di copertura economica in modo tempestivo e accurato. L'Investment Manager impiega un processo di gestione del rischio per monitorare e controllare la posizione di rischio in modo puntuale e accurato.

Le politiche contabili del Fondo in materia di derivati sono specificate nella Nota 2 al bilancio.

I Comparti utilizzano diversi metodi per valutare gli investimenti misurati al valore equo su base ricorrente o non.

Il Financial Reporting Council ha emanato un emendamento all'FRS 102: Informativa sulla gerarchia del valore equo, che si allinea con lo standard IFRS 13: Misurazione del valore equo, in vigore per i periodi contabili aventi inizio il o successivi al 1° gennaio 2017 con applicazione anticipata consentita. Il Fondo ha scelto di applicare l'emendamento per la stesura del presente bilancio.

L'applicazione delle varie tecniche di valutazione ricorre all'impiego di dati, riferiti in generale alle ipotesi assunte dagli attori di mercato per adottare decisioni in tema di valutazione, fra cui ipotesi sul rischio. I dati possono includere informazioni sui prezzi, statistiche sulla volatilità, dati specifici e generici sul credito, statistiche sulla liquidità e altri fattori. Il livello di uno strumento finanziario nella gerarchia del valore equo si basa sul livello più basso di ogni dato che abbia rilevanza per la misurazione del valore equo (dove il livello 3 è il più basso).

I dati osservabili sono quelli che gli attori di mercato utilizzerebbero per definire il valore di un'attività o una passività sulla base dei dati di mercato ottenuti da fonti indipendenti dal Fondo. I dati non osservabili riflettono le ipotesi del management del Fondo, espresse in buona fede, circa i dati che gli attori di mercato utilizzerebbero per definire il valore di un'attività o una passività, ed elaborate sulla base delle migliori informazioni disponibili nelle circostanze esistenti. La determinazione di ciò che è "osservabile" richiede una valutazione importante da parte del management del Fondo. Il management del Fondo ritiene osservabili i dati di mercato prontamente disponibili, regolarmente distribuiti o aggiornati, affidabili e verificabili, non proprietari, e forniti da fonti indipendenti che siano attivamente coinvolte nel mercato di riferimento.

La categorizzazione di uno strumento finanziario all'interno della gerarchia si basa sulla trasparenza del prezzo dello strumento e non corrisponde necessariamente al rischio percepito dal management del Fondo su tale strumento.

Il valore equo è una misura basata sul mercato, partendo dalla prospettiva di un attore di mercato anziché da un'entità specifica. Pertanto, anche quando le ipotesi di mercato non sono prontamente disponibili, le ipotesi espresse del management del Fondo sono destinate a riflettere quelle che gli attori di mercato utilizzerebbero per attribuire un valore all'attività o alla passività alla data della misurazione. Il management del Fondo utilizza prezzi e dati correnti alla data della misurazione, inclusi i periodi di turbolenza del mercato. Nei periodi di turbolenza del mercato, l'osservabilità di prezzi e dati può essere ridotta per molti titoli. Questa condizione potrebbe comportare la riclassificazione di un titoli a un livello più basso della gerarchia del valore equo.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

I tre livelli di dati sono definiti come segue:

Livello 1 – Prezzo quotato non corretto in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di misurazione;

Livello 2 – Dati diversi dai prezzi quotati compresi nel Livello 1 e che sono osservabili (ossia sviluppati attraverso l'uso di dati di mercato) per l'attività o la passività, direttamente o indirettamente; e

Livello 3 – Dati non osservabili (ossia per i quali non sono disponibili dati di mercato) per l'attività o la passività.

La tabella seguente sintetizza i dati utilizzati per valutare gli strumenti finanziari dei Comparti, misurati al valore equo su base ricorrente e non ricorrente al 31 dicembre 2017:

	Totale investimenti EUR Dic2017	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dicembre 2017	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dicembre 2017	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dicembre 2017
<b>Attività e passività</b>				
<b>ACTIVE 100 FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	1.760.880	-	1.760.880	-
Investimenti in fondi d'investimento	65.899.733	1.378.617	64.521.116	-
<b>Totale</b>	<b>67.660.613</b>	<b>1.378.617</b>	<b>66.281.996</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVE 80 FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	1.838.687	-	1.838.687	-
Investimenti in fondi d'investimento	44.296.836	-	44.296.836	-
<b>Totale</b>	<b>46.135.523</b>	<b>-</b>	<b>46.135.523</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVE 40 FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	524.679	-	524.679	-
Investimenti in fondi d'investimento	12.230.288	-	12.230.288	-
<b>Totale</b>	<b>12.754.967</b>	<b>-</b>	<b>12.754.967</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVE 10 FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in fondi d'investimento	3.206.165	-	3.206.165	-
<b>Totale</b>	<b>3.206.165</b>	<b>-</b>	<b>3.206.165</b>	<b>-</b>
<b>AGGRESSIVE FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in fondi d'investimento	9.023.059	-	9.023.059	-
Contratti di cambio a termine	55.820	-	55.820	-
<b>Totale</b>	<b>9.078.879</b>	<b>-</b>	<b>9.078.879</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	25.495	-	25.495	-
<b>Totale</b>	<b>25.495</b>	<b>-</b>	<b>25.495</b>	<b>-</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR Dicembre 2017	EUR Dicembre 2017	EUR Dicembre 2017	EUR Dicembre 2017
<b>AGGRESSIVE PLUS FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in fondi d'investimento	23.930.464	-	23.930.464	-
Contratti di cambio a termine	108.613	-	108.613	-
<b>Totale</b>	<b>24.039.077</b>	<b>-</b>	<b>24.039.077</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	55.128	-	55.128	-
<b>Totale</b>	<b>55.128</b>	<b>-</b>	<b>55.128</b>	<b>-</b>
<b>DYNAMIC FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	287.764	-	287.764	-
Investimenti in fondi d'investimento	10.970.670	-	10.970.670	-
Contratti di cambio a termine	46.827	-	46.827	-
<b>Totale</b>	<b>11.305.261</b>	<b>-</b>	<b>11.305.261</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	21.966	-	21.966	-
<b>Totale</b>	<b>21.966</b>	<b>-</b>	<b>21.966</b>	<b>-</b>
<b>BALANCED FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	280.830	-	280.830	-
Investimenti in fondi d'investimento	10.300.063	164.025	10.136.038	-
Contratti di cambio a termine	40.095	-	40.095	-
<b>Totale</b>	<b>10.620.988</b>	<b>164.025</b>	<b>10.456.963</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	19.347	-	19.347	-
<b>Totale</b>	<b>19.347</b>	<b>-</b>	<b>19.347</b>	<b>-</b>
<b>MODERATE FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	216.112	-	216.112	-
Investimenti in fondi d'investimento	2.800.140	-	2.800.140	-
Contratti di cambio a termine	7.440	-	7.440	-
<b>Totale</b>	<b>3.023.692</b>	<b>-</b>	<b>3.023.692</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	4.520	-	4.520	-
<b>Totale</b>	<b>4.520</b>	<b>-</b>	<b>4.520</b>	<b>-</b>
<b>LIQUIDITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	103.547.171	-	103.547.171	-
<b>Totale</b>	<b>103.547.171</b>	<b>-</b>	<b>103.547.171</b>	<b>-</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

La tabella seguente sintetizza i dati utilizzati per valutare gli strumenti finanziari dei Comparti, misurati al valore equo su base ricorrente e non ricorrente al 31 dicembre 2016:

Attività e passività	Totale investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi	Altri dati osservabili importanti	Altri dati non osservabili importanti
	EUR	(Livello 1) EUR	(Livello 2) EUR	(Livello 3) EUR
	Dicembre 2016	Dicembre 2016	Dicembre 2016	Dicembre 2016
<b>ACTIVE 100 FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	1.947.540	-	1.947.540	-
Investimenti in fondi d'investimento	82.087.770	-	82.087.770	-
<b>Totale</b>	<b>84.035.310</b>	<b>-</b>	<b>84.035.310</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVE 80 FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	2.151.446	-	2.151.446	-
Investimenti in fondi d'investimento	52.944.007	-	52.944.007	-
<b>Totale</b>	<b>55.095.453</b>	<b>-</b>	<b>55.095.453</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVE 40 FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	577.931	-	577.931	-
Investimenti in fondi d'investimento	14.143.999	-	14.143.999	-
<b>Totale</b>	<b>14.721.930</b>	<b>-</b>	<b>14.721.930</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVE 10 FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in fondi d'investimento	4.260.792	-	4.260.792	-
<b>Totale</b>	<b>4.260.792</b>	<b>-</b>	<b>4.260.792</b>	<b>-</b>
<b>AGGRESSIVE FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in fondi d'investimento	10.934.883	-	10.934.883	-
Contratti di cambio a termine	35.351	-	35.351	-
<b>Totale</b>	<b>10.970.234</b>	<b>-</b>	<b>10.970.234</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	1.530	-	1.530	-
<b>Totale</b>	<b>1.530</b>	<b>-</b>	<b>1.530</b>	<b>-</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR Dicembre 2016	EUR Dicembre 2016	EUR Dicembre 2016	EUR Dicembre 2016
<b>AGGRESSIVE PLUS FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in fondi d'investimento	30.313.795	-	30.313.795	-
Contratti di cambio a termine	64.817	-	64.817	-
<b>Totale</b>	<b>30.378.612</b>	<b>-</b>	<b>30.378.612</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	2.891	-	2.891	-
<b>Totale</b>	<b>2.891</b>	<b>-</b>	<b>2.891</b>	<b>-</b>
<b>DYNAMIC FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	315.873	-	315.873	-
Investimenti in fondi d'investimento	12.313.539	-	12.313.539	-
Contratti di cambio a termine	25.178	-	25.178	-
<b>Totale</b>	<b>12.654.590</b>	<b>-</b>	<b>12.654.590</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	1.843	-	1.843	-
<b>Totale</b>	<b>1.843</b>	<b>-</b>	<b>1.843</b>	<b>-</b>
<b>BALANCED FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	305.344	-	305.344	-
Investimenti in fondi d'investimento	11.768.455	-	11.768.455	-
Contratti di cambio a termine	19.491	-	19.491	-
<b>Totale</b>	<b>12.093.290</b>	<b>-</b>	<b>12.093.290</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	1.261	-	1.261	-
<b>Totale</b>	<b>1.261</b>	<b>-</b>	<b>1.261</b>	<b>-</b>
<b>MODERATE FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	239.830	-	239.830	-
Investimenti in fondi d'investimento	3.262.727	-	3.262.727	-
Contratti di cambio a termine	2.467	-	2.467	-
<b>Totale</b>	<b>3.505.024</b>	<b>-</b>	<b>3.505.024</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	177	-	177	-
<b>Totale</b>	<b>177</b>	<b>-</b>	<b>177</b>	<b>-</b>
<b>LIQUIDITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	113.202.273	-	113.202.273	-
<b>Totale</b>	<b>113.202.273</b>	<b>-</b>	<b>113.202.273</b>	<b>-</b>



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

---

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

---

#### **Tecniche di valutazione**

Quando i valori equi di azioni quotate nonché di derivati scambiati pubblicamente alla data di rendicontazione si basano sui prezzi di mercato quotati o sulle quotazioni di prezzo vincolanti dell'intermediario, senza alcuna deduzione dei costi operativi, gli strumenti sono inclusi nel livello 1 della gerarchia. I valori equi di titoli di debito sono inclusi nel livello 2 della gerarchia.

Per tutti gli altri strumenti finanziari, il valore equo viene stabilito mediante tecniche di valutazione. Le tecniche di valutazione includono tecniche del valore attuale netto, raffronto con strumenti simili per i quali esistono prezzi di mercato osservabili, modelli di prezzo per opzioni e altri modelli di valutazione pertinenti.

Il Fondo utilizza modelli di valutazione ampiamente riconosciuti per la determinazione dei valori equi dei derivati over-the-counter. Per questi strumenti finanziari, i dati inseriti nei modelli sono osservabili sul mercato e, pertanto, vengono ricompresi nel livello 2.

I valori equi dei contratti di cambio sono calcolati facendo riferimento ai tassi di cambio correnti per contratti con analoga durata e profili di rischio.

I valori equi di qualsiasi investimento in fondi d'investimento di tipo aperto si basano sul valore patrimoniale netto (valore di mercato delle attività meno passività/numero di quote), calcolato dall'agente amministrativo dei fondi d'investimento sottostanti. Il valore patrimoniale netto dei fondi d'investimento sottostanti viene rettificato per tenere conto di eventuali fattori indicanti che il valore patrimoniale netto per azione, come calcolato dall'agente amministrativo dei fondi d'investimento sottostanti, potrebbe non rappresentare il valore equo. Gli investimenti in fondi d'investimento sono classificati nel livello 2, a esclusione di eventuali ETF (Exchange Traded Fund), che possono essere classificati nel livello 1.

Gli obiettivi di investimento di ognuno dei Comparti sono indicati di seguito:

#### **Active 100 Fund**

L'obiettivo di questo Comparto è la crescita di capitale a lungo termine attraverso un'esposizione globale (inclusi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli azionari.

#### **Active 80 Fund**

L'obiettivo di questo Comparto è la crescita di capitale a lungo termine attraverso un'esposizione globale (inclusi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli azionari.

#### **Active 40 Fund**

L'obiettivo di questo Comparto è la crescita di capitale a lungo termine attraverso un'esposizione globale (inclusi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli di debito e titoli azionari.

#### **Active 10 Fund**

L'obiettivo di questo Comparto è la crescita di capitale a medio termine attraverso un'esposizione globale (inclusi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli di debito.

#### **Aggressive Fund**

L'obiettivo di questo Comparto è la crescita di capitale a lungo termine attraverso un'esposizione globale a un portafoglio diversificato di titoli azionari.

#### **Aggressive Plus Fund**

L'obiettivo di questo Comparto è la crescita di capitale a lungo termine attraverso un'esposizione globale (inclusi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli azionari.

#### **Dynamic Fund**

L'obiettivo di questo Comparto è la crescita di capitale a lungo termine attraverso un'esposizione globale a un portafoglio diversificato per la maggior parte di titoli azionari.

#### **Balanced Fund**

L'obiettivo di questo Comparto è la crescita di capitale a lungo termine tramite l'esposizione globale a un portafoglio diversificato di titoli obbligazionari e azionari.

#### **Moderate Fund**

L'obiettivo di questo Comparto è la crescita di capitale a lungo termine tramite l'esposizione globale a un portafoglio diversificato di titoli obbligazionari e azionari.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

#### Liquidity Fund

L'obiettivo di questo Comparto è la crescita di capitale tramite l'esposizione globale (inclusi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di strumenti dei mercati monetari (compresi, a puro scopo esemplificativo, commercial paper, titoli di prestito cartolarizzato e titoli di prestito cartolarizzato su ipoteche con scadenza fino a 10 anni) e/o titoli di debito denominati in euro (oppure con copertura in euro) quotati o negoziati sui mercati riconosciuti sia nei mercati sviluppati sia nei mercati emergenti.

Le Tabelle degli Investimenti, da pag. 77 a pag. 104 riportano gli investimenti detenuti durante l'esercizio finanziario.

Il Fondo adotta linee guida d'investimento che delineano le sue strategie generali, il suo grado di tolleranza al rischio e la sua filosofia generale di gestione dei rischi, e ha predisposto processi finalizzati a monitorare e controllare le operazioni di copertura in modo tempestivo e accurato. Il Fondo adotta un Processo di gestione del rischio per l'utilizzo di investimenti in derivati finanziari che è stato autorizzato dagli Amministratori della Società di gestione e dalla Banca Centrale d'Irlanda.

Segue una descrizione di alcuni dei tipi di rischio più importanti e una sintesi dei processi attuati dall'Investment Manager per valutare, monitorare e controllare questi rischi specifici.

I rischi principali che insorgono dagli strumenti finanziari dei Comparti sono legati a prezzo di mercato, valuta, liquidità, credito e tasso di interesse.

#### (a) **Rischio del Prezzo di Mercato**

Questo rischio di mercato deriva principalmente dall'incertezza sui prezzi futuri degli strumenti finanziari detenuti. Rappresenta la perdita potenziale che possono subire i Comparti se detengono posizioni di mercato che subiscono variazioni di prezzo. Alcuni Comparti possono investire in mercati emergenti. Tali valori possono comportare un alto grado di rischio e possono essere considerati speculativi. I rischi comprendono (i) un maggiore rischio di espropriazione, tassazione di confisca, nazionalizzazione e instabilità sociale, politica ed economica; (ii) il modesto volume degli attuali mercati mobiliari di chi effettua emissioni sui mercati emergenti e l'attuale basso o nullo volume di scambio, che determina mancanza di liquidità e volatilità dei prezzi; (iii) determinate politiche nazionali che possono limitare le opportunità di investimento di un Comparto comprese le limitazioni nell'investimento in emissioni o industrie reputate sensibili agli interessi nazionali; e (iv) l'assenza di strutture legali consolidate che regolano l'investimento privato o estero e la proprietà privata.

La Società di Gestione ritiene che l'allocazione degli investimenti dei portafogli dei Comparti sia tale da ridurre al minimo il rischio associato a determinati settori del mercato, pur continuando a perseguire gli obiettivi di investimento.

#### **Analisi della sensibilità**

Al 31 dicembre 2017, se le attività sottostanti (strumenti finanziari derivati esclusi) detenute dai Comparti fossero cresciute del 5% (31 dicembre 2016: 5%), a tassi di cambio invariati, si sarebbero registrati i seguenti aumenti approssimativi del patrimonio netto imputabile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili:

Nome del Comparto	Dicembre 2017	Dicembre 2016
	Guadagno del 5% (EUR)	Guadagno del 5% (EUR)
Active 100	3.383.031	4.201.766
Active 80	2.306.776	2.754.773
Active 40	637.748	736.097
Active 10	160.308	213.040
Aggressive Fund	451.153	546.744
Aggressive Plus Fund	1.196.523	1.515.690
Dynamic Fund	562.922	631.471
Balanced Fund	529.045	603.690
Moderate Fund	150.813	175.128
Liquidity Fund	5.177.359	5.660.114

Una flessione del 5% (31 dicembre 2016: 5%) si tradurrebbe in un effetto di uguale entità, ma di segno contrario, sul patrimonio netto imputabile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili, sui dati summenzionati, presupponendo tutte le altre variabili come invariate.

#### **Esposizione globale a strumenti finanziari derivati**

In base al profilo di rischio, la divisione di gestione del rischio ha stabilito che il metodo di calcolo dell'esposizione globale agli strumenti finanziari derivati per tutti i Comparti sarà l'approccio basato sugli impegni. Si noti che la metodologia di calcolo dell'esposizione globale per i Fondi Portfolio Active (Active 10, Active 40, Active 80 e Active 100) è cambiata dall'"approccio del VaR relativo" all'"approccio basato sugli impegni", in linea con l'utilizzo limitato dei derivati previsto da questi fondi. Il cambiamento è stato inserito nell'aggiornamento del prospetto e ha acquisito efficacia il 4 agosto 2017.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio del Prezzo di Mercato (cont.)

##### Esposizione globale a strumenti finanziari derivati (cont.)

Al 31 dicembre 2017 l'esposizione globale dei Comparti che adottano l'approccio basato sugli impegni è la seguente:

Nome del Comparto	Esposizione globale		
	Min	Max	Media
Aggressive Fund	0%	0%	0%
Aggressive Plus Fund	0%	0%	0%
Dynamic Fund	0%	0%	0%
Balanced Fund	0%	0%	0%
Moderate Fund	0%	0%	0%
Liquidity Fund	0%	0%	0%

I livelli di VaR relativo minimo, massimo e medio per ciascun Comparto Portfolio Active sono descritti in dettaglio di seguito:

Comparto	Min	Max	Media	Modello
Active 100	1,03	1,15	1,09	EWMA
Active 80	1,05	1,19	1,10	EWMA
Active 40	0,97	1,21	1,07	EWMA
Active 10	0,87	1,14	0,98	EWMA

I Comparti Portfolio Active utilizzano un Value at Risk a media mobile ponderata esponenzialmente ("EWMA"). L'EWMA è una metodologia di calcolo del rischio che attribuisce maggior peso alla volatilità di mercato recente in un dato periodo storico ed è una metodologia di calcolo del VaR relativo.

Al 31 dicembre 2017 la leva finanziaria (quale somma dei valori figurativi) per i Comparti Portfolio Active è la seguente:

Nome del Comparto	Leva finanziaria (quale somma dei valori figurativi)
	Media
Active 100	0%
Active 80	0%
Active 40	0%
Active 10	0%

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio del Prezzo di Mercato (cont.)

##### Esposizione globale a strumenti finanziari derivati (cont.)

Al 31 dicembre 2016 l'esposizione globale dei Comparti che adottano l'approccio basato sugli impegni è la seguente:

Nome del Comparto	Esposizione globale		
	Min	Max	Media
Aggressive Fund	0%	11%	1%
Aggressive Plus Fund	0%	11%	1%
Dynamic Fund	0%	12%	2%
Balanced Fund	0%	12%	2%
Moderate Fund	0%	9%	1%
Liquidity Fund	0%	0%	0%

I livelli di VaR relativo minimo, massimo e medio per ciascun Comparto Portfolio Active sono descritti in dettaglio di seguito:

Comparto	Min	Max	Media	Modello
Active 100	0,96	1,10	1,02	EWMA
Active 80	1,01	1,13	1,06	EWMA
Active 40	0,96	1,16	1,05	EWMA
Active 10	0,86	1,13	0,98	EWMA

I Comparti Portfolio Active utilizzano un Value at Risk a media mobile ponderata esponenzialmente (“EWMA”). L'EWMA è una metodologia di calcolo del rischio che attribuisce maggior peso alla volatilità di mercato recente in un dato periodo storico ed è una metodologia di calcolo del VaR relativo.

Al 31 dicembre 2016 la leva finanziaria (quale somma dei valori figurativi) per i Comparti Portfolio Active è la seguente:

Nome del Comparto	Leva finanziaria (quale somma dei valori figurativi)
	Media
Active 100	4%
Active 80	4%
Active 40	4%
Active 10	4%

#### (b) Rischio di cambio

Il valore delle attività del Comparto varia in base alle fluttuazioni delle valute in cui sono quotati o denominati i titoli del portafoglio del Comparto in rapporto alla valuta di base. I tassi di cambio possono avere notevoli fluttuazioni nell'arco di brevi periodi di tempo, provocando, congiuntamente ad altri fattori, la fluttuazione del Valore Patrimoniale Netto del Comparto. I Comparti che investono in fondi d'investimento hanno un'esposizione indiretta alle valute degli investimenti sottostanti all'interno di tali fondi d'investimento.

Come riportato nella Nota 12, i Comparti possono investire in strumenti finanziari derivati, compresi derivati su valute, a scopo di investimento e di gestione efficiente del portafoglio; questo aumenterà o diminuirà l'esposizione del Comparto pertinente alle singole valute rispetto al portafoglio degli investimenti detenuti.

La Società di Gestione, l'Investment Manager o l'Investment Manager Delegato, a seconda del caso, possono cercare di mitigare il rischio di cambio per le Classi di quote con copertura utilizzando strumenti finanziari quali ad esempio i contratti di cambio a termine. Se la Società di Gestione, l'Investment Manager o l'Investment Manager Delegato, secondo i casi, effettuano operazioni di tal genere, sia gli utili e le perdite che i costi relativi a dette transazioni saranno attribuibili unicamente alla Classe di Quote di riferimento e non potranno essere combinati o compensati con l'esposizione di altre Classi o attività specifiche.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di cambio (cont.)

I seguenti Comparti hanno Classi di quote coperte:

Aggressive Fund  
Aggressive Plus Fund  
Dynamic Fund  
Balanced Fund  
Moderate Fund

Nell'eseguire la copertura di una Classe, la Società di Gestione adotta un approccio della trasparenza in ordine all'esposizione valutaria dei fondi d'investimento.

Qualora la Società di Gestione o l'Investment Manager, a seconda del caso, cerchi di coprirsi nei confronti di fluttuazioni valutarie, anche se non previsto, ciò potrebbe determinare posizioni di sovracopertura o sottocopertura a causa di fattori esteri al di fuori del controllo della Società di Gestione o dell'Investment Manager. In ogni caso le posizioni di sovracopertura non saranno mai superiori al 105% del Valore Patrimoniale Netto, e le posizioni coperte saranno tenute sotto controllo dalla Società di Gestione o dall'Investment Manager al fine di assicurare che le posizioni eccedenti il 100% del Valore Patrimoniale Netto non vengano riportate a nuovo di mese in mese.

Segue un'analisi delle attività e passività nette detenute da ciascun comparto alla data dello Stato Patrimoniale, denominate in valute al 31 dicembre 2017. Tale analisi non è rappresentativa dell'esposizione effettiva cui potrebbe essere soggetto un Sottoscrittore a causa dell'impatto della copertura della Classe e dell'esposizione al rischio di cambio sottostante dei fondi di investimento detenuti da un Comparto. L'esposizione valutaria su contratti di cambio a termine è inclusiva dei contratti di copertura e di portafoglio. Ogni importo è indicato nella valuta base dell'Euro.

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dicembre 2017	Dicembre 2017	Dicembre 2017	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>ACTIVE 100 FUND</b>					
USD	1.378.617	402.697	-	1.781.314	2
<b>Totale</b>	<b>1.378.617</b>	<b>402.697</b>	<b>-</b>	<b>1.781.314</b>	<b>2</b>
<b>ACTIVE 80 FUND</b>					
USD	-	2	-	2	3
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>ACTIVE 40 FUND</b>					
USD	-	1	-	1	2
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>ACTIVE 10 FUND</b>					
USD	-	4	-	4	4
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dicembre 2017	Dicembre 2017	Dicembre 2017	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>AGGRESSIVE FUND</b>					
AUD	-	-	(122.599)	(122.599)	(122.805)
CAD	-	-	(102.973)	(102.973)	(104.705)
CHF	-	-	(94.053)	(94.053)	(111.730)
DKK	-	-	(25.485)	(25.485)	-
GBP	-	-	(250.405)	(250.405)	(232.461)
HKD	-	-	(68.846)	(68.846)	-
JPY	-	-	(342.166)	(342.166)	(421.507)
SEK	-	-	(36.759)	(36.759)	-
USD	-	1	(2.348.492)	(2.348.491)	(2.785.857)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>(3.391.778)</b>	<b>(3.391.777)</b>	<b>(3.779.065)</b>
<b>AGGRESSIVE PLUS FUND</b>					
AUD	-	-	(198.018)	(198.018)	(224.299)
CAD	-	-	(163.042)	(163.042)	-
CHF	-	-	(169.081)	(169.081)	-
GBP	-	-	(446.390)	(446.390)	(438.830)
HKD	-	-	(282.597)	(282.597)	(249.361)
JPY	-	-	(592.921)	(592.921)	(790.713)
SEK	-	-	(64.065)	(64.065)	-
USD	-	3	(4.275.164)	(4.275.161)	(5.322.750)
ZAR	-	-	(49.502)	(49.502)	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>(6.240.780)</b>	<b>(6.240.777)</b>	<b>(7.025.953)</b>
<b>DYNAMIC FUND</b>					
AUD	-	-	(78.614)	(78.614)	(97.560)
CAD	-	-	(64.254)	(64.254)	-
CHF	-	-	(65.459)	(65.459)	-
GBP	-	-	(190.454)	(190.454)	(187.546)
HKD	-	-	(57.436)	(57.436)	-
JPY	-	-	(253.256)	(253.256)	(360.970)
SEK	-	-	(29.676)	(29.676)	-
USD	-	3	(1.945.159)	(1.945.156)	(2.140.949)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>(2.684.308)</b>	<b>(2.684.305)</b>	<b>(2.787.025)</b>
<b>BALANCED FUND</b>					
AUD	-	-	(51.113)	(51.113)	-
CAD	-	-	(31.335)	(31.335)	-
CHF	-	-	(52.810)	(52.810)	-
GBP	-	-	(139.400)	(139.400)	(141.495)
HKD	-	-	(52.461)	(52.461)	-
JPY	-	-	(190.117)	(190.117)	(306.645)
USD	164.025	27.770	(1.586.527)	(1.394.732)	(1.757.343)
<b>Totale</b>	<b>164.025</b>	<b>27.770</b>	<b>(2.103.763)</b>	<b>(1.911.968)</b>	<b>(2.205.483)</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dicembre 2017	Dicembre 2017	Dicembre 2017	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>MODERATE FUND</b>					
AUD	-	-	(6.805)	(6.805)	-
CHF	-	-	(8.059)	(8.059)	-
GBP	-	-	(23.248)	(23.248)	-
HKD	-	-	(9.602)	(9.602)	-
JPY	-	-	(26.357)	(26.357)	(50.823)
USD	-	(16)	(242.638)	(242.654)	(266.330)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>(16)</b>	<b>(316.709)</b>	<b>(316.725)</b>	<b>(317.153)</b>

Al 31 dicembre 2017, Liquidity Fund non deteneva attività o passività finanziarie in valuta estera e, pertanto, non presentava alcuna esposizione al rischio valutario.

#### Analisi della sensibilità

Al 31 dicembre 2017, in caso di rafforzamento dell'euro del 5% in rapporto a tutte le altre valute, mantenendo costanti tutte le altre variabili, l'attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili e le variabili attribuibili ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili come da Conto Economico Complessivo evidenzieranno una diminuzione pari all'importo sotto indicato. L'analisi è eseguita sulle stesse basi del 31 dicembre 2016.

Nome del Comparto	Dicembre 2017 Variazione del 5% (EUR)	Dicembre 2016 Variazione del 5% (EUR)
Active 100	89.066	-
Aggressive Fund	(169.589)	(188.953)
Aggressive Plus Fund	(312.039)	(351.299)
Dynamic Fund	(134.217)	(139.351)
Balanced Fund	(95.600)	(110.274)
Moderate Fund	(15.836)	(15.858)

Un deprezzamento del 5% dell'euro produrrebbe un effetto uguale ma opposto sugli importi di bilancio sopraindicati, mantenendo costanti tutte le altre variabili.

#### (c) Rischio di Liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che un'entità incontri difficoltà nel realizzo di attività o comunque nella raccolta di fondi per adempiere agli impegni associati con gli strumenti finanziari.

In generale le attività dei Comparti sono costituite da titoli ad alta liquidità attivamente negoziati. I rischi di liquidità associati all'esigenza di soddisfare le richieste di riscatto dei sottoscrittori possono essere mitigati tenendo a disposizione una certa somma in contanti per poter soddisfare i normali livelli di domanda.

I Comparti evitano di stipulare contratti derivati che comportano un'esposizione non coperta da attività liquide sufficienti o un'esposizione di investimento totale che supera il totale dei fondi degli azionisti. Le linee guida per la gestione dei rischi adottate dalla Società di Gestione richiedono che la copertura fornita sia costituita da riserve in contanti o titoli fisici.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

#### (c) Rischio di Liquidità

Nelle tabelle seguenti vengono analizzate, per ogni Comparto, le passività nei relativi raggruppamenti di scadenze, considerato il periodo mancante alla Data di scadenza contrattuale al 31 dicembre 2017, sulla base delle condizioni normali del mercato.

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2017 EUR
<b>ACTIVE 100 FUND</b>					
Investimenti in strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	74.398	-	-	-	74.398
Altri debiti	177.053	-	-	-	177.053
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	68.176.823	-	-	-	68.176.823
<b>Totale</b>	<b>68.428.274</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68.428.274</b>
<b>ACTIVE 80 FUND</b>					
Investimenti in strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	47.064	-	-	-	47.064
Altri debiti	160.697	-	-	-	160.697
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	46.326.010	-	-	-	46.326.010
<b>Totale</b>	<b>46.533.771</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.533.771</b>
<b>ACTIVE 40 FUND</b>					
Investimenti in strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	9.301	-	-	-	9.301
Altri debiti	7.099	-	-	-	7.099
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	12.871.500	-	-	-	12.871.500
<b>Totale</b>	<b>12.887.900</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.887.900</b>
<b>ACTIVE 10 FUND</b>					
Investimenti in strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.202	-	-	-	2.202
Altri debiti	7.036	-	-	-	7.036
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	3.228.300	-	-	-	3.228.300
<b>Totale</b>	<b>3.237.538</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.237.538</b>
<b>AGGRESSIVE FUND</b>					
Investimenti in strumenti finanziari derivati	25.495	-	-	-	25.495
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	8.304	-	-	-	8.304
Altri debiti	36.746	-	-	-	36.746
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	9.178.282	-	-	-	9.178.282
<b>Totale</b>	<b>9.248.827</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.248.827</b>



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

#### (c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2017 EUR
<b>AGGRESSIVE PLUS FUND</b>					
Investimenti in strumenti finanziari derivati	55.128	-	-	-	55.128
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	21.023	-	-	-	21.023
Altri debiti	85.853	-	-	-	85.853
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	24.082.440	-	-	-	24.082.440
<b>Totale</b>	<b>24.244.444</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.244.444</b>
<b>DYNAMIC FUND</b>					
Investimenti in strumenti finanziari derivati	21.966	-	-	-	21.966
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	9.229	-	-	-	9.229
Altri debiti	44.358	-	-	-	44.358
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	11.374.013	-	-	-	11.374.013
<b>Totale</b>	<b>11.449.566</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.449.566</b>
<b>BALANCED FUND</b>					
Investimenti in strumenti finanziari derivati	19.347	-	-	-	19.347
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	7.407	-	-	-	7.407
Altri debiti	17.333	-	-	-	17.333
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	10.715.449	-	-	-	10.715.449
<b>Totale</b>	<b>10.759.536</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.759.536</b>
<b>MODERATE FUND</b>					
Investimenti in strumenti finanziari derivati	4.520	-	-	-	4.520
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.397	-	-	-	2.397
Altri debiti	9.068	-	-	-	9.068
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	3.059.428	-	-	-	3.059.428
<b>Totale</b>	<b>3.075.413</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.075.413</b>
<b>LIQUIDITY FUND</b>					
Investimenti in strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	24.428	-	-	-	24.428
Altri debiti	76.955	-	-	-	76.955
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	127.901.300	-	-	-	127.901.300
<b>Totale</b>	<b>128.002.683</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128.002.683</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

#### (c) Rischio di Liquidità (cont.)

Nelle tabelle seguenti vengono analizzate, per ogni Comparto, le passività nei relativi raggruppamenti di scadenze, considerato il periodo mancante alla Data di scadenza contrattuale al 31 dicembre 2016, sulla base delle condizioni normali del mercato.

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2016 EUR
<b>ACTIVE 100 FUND</b>					
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	94.092	-	-	-	94.092
Altri debiti	132.269	-	-	-	132.269
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	84.826.675	-	-	-	84.826.675
<b>Totale</b>	<b>85.053.036</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>85.053.036</b>
<b>ACTIVE 80 FUND</b>					
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	57.294	-	-	-	57.294
Altri debiti	59.988	-	-	-	59.988
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	55.576.382	-	-	-	55.576.382
<b>Totale</b>	<b>55.693.664</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55.693.664</b>
<b>ACTIVE 40 FUND</b>					
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	10.879	-	-	-	10.879
Altri debiti	95.060	-	-	-	95.060
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	14.747.546	-	-	-	14.747.546
<b>Totale</b>	<b>14.853.485</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.853.485</b>
<b>ACTIVE 10 FUND</b>					
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.731	-	-	-	2.731
Altri debiti	4.541	-	-	-	4.541
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	4.294.806	-	-	-	4.294.806
<b>Totale</b>	<b>4.302.078</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.302.078</b>
<b>AGGRESSIVE FUND</b>					
Investimenti in strumenti finanziari derivati	1.530	-	-	-	1.530
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	10.191	-	-	-	10.191
Altri debiti	12.178	-	-	-	12.178
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	11.197.087	-	-	-	11.197.087
<b>Totale</b>	<b>11.220.986</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.220.986</b>
<b>AGGRESSIVE PLUS FUND</b>					
Investimenti in strumenti finanziari derivati	2.891	-	-	-	2.891
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	27.061	-	-	-	27.061
Altri debiti	42.161	-	-	-	42.161
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	30.894.167	-	-	-	30.894.167
<b>Totale</b>	<b>30.966.280</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.966.280</b>
<b>DYNAMIC FUND</b>					
Investimenti in strumenti finanziari derivati	1.843	-	-	-	1.843
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	10.518	-	-	-	10.518
Altri debiti	9.637	-	-	-	9.637
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	12.805.669	-	-	-	12.805.669
<b>Totale</b>	<b>12.827.667</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.827.667</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

#### (c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dicembre 2016 EUR
<b>BALANCED FUND</b>					
Investimenti in strumenti finanziari derivati	1.261	-	-	-	1.261
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	8.562	-	-	-	8.562
Altri debiti	9.341	-	-	-	9.341
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	12.154.670	-	-	-	12.154.670
<b>Totale</b>	<b>12.173.834</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.173.834</b>
<b>MODERATE FUND</b>					
Investimenti in strumenti finanziari derivati	177	-	-	-	177
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.688	-	-	-	2.688
Altri debiti	4.630	-	-	-	4.630
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	3.588.400	-	-	-	3.588.400
<b>Totale</b>	<b>3.595.895</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.595.895</b>
<b>LIQUIDITY FUND</b>					
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	27.659	-	-	-	27.659
Altri debiti	85.376	-	-	-	85.376
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	140.473.980	-	-	-	140.473.980
<b>Totale</b>	<b>140.587.015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>140.587.015</b>

#### (d) Rischio di credito

Il rischio di credito insorge laddove esiste la possibilità che si verifichi una perdita nel caso in cui una terza parte venga meno ai propri obblighi contrattuali. Ciascun Comparto vanterà dei crediti nei confronti di controparti in virtù delle posizioni di investimento in obbligazioni e tassi di cambio a termine e altri strumenti detenuti dal Comparto.

Nel caso in cui la controparte non adempia ai suoi obblighi e di conseguenza il Comparto eserciti in ritardo o non sia in grado di esercitare i propri diritti relativamente agli investimenti facenti parte del suo portafoglio, il Comparto stesso potrebbe subire una diminuzione di valore, perdere reddito e incorrere in costi per far valere i propri diritti. L'esposizione di un Comparto nei confronti di una qualsiasi controparte relativamente a qualsiasi tecnica o strumento impiegato dal Comparto ai fini di un'efficace gestione del portafoglio o come protezione contro i rischi di cambio non può essere superiore al 5% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto. Questo limite può essere portato al 10% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto nei casi in cui la controparte è un istituto di credito che rientra in una delle categorie indicate nei Regolamenti OICVM. Si vedano le categorie seguenti:

- i) un istituto di credito autorizzato nello Spazio Economico Europeo (SEE) (Stati Membri dell'Unione Europea, Norvegia, Islanda, Liechtenstein);
- ii) un istituto di credito autorizzato in uno Stato firmatario, diverso da uno Stato membro del SEE, dell'Accordo di Basilea sulla Convergenza dei Capitali del luglio 1988 (Svizzera, Canada, Giappone, Stati Uniti);
- iii) un istituto di credito autorizzato in Jersey, Guernsey, nell'Isola di Man, in Australia o in Nuova Zelanda.

Il rischio di credito insorge anche quando il Comparto detiene contante o depositi presso un istituto di credito o presso la Banca Depositaria; il rischio di credito si materializza nel momento in cui la controparte viene meno al pagamento degli importi dovuti. Secondo quanto stabilito dai Regolamenti OICVM, non è consentito ad un Comparto investire oltre il 20% del proprio attivo netto in depositi presso uno stesso istituto di credito. I depositi effettuati presso un istituto di credito che non è compreso in una delle suddette categorie non devono superare il 10% dell'attivo netto.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

#### (d) Rischio di Credito (cont.)

Al 31 dicembre 2017 RBC Investor Services Bank S.A., filiale di Dublino presentava un rating creditizio di AA- secondo S&P (al 31 dicembre 2016: AA- secondo S&P).

Al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016 le attività finanziarie esposte al rischio di credito includevano gli strumenti finanziari derivati, come indicato nelle Note da 13 a 16. Gli importi contabili di tali attività finanziarie rappresentano l'esposizione massima al rischio di credito alla data di riferimento.

La tabella seguente riporta un riepilogo della qualità creditizia degli strumenti finanziari derivati del Fondo, con rating attribuiti dalla rinomata agenzia di rating S&P:

Rating	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
AA-	100,00%	100,00%
A	-	-
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

#### (e) Rischio di custodia e rischio di titolarità

I compiti della Banca Depositaria consistono nella fornitura di servizi di custodia, vigilanza e verifica degli attivi in relazione al patrimonio del Fondo e di ciascun Comparto in conformità alle disposizioni dei Regolamenti OICVM. La Banca Depositaria fornirà inoltre servizi di monitoraggio della tesoreria in relazione ai flussi di cassa e alle sottoscrizioni di ogni Comparto.

La Banca Depositaria sarà responsabile verso il Comparto di riferimento e i suoi Sottoscrittori per la perdita di uno strumento finanziario detenuto in custodia (ossia degli attivi per i quali è prevista la detenzione in custodia ai sensi dei Regolamenti OICVM) o depositati presso un sub-depositario, nominato dalla Banca Depositaria. Tuttavia, la Banca Depositaria non sarà responsabile per la perdita di uno strumento finanziario detenuto in custodia dalla Banca Depositaria o da un sub-depositario se in grado di dimostrare che la perdita è ascrivibile a un evento esterno fuori dal suo ragionevole controllo, le cui conseguenze sarebbero inevitabili nonostante tutti i ragionevoli sforzi compiuti per impedirlo. La Banca Depositaria sarà anche responsabile verso il Comparto di riferimento e i suoi Sottoscrittori per tutte le altre perdite da essi patite a seguito del mancato adempimento, intenzionale o dovuto a negligenza, degli obblighi ai sensi dei Regolamenti OICVM.

Va tuttavia rilevato che non tutte le giurisdizioni hanno le stesse normative e gli stessi regolamenti dell'Irlanda in materia di custodia del patrimonio e riconoscimento degli interessi di un titolare beneficiario come un Comparto. In tali giurisdizioni, pertanto, sussiste il rischio che qualora un subdepositario fallisca o diventi insolvente, la proprietà effettiva del patrimonio detenuto da detto subdepositario possa non essere riconosciuta e di conseguenza i creditori del subdepositario potrebbero cercare di rivalersi sul patrimonio del Comparto.

Nelle giurisdizioni in cui sia riconosciuta la proprietà effettiva degli attivi del Comparto, il Comparto potrebbe subire ritardi e costi nel recupero di detti attivi. I Comparti possono investire in mercati in cui i sistemi di deposito e/o regolamento non sono pienamente sviluppati, come la Russia e l'Argentina, e in cui gli attivi di un Comparto negoziati in tali mercati e affidati a subdepositari, nei casi in cui il ricorso a tali subdepositari sia necessario, potrebbero essere esposti a rischi. Anche quando la Banca Depositaria incarica un subdepositario, essa continua a essere responsabile del patrimonio del Comparto.

#### (f) Rischio del Tasso di Interesse

Il rischio del tasso d'interesse è il rischio che il valore di uno strumento finanziario registri fluttuazioni a causa delle variazioni dei tassi d'interesse del mercato. I Comparti possono investire in titoli fruttiferi di interessi, che possono in particolare essere esposti al rischio del tasso d'interesse.

Il profilo del tasso d'interesse delle attività finanziarie (all'infuori dei contanti e dei crediti a breve termine) detenute dai Comparti al 31 dicembre, 2017 (espresse in euro) è riportato sul retro. L'analisi di sensibilità è basata su un movimento del 5% dei tassi d'interesse a fronte di attivi finanziari a tasso variabile, tenendo costanti tutte le altre variabili. La sensibilità ai tassi d'interesse sopra indicata rappresenta un esito ipotetico e non intende essere predittiva. Le condizioni di mercato, e pertanto i futuri tassi d'interesse, potrebbero variare in misura significativa rispetto a quanto indicato.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile*	Attività finanziarie non fruttifere di interessi	Analisi della sensibilità del 5%
<b>ACTIVE 100 FUND</b>					
EUR	67.660.613	-	1.760.880	65.899.733	88.044
<b>ACTIVE 80 FUND</b>					
EUR	46.135.523	1.838.687	-	44.296.836	-
<b>ACTIVE 40 FUND</b>					
EUR	12.754.967	524.679	-	12.230.288	-
<b>ACTIVE 10 FUND</b>					
EUR	3.206.165	-	-	3.206.165	-
<b>AGGRESSIVE FUND</b>					
EUR	9.023.059	-	-	9.023.059	-
<b>AGGRESSIVE PLUS FUND</b>					
EUR	23.930.464	-	-	23.930.464	-
<b>DYNAMIC FUND</b>					
EUR	11.258.434	287.764	-	10.970.670	-
<b>BALANCED FUND</b>					
EUR	10.580.893	280.830	-	10.300.063	-
<b>MODERATE FUND</b>					
EUR	3.016.252	216.112	-	2.800.140	-
<b>LIQUIDITY FUND</b>					
EUR	103.547.171	50.214.914	52.087.507	1.244.750	2.604.375

\* Il tasso variabile include attivi di durata inferiore a un anno su tasso fisso.

Il profilo del tasso d'interesse delle attività finanziarie (all'infuori dei contanti e dei crediti a breve termine) detenute dai Comparti al 31 dicembre 2016 (espresse in euro) è riportato di seguito. L'analisi di sensibilità è basata su un movimento del 5% dei tassi d'interesse a fronte di attivi finanziari a tasso variabile, tenendo costanti tutte le altre variabili. La sensibilità ai tassi d'interesse sopra indicata rappresenta un esito ipotetico e non intende essere predittiva. Le condizioni di mercato, e pertanto i futuri tassi d'interesse, potrebbero variare in misura significativa rispetto a quanto indicato.

Valuta	Totale investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile*	Attività finanziarie non fruttifere di interessi	Analisi della sensibilità del 5%
<b>ACTIVE 100 FUND</b>					
EUR	84.035.310	-	1.947.540	82.087.770	97.377
<b>ACTIVE 80 FUND</b>					
EUR	55.095.453	2.151.446	-	52.944.007	-
<b>ACTIVE 40 FUND</b>					
EUR	14.721.930	577.931	-	14.143.999	-
<b>ACTIVE 10 FUND</b>					
EUR	4.260.792	-	-	4.260.792	-

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Totale investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile*	Attività finanziarie non fruttifere di interessi	Analisi della sensibilità del 5%
<b>AGGRESSIVE FUND</b>					
EUR	10.934.883	-	-	10.934.883	-
<b>AGGRESSIVE PLUS FUND</b>					
EUR	30.313.795	-	-	30.313.795	-
<b>DYNAMIC FUND</b>					
EUR	12.629.412	315.873	-	12.313.539	-
<b>BALANCED FUND</b>					
EUR	12.073.799	305.344	-	11.768.455	-
<b>MODERATE FUND</b>					
EUR	3.502.557	239.830	-	3.262.727	-
<b>LIQUIDITY FUND</b>					
EUR	113.202.273	40.547.876	72.654.397	-	3.632.720

\* Il tasso variabile include attivi di durata inferiore a un anno su tasso fisso.

La tabella seguente riporta i calcoli medi ponderati per tutti i Comparti che detenevano titoli a tasso fisso al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016. La media ponderata è calcolata utilizzando i valori nominali.

Valuta	Tasso d'interesse medio ponderato %		Periodo medio ponderato per il quale il tasso è fisso (anni)		Periodo medio ponderato fino alla scadenza (giorni)	
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>ACTIVE 80 FUND</b>						
EUR	3,75	3,75	6,67	7,67	2.436	2.801
<b>ACTIVE 40 FUND</b>						
EUR	3,75	3,75	6,67	7,67	2.436	2.801
<b>DYNAMIC FUND</b>						
EUR	3,75	3,75	6,67	7,67	2.436	2.801
<b>BALANCED FUND</b>						
EUR	3,75	3,75	6,67	7,67	2.436	2.801
<b>MODERATE FUND</b>						
EUR	3,75	3,75	6,67	7,67	2.436	2.801
<b>LIQUIDITY FUND</b>						
EUR	1,06	3,17	1,61	1,78	586	649

#### g) Valore Equo delle Attività e Passività Finanziarie

Tutte le attività e passività finanziarie del Fondo vengono dichiarate al valore equo nel bilancio.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

---

### Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

---

**(h) Rischio dei Mercati Emergenti**

In considerazione del carattere in via di sviluppo dei paesi nei quali i Comparti possono investire, allo stesso modo anche i loro mercati sono in fase di sviluppo. Di conseguenza, questi mercati potrebbero presentare una liquidità inadeguata e i livelli di volatilità nei movimenti dei prezzi potrebbero essere maggiori rispetto a quelli registrati dalle economie e dai mercati più avanzati. Inoltre, gli standard di rendicontazione e le prassi di mercato potrebbero non offrire lo stesso grado di informazioni normalmente applicato a livello internazionale, con conseguente incremento del rischio. Inoltre, un emittente può risultare insolvente nei suoi pagamenti e tali circostanze potrebbero comportare per gli investitori il mancato rimborso o la mancata restituzione dell'importo originariamente investito.

Poiché i Comparti possono investire in mercati in cui i sistemi di deposito e/o regolamento non sono pienamente sviluppati, i loro attivi negoziati in tali mercati e affidati a subdepositari, in circostanze in cui il ricorso a tali subdepositari sia necessario, potrebbero essere esposti a rischi. Anche quando la Banca Depositaria incarica un subdepositario, essa continua a essere responsabile del patrimonio del Comparto.

**(i) Rischio di Mancato Pagamento**

Alcuni Comparti possono investire in titoli con un basso rating (siano essi qualificati o meno per l'investimento) e potrebbero pertanto essere esposti ad un rischio di credito maggiore rispetto ai Comparti che non investono in tali titoli. I titoli con un più basso rating e i titoli non qualificati per l'investimento detenuti da un Comparto implicano una maggiore possibilità che, in caso di condizioni finanziarie avverse dell'emittente e/o della situazione economica in generale, o nel caso di un aumento imprevisto dei tassi, l'emittente si trovi impossibilitato ad effettuare pagamenti di interesse o rimborsi di capitale. Tali titoli comportano un rischio maggiore di mancato pagamento che può danneggiare il valore patrimoniale di un investimento.

**(j) Rischio di Controparte**

Ciascun Comparto vanterà dei crediti nei confronti di controparti in virtù delle posizioni di investimento in tassi di cambio a termine e altri strumenti detenuti dal Comparto. Nel caso in cui la controparte non adempia ai suoi obblighi e di conseguenza il Comparto eserciti in ritardo o non sia in grado di esercitare i propri diritti relativamente agli investimenti facenti parte del suo portafoglio, il Comparto stesso potrebbe subire una diminuzione di valore, perdere reddito e incorrere in costi per far valere i propri diritti.

È importante notare che i Comparti sono soggetti ad una serie di ulteriori rischi, in aggiunta a quelli sopra descritti. Per ulteriori informazioni e una descrizione non esaustiva dei fattori di rischio, fare riferimento al Prospetto del Fondo nella sezione intitolata "Fattori di Rischio".

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 18 – Informazioni sul patrimonio netto comparato

(valori espressi in EUR)

	Dicembre 2017	ACTIVE 100 FUND Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	68.176.823	84.826.675	90.962.346
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S – Quote ‘A’	12,129	11,847	11,392
Classe S – Quote ‘B’	-	-	-
Classe S H - Quote ‘A’	-	-	-
Classe S H – Quote ‘B’	-	-	-

	Dicembre 2017	ACTIVE 80 FUND Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	46.326.010	55.576.382	60.927.686
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote ‘A’	10,714	10,732	10,417
Classe S – Quote ‘B’	-	-	-
Classe S H - Quote ‘A’	-	-	-
Classe S H – Quote ‘B’	-	-	-

	Dicembre 2017	ACTIVE 40 FUND Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	12.871.500	14.747.546	17.048.064
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote ‘A’	10,938	11,228	11,001
Classe S – Quote ‘B’	-	-	-
Classe S H - Quote ‘A’	-	-	-
Classe S H – Quote ‘B’	-	-	-

	Dicembre 2017	ACTIVE 10 FUND Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	3.228.300	4.294.806	4.979.792
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote ‘A’	10,130	10,717	10,624
Classe S – Quote ‘B’	-	-	-
Classe S H - Quote ‘A’	-	-	-
Classe S H – Quote ‘B’	-	-	-

	Dicembre 2017	AGGRESSIVE FUND Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	9.178.282	11.197.087	12.144.717
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote ‘A’	12,679	12,391	11,917
Classe S – Quote ‘B’	-	-	-
Classe S H - Quote ‘A’	11,796	10,739	10,593
Classe S H – Quote ‘B’	-	-	-



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 18 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (continua)

(valori espressi in EUR)

	AGGRESSIVE PLUS FUND		
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	24.082.440	30.894.167	32.686.373
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote 'A'	12,944	12,513	12,022
Classe S – Quote 'B'	-	-	-
Classe S H - Quote 'A'	12,212	11,036	10,871
Classe S H – Quote 'B'	-	-	-

	DYNAMIC FUND		
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	11.374.013	12.805.669	13.710.409
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote 'A'	12,260	12,136	11,744
Classe S – Quote 'B'	-	-	-
Classe S H - Quote 'A'	11,800	11,035	10,910
Classe S H – Quote 'B'	-	-	-

	BALANCED FUND		
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	10.715.449	12.154.670	12.954.641
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote 'A'	11,927	11,911	11,693
Classe S – Quote 'B'	-	-	-
Classe S H - Quote 'A'	11,726	11,231	11,220
Classe S H – Quote 'B'	-	-	-

(valori espressi in EUR)

	MODERATE FUND		
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	3.059.428	3.588.400	3.686.158
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote 'A'	11,298	11,417	11,341
Classe S – Quote 'B'	-	-	-
Classe S H - Quote 'A'	11,165	11,007	11,037
Classe S H – Quote 'B'	-	-	-

	LIQUIDITY FUND		
	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	127.901.300	140.473.980	135.309.537
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote 'A'	11,062	11,081	11,073
Classe S – Quote 'B'	-	-	-
Classe S H - Quote 'A'	-	-	-
Classe S H – Quote 'B'	-	-	-
Classe S A	11,231	11,238	11,217

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

---

### Nota 19 – Tabella degli Investimenti

---

La ripartizione geografica nella Tabella degli Investimenti viene effettuata con riferimento al luogo di registrazione della società.

### Nota 20 – Accordi di recupero delle Commissioni

---

Nessuno dei Comparti aveva in essere accordi per il recupero delle commissioni per l'esercizio finanziario (e neanche per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2016).

### Nota 21 – Prestito titoli

---

Al 31 dicembre 2017, il Fondo non aveva in essere alcun accordo di prestito su titoli (e neanche al 31 dicembre 2016).

### Nota 22 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi

---

Si segnala ai Sottoscrittori che, nei casi in cui la Società di Gestione ha negoziato un rimborso della commissione di gestione relativa a investimenti in altri Fondi, questo rimborso sarà pagato direttamente al Comparto Mediolanum Portfolio di riferimento.

<b>Active 100 Fund</b>	<b>Commissione di gestione</b>
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Energy Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE European Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,60%
CHALLENGE Financial Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE International Income Fund - Classe Mediolanum L*	1,05%
CHALLENGE International Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,95%
CHALLENGE North American Equity Fund - Classe Mediolanum L con	1,60%
CHALLENGE North American Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,60%
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Technology Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%

  

<b>Active 80 Fund</b>	<b>Commissione di gestione</b>
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Energy Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Euro Bond Fund - Classe Mediolanum L*	1,25%
CHALLENGE Euro Income Fund - Classe Mediolanum L*	1,05%
CHALLENGE European Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,60%
CHALLENGE Financial Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE International Income Fund - Classe Mediolanum L*	1,05%
CHALLENGE International Bond Fund - Classe Mediolanum L con copertura*	1,25%
CHALLENGE International Bond Fund - Classe Mediolanum L*	1,25%
CHALLENGE International Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,95%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Classe Mediolanum L*	0,20%
CHALLENGE North American Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,60%
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Technology Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

### Nota 22 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi (cont.)

	Commissione di gestione
<b>Active 40 Fund</b>	
CHALLENGE Euro Bond Fund - Classe Mediolanum L*	1,25%
CHALLENGE Euro Income Fund - Classe Mediolanum L*	1,05%
CHALLENGE European Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,60%
CHALLENGE International Income Fund - Classe Mediolanum L*	1,05%
CHALLENGE International Bond Fund - Classe Mediolanum L*	1,25%
CHALLENGE International Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,95%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Classe Mediolanum L*	0,20%
CHALLENGE North American Equity Fund - Classe Mediolanum L con copertura*	1,60%
CHALLENGE North American Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,60%
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Technology Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Classe Mediolanum L*	0,80%
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - Classe L*	0,50%
<b>Active 10 Fund</b>	<b>Commissione di gestione</b>
CHALLENGE Euro Bond Fund - Classe Mediolanum L*	1,25%
CHALLENGE Euro Income Fund - Classe Mediolanum L*	1,05%
CHALLENGE International Income Fund - Classe Mediolanum L*	1,05%
CHALLENGE International Bond Fund - Classe Mediolanum L con copertura*	1,25%
CHALLENGE International Bond Fund - Classe Mediolanum L*	1,25%
CHALLENGE International Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,95%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Classe Mediolanum L*	0,20%
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - Classe L*	0,50%
<b>Aggressive Fund</b>	<b>Commissione di gestione</b>
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Energy Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE European Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,60%
CHALLENGE Financial Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE International Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,95%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Classe Mediolanum L*	0,20%
CHALLENGE North American Equity Fund - Classe Mediolanum L con copertura*	1,60%
CHALLENGE North American Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,60%
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Technology Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Classe Mediolanum L*	0,80%
<b>Aggressive Plus Fund</b>	<b>Commissione di gestione</b>
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,85%
CHALLENGE Energy Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE European Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,60%
CHALLENGE Financial Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE International Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,95%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Classe Mediolanum L*	0,20%
CHALLENGE North American Equity Fund - Classe Mediolanum L con copertura*	1,60%
CHALLENGE North American Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,60%
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Technology Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Classe Mediolanum L*	0,80%

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

---

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

### Nota 22 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi (cont.)

---

<b>Dynamic Fund</b>	<b>Commissione di gestione</b>
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Energy Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Euro Bond Fund - Classe Mediolanum L*	1,25%
CHALLENGE Euro Income Fund - Classe Mediolanum L*	1,05%
CHALLENGE European Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,60%
CHALLENGE Financial Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE International Bond Fund - Classe Mediolanum L con copertura*	1,25%
CHALLENGE International Bond Fund - Classe Mediolanum L*	1,25%
CHALLENGE International Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,95%
CHALLENGE International Income Fund - Classe Mediolanum L con copertura*	1,05%
CHALLENGE North American Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,60%
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Technology Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
<b>Balanced Fund</b>	<b>Commissione di gestione</b>
CHALLENGE Euro Bond Fund - Classe Mediolanum L*	1,25%
CHALLENGE Euro Income Fund - Classe Mediolanum L*	1,05%
CHALLENGE European Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,60%
CHALLENGE Financial Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE International Bond Fund - Classe Mediolanum L con copertura*	1,25%
CHALLENGE International Bond Fund - Classe Mediolanum L*	1,25%
CHALLENGE International Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,95%
CHALLENGE International Income Fund - Classe Mediolanum L con copertura*	1,05%
CHALLENGE North American Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,60%
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
CHALLENGE Technology Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
<b>Moderate Fund</b>	<b>Commissione di gestione</b>
CHALLENGE Euro Bond Fund - Classe Mediolanum L*	1,25%
CHALLENGE Euro Income Fund - Classe Mediolanum L*	1,05%
CHALLENGE European Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,60%
CHALLENGE International Bond Fund - Classe Mediolanum L con copertura*	1,25%
CHALLENGE International Bond Fund - Classe Mediolanum L*	1,25%
CHALLENGE International Income Fund - Classe Mediolanum L con copertura*	1,05%
CHALLENGE North American Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,60%
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Classe Mediolanum L*	1,65%
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - Classe L*	0,50%

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

### Nota 23 - Distribuzioni

---

Non essendo state emesse Quote B durante l'esercizio finanziario (ossia le quote aventi normalmente diritto a ricevere una distribuzione), non è stata effettuata alcuna distribuzione nell'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2017 (nessuna distribuzione effettuata nel corso dell'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2016).

### Nota 24 – Operazioni con parti correlate

---

Ai sensi dell'FRS 102, Sezione 33 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", è necessario divulgare informazioni relative a operazioni di rilievo concluse con una parte che si ritiene correlata all'entità che divulga le informazioni.

L'Investment Manager e la Società di Gestione sono considerati parti correlate. I dettagli relativi alle commissioni corrisposte dal Fondo a tali entità sono elencati separatamente alla Nota 8.

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)**

---

### **Nota 24 – Operazioni con parti correlate (cont.)**

---

I dettagli che si riferiscono agli investimenti in parti correlate sono indicati nella Tabella degli investimenti. Le operazioni più significative concluse con parti correlate sono indicate nella Tabella delle Variazioni significative del portafoglio.

La Commissione di gestione pagabile dal Fondo ai fondi in cui investe e che sono parti correlate è indicata alla Nota 22.

Le seguenti entità che fanno parte del Gruppo Mediolanum investono nel Fondo: Mediolanum Vita S.p.A. Al 31 dicembre 2017 questa entità deteneva il 37,91% delle attività del Fondo (31 dicembre 2016: 35,01%). I dirigenti principali e i loro familiari stretti detenevano quote per un valore pari allo 0,10% del patrimonio del Fondo al 31 dicembre 2017 (31 dicembre 2016: 0,19%).

I seguenti distributori incaricati da Mediolanum International Funds Limited sono parti correlate: Banca Mediolanum S.p.A. e Banco Mediolanum S.A. In quanto distributori, sono incaricati rispettivamente di distribuire le quote del Fondo a clienti in Italia e in Spagna. Complessivamente, al 31 dicembre 2017 tali entità detenevano il 62,09% delle attività del Fondo (31 dicembre 2016: 64,99%).

Nel caso di alcune operazioni portate a termine dall'Investment Manager per conto del Fondo, l'intermediario o l'emittente era una parte correlata.

Inoltre, i seguenti soggetti corrispondono alla definizione di parti correlate:

- i. gli Amministratori di Mediolanum International Funds Limited, Mediolanum Asset Management Limited e Banca Mediolanum S.p.A.
- ii. Banca Mediolanum S.p.A.: come indicato alla Nota 11, gli importi liquidi sono detenuti da Banca Mediolanum S.p.A..
- iii. I principali dirigenti di Mediolanum International Funds Limited, Mediolanum Asset Management Limited e Banca Mediolanum S.p.A.

Andrew Bates è un Amministratore della Società di Gestione nonché socio in Dillon Eustace, consulenti legali del Fondo. Dillon Eustace è considerata una parte correlata in ragione del rapporto di lavoro con Andrew Bates. Le spese legali per l'esercizio finanziario ammontano a EUR 9.737 (31 dicembre 2016: EUR 2.523).

### **Nota 25 - Modifiche di rilievo del Prospetto/Atto Costitutivo**

---

Il sesto Supplemento al Regolamento è stato depositato presso la Banca Centrale d'Irlanda il 23 giugno 2017.

Il settimo Supplemento al Regolamento è stato depositato presso la Banca Centrale d'Irlanda il 4 agosto 2017.

Un Prospetto aggiornato è stato approvato dalla Banca Centrale d'Irlanda il 4 agosto 2017. Copie del Prospetto e del Regolamento più recenti sono disponibili in [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie).

### **Nota 26 – Eventi significativi intercorsi durante l'esercizio finanziario**

---

Nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017 non si sono verificati eventi significativi.

### **Nota 27 – Cambio degli Amministratori**

---

Luigi Del Fabbro è stato nominato Amministratore di Mediolanum International Funds Limited con effetto dall'8 febbraio 2017 e ha rassegnato le dimissioni il 24 settembre 2017.

### **Nota 28 – Eventi successivi**

---

Gli Amministratori della Società di Gestione hanno proposto che tutti i Comparti all'interno del Fondo siano totalmente rimborsati tramite fusioni di attività e passività ad eccezione di Active 10 che rappresenterà una fusione unicamente di attività, con effetto a decorrere dal 13 aprile 2018. Le entità incorporanti sono comparti del fondo multicomparto Mediolanum Best Brands.

# ACTIVE 100 FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell' Attivo netto
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) VALORI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.75% 15/01/2018	1.760.000	EUR	1.768.870	1.760.880	2,58
<b>Totale Italia</b>			<b>1.768.870</b>	<b>1.760.880</b>	<b>2,58</b>
<b>TOTALE VALORI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>1.768.870</b>	<b>1.760.880</b>	<b>2,58</b>
<b>2) VALORI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
STATI UNITI D'AMERICA					
SPDR S&P 500 ETF Trust <sup>2</sup>	6.144	USD	1.320.685	1.378.617	2,02
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>1.320.685</b>	<b>1.378.617</b>	<b>2,02</b>
<b>TOTALE VALORI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>1.320.685</b>	<b>1.378.617</b>	<b>2,02</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>3.089.555</b>	<b>3.139.497</b>	<b>4,60</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
IRLANDA					
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	1.886.323	EUR	5.947.804	9.940.922	14,58
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	782.845	EUR	2.525.712	5.640.395	8,27
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	572.168	EUR	3.476.074	4.112.745	6,03
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	690.825	EUR	2.717.205	3.966.718	5,82
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	1.436.765	EUR	5.863.104	5.800.220	8,51
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	1.379.571	EUR	5.905.367	11.897.419	17,45
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	169.533	EUR	921.596	853.090	1,25
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	1.242.864	EUR	6.993.168	11.769.919	17,27
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class* <sup>1</sup>	105.930	EUR	911.103	1.208.343	1,77
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	544.027	EUR	2.711.689	3.985.545	5,85
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	1.176.194	EUR	3.269.293	5.345.800	7,84
<b>Totale Irlanda</b>			<b>41.242.115</b>	<b>64.521.116</b>	<b>94,64</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>41.242.115</b>	<b>64.521.116</b>	<b>94,64</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>41.242.115</b>	<b>64.521.116</b>	<b>94,64</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>44.331.670</b>	<b>67.660.613</b>	<b>99,24</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>516.210</b>	<b>0,76</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>68.176.823</b>	<b>100,00</b>

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

<sup>1</sup> OICVM.

<sup>2</sup> ETF.

# ACTIVE 100 FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

---

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	3.139.497	4,59
ALTRI VALORI MOBILIARI	64.521.116	94,29
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	756.439	1,10
ALTRE ATTIVITÀ	11.222	0,02
<b>TOTALE</b>	<b>68.428.274</b>	<b>100,00</b>

# RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% dell'attivo netto
Fondi di investimento	96,66
Stati, province e municipalit�	2,58
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>99,24</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>0,76</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>



# ACTIVE 80 FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazio ne	% dell' Attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) VALORI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	1.591.000	EUR	1.910.829	1.838.687	3,97
<b>Totale Italia</b>			<b>1.910.829</b>	<b>1.838.687</b>	<b>3,97</b>
<b>TOTALE VALORI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>1.910.829</b>	<b>1.838.687</b>	<b>3,97</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>1.910.829</b>	<b>1.838.687</b>	<b>3,97</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
IRLANDA					
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	409.139	EUR	1.011.492	2.156.161	4,66
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	207.547	EUR	649.739	1.495.379	3,23
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	116.762	EUR	716.945	839.284	1,81
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	92.985	EUR	940.922	927.158	2,00
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	678.961	EUR	4.950.893	4.893.950	10,56
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	491.482	EUR	2.010.585	2.822.092	6,09
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	686.088	EUR	2.542.664	2.769.739	5,98
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	434.517	EUR	2.634.141	2.571.470	5,55
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class* <sup>1</sup>	106.515	EUR	938.399	904.527	1,95
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	965.461	EUR	4.335.722	8.326.133	17,97
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	696.917	EUR	3.834.492	3.506.888	7,57
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	104.962	EUR	709.576	711.221	1,54
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	845.419	EUR	4.416.950	8.006.119	17,28
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	330.716	EUR	1.637.812	2.422.827	5,23
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	427.698	EUR	1.165.656	1.943.888	4,20
<b>Totale Irlanda</b>			<b>32.495.988</b>	<b>44.296.836</b>	<b>95,62</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>32.495.988</b>	<b>44.296.836</b>	<b>95,62</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>32.495.988</b>	<b>44.296.836</b>	<b>95,62</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>34.406.817</b>	<b>46.135.523</b>	<b>99,59</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>190.487</b>	<b>0,41</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>46.326.010</b>	<b>100,00</b>

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

<sup>1</sup> OICVM.

# ACTIVE 80 FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

---

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.838.687	3,95
ALTRI VALORI MOBILIARI	44.296.836	95,19
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	377.637	0,81
ALTRE ATTIVITÀ	20.611	0,05
<b>TOTALE</b>	<b>46.533.771</b>	<b>100,00</b>

# RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	<b>% dell'attivo netto</b>
Fondi di investimento	95,62
Stati, province e municipalità	3,97
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>99,59</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>0,41</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# ACTIVE 40 FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'Attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) VALORI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	454.000	EUR	514.918	524.679	4,07
<b>Totale Italia</b>			<b>514.918</b>	<b>524.679</b>	<b>4,07</b>
<b>TOTALE VALORI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>514.918</b>	<b>524.679</b>	<b>4,07</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>514.918</b>	<b>524.679</b>	<b>4,07</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
IRLANDA					
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	94.978	EUR	846.355	947.030	7,36
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	179.319	EUR	1.215.998	1.292.535	10,04
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	73.142	EUR	311.613	419.980	3,26
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	382.729	EUR	2.205.645	2.264.991	17,60
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	227.464	EUR	1.155.877	1.961.645	15,24
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	180.539	EUR	1.002.596	908.473	7,06
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	76.679	EUR	518.349	519.576	4,04
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	36.785	EUR	173.626	162.112	1,26
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	128.819	EUR	694.941	1.219.919	9,48
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class* <sup>1</sup>	8.545	EUR	73.259	97.469	0,76
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	45.304	EUR	203.940	331.894	2,58
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	41.635	EUR	138.401	189.232	1,47
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - L Class* <sup>1</sup>	319.505	EUR	1.866.936	1.915.432	14,88
<b>Totale Irlanda</b>			<b>10.407.536</b>	<b>12.230.288</b>	<b>95,03</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>10.407.536</b>	<b>12.230.288</b>	<b>95,03</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>10.407.536</b>	<b>12.230.288</b>	<b>95,03</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>10.922.454</b>	<b>12.754.967</b>	<b>99,10</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>116.533</b>	<b>0,90</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>12.871.500</b>	<b>100,00</b>

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

<sup>1</sup> OICVM.

# ACTIVE 40 FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

---

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	524.679	4,07
ALTRI VALORI MOBILIARI	12.230.288	94,90
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	127.098	0,99
ALTRE ATTIVITÀ	5.835	0,04
<b>TOTALE</b>	<b>12.887.900</b>	<b>100,00</b>

# RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% dell'attivo netto
Fondi di investimento	95,03
Stati, province e municipalit�	4,07
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>99,10</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>0,90</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# ACTIVE 10 FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'Attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
IRLANDA					
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	61.446	EUR	563.760	612.678	18,98
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	47.332	EUR	335.482	341.169	10,57
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	95.117	EUR	541.775	562.902	17,44
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class* <sup>1</sup>	5.838	EUR	51.175	49.576	1,53
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	20.691	EUR	114.415	178.440	5,53
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	121.334	EUR	656.190	610.554	18,91
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	39.141	EUR	264.595	265.221	8,21
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - L Class* <sup>1</sup>	97.686	EUR	572.775	585.625	18,14
<b>Totale Irlanda</b>			<b>3.100.167</b>	<b>3.206.165</b>	<b>99,31</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>3.100.167</b>	<b>3.206.165</b>	<b>99,31</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>3.100.167</b>	<b>3.206.165</b>	<b>99,31</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>3.100.167</b>	<b>3.206.165</b>	<b>99,31</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>22.135</b>	<b>0,69</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>3.228.300</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	3.206.165	99,03
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	31.189	0,96
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	184	0,01
<b>TOTALE</b>	<b>3.237.538</b>	<b>100,00</b>

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

<sup>1</sup> OICVM.

# RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	<b>% dell'attivo netto</b>
Fondi di investimento	99,31
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>99,31</b>
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	0,69
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>



# AGGRESSIVE FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell' Attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
IRLANDA					
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	234.840	EUR	650.492	1.237.606	13,48
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	119.611	EUR	364.742	861.799	9,39
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	79.351	EUR	502.510	570.377	6,21
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	64.983	EUR	341.650	373.135	4,07
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	184.838	EUR	512.940	746.192	8,13
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	191.881	EUR	697.354	1.654.782	18,03
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	95.533	EUR	645.080	647.330	7,05
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	51.610	EUR	243.650	227.447	2,48
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	125.571	EUR	696.180	1.189.156	12,96
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class* <sup>1</sup>	26.153	EUR	236.455	298.324	3,25
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	63.328	EUR	402.365	463.944	5,06
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	165.669	EUR	408.237	752.967	8,20
<b>Totale Irlanda</b>			<b>5.701.655</b>	<b>9.023.059</b>	<b>98,31</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>5.701.655</b>	<b>9.023.059</b>	<b>98,31</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>5.701.655</b>	<b>9.023.059</b>	<b>98,31</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>5.701.655</b>	<b>9.023.059</b>	<b>98,31</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>155.223</b>	<b>1,69</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>9.178.282</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	9.023.059	97,56
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	169.948	1,84
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	55.820	0,60
<b>TOTALE</b>	<b>9.248.827</b>	<b>100,00</b>

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

<sup>1</sup> OICVM.

# RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	<b>% dell'attivo netto</b>
Fondi di investimento	98,31
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>98,31</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>1,69</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# AGGRESSIVE PLUS FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'Attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
IRLANDA					
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	480.243	EUR	1.351.724	2.530.880	10,51
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	248.696	EUR	736.067	1.791.857	7,44
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	216.883	EUR	1.540.088	2.011.806	8,35
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	142.015	EUR	901.650	1.020.801	4,24
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	221.673	EUR	1.190.777	1.272.847	5,29
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	343.917	EUR	907.254	1.388.394	5,77
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	508.238	EUR	1.881.246	4.383.043	18,20
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	289.790	EUR	1.957.224	1.963.618	8,15
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	82.019	EUR	387.242	361.460	1,50
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	402.961	EUR	2.323.249	3.816.040	15,85
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class* <sup>1</sup>	37.955	EUR	335.978	432.948	1,80
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	167.442	EUR	1.068.977	1.226.682	5,09
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	380.657	EUR	977.736	1.730.088	7,18
<b>Totale Irlanda</b>			<b>15.559.212</b>	<b>23.930.464</b>	<b>99,37</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>15.559.212</b>	<b>23.930.464</b>	<b>99,37</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>15.559.212</b>	<b>23.930.464</b>	<b>99,37</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>15.559.212</b>	<b>23.930.464</b>	<b>99,37</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>151.976</b>	<b>0,63</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>24.082.440</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	23.930.464	98,70
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	204.869	0,85
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	109.111	0,45
<b>TOTALE</b>	<b>24.244.444</b>	<b>100,00</b>

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

<sup>1</sup> OICVM.

# RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	<b>% dell'attivo netto</b>
Fondi di investimento	99,37
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>99,37</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>0,63</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# DYNAMIC FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'Attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) VALORI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	249.000	EUR	291.461	287.764	2,53
<b>Totale Italia</b>			<b>291.461</b>	<b>287.764</b>	<b>2,53</b>
<b>TOTALE VALORI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>291.461</b>	<b>287.764</b>	<b>2,53</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>291.461</b>	<b>287.764</b>	<b>2,53</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
IRLANDA					
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	96.829	EUR	245.074	510.291	4,49
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	46.510	EUR	150.511	335.106	2,95
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	45.414	EUR	288.119	326.438	2,87
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	56.991	EUR	472.216	568.256	5,00
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	60.890	EUR	430.046	438.893	3,86
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	121.190	EUR	609.411	695.871	6,12
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	124.517	EUR	380.903	502.675	4,42
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	67.136	EUR	416.112	397.310	3,49
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class* <sup>1</sup>	163.709	EUR	1.284.596	1.390.213	12,22
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	252.317	EUR	1.018.033	2.175.981	19,13
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Hedge Class* <sup>1</sup>	44.061	EUR	296.198	287.010	2,52
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	230.415	EUR	1.278.577	2.182.028	19,18
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	81.751	EUR	513.903	598.907	5,26
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	123.584	EUR	348.460	561.691	4,94
<b>Totale Irlanda</b>			<b>7.732.159</b>	<b>10.970.670</b>	<b>96,45</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>7.732.159</b>	<b>10.970.670</b>	<b>96,45</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>7.732.159</b>	<b>10.970.670</b>	<b>96,45</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>8.023.620</b>	<b>11.258.434</b>	<b>98,98</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>115.579</b>	<b>1,02</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>11.374.013</b>	<b>100,00</b>

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

<sup>1</sup> OICVM.

# DYNAMIC FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

---

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	287.764	2,51
ALTRI VALORI MOBILIARI	10.970.670	95,82
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	141.235	1,23
ALTRE ATTIVITÀ	49.897	0,44
<b>TOTALE</b>	<b>11.449.566</b>	<b>100,00</b>

# RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	<b>% dell'attivo netto</b>
Fondi di investimento	96,45
Stati, province e municipalità	2,53
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>98,98</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>1,02</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# BALANCED FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'Attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) VALORI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	243.000	EUR	291.865	280.830	2,62
<b>Totale Italia</b>			<b>291.865</b>	<b>280.830</b>	<b>2,62</b>
<b>TOTALE VALORI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>291.865</b>	<b>280.830</b>	<b>2,62</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>291.865</b>	<b>280.830</b>	<b>2,62</b>
<b>2) VALORI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
STATI UNITI D'AMERICA					
SPDR S&P 500 ETF Trust <sup>2</sup>	731	USD	157.132	164.025	1,53
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>157.132</b>	<b>164.025</b>	<b>1,53</b>
<b>TOTALE VALORI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>157.132</b>	<b>164.025</b>	<b>1,53</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>448.997</b>	<b>444.855</b>	<b>4,15</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
IRLANDA					
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	74.539	EUR	609.593	743.231	6,94
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	192.527	EUR	1.346.481	1.387.733	12,95
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	131.284	EUR	647.079	753.835	7,03
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	32.312	EUR	113.385	130.443	1,22
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	44.720	EUR	273.393	264.653	2,47
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class* <sup>1</sup>	183.330	EUR	1.424.740	1.556.838	14,53
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	184.334	EUR	841.673	1.589.699	14,83
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Hedge Class* <sup>1</sup>	150.356	EUR	1.013.782	979.417	9,14
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	214.430	EUR	1.224.700	2.030.651	18,95
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	73.835	EUR	444.590	540.915	5,05
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	34.901	EUR	115.138	158.623	1,48
<b>Totale Irlanda</b>			<b>8.054.554</b>	<b>10.136.038</b>	<b>94,59</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>8.054.554</b>	<b>10.136.038</b>	<b>94,59</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>8.054.554</b>	<b>10.136.038</b>	<b>94,59</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>8.503.551</b>	<b>10.580.893</b>	<b>98,74</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>134.556</b>	<b>1,26</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>10.715.449</b>	<b>100,00</b>

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

<sup>1</sup> OICVM.

<sup>2</sup> ETF.



## BALANCED FUND

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

#### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	444.855	4,13
ALTRI VALORI MOBILIARI	10.136.038	94,21
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	134.919	1,25
ALTRE ATTIVITÀ	43.724	0,41
<b>TOTALE</b>	<b>10.759.536</b>	<b>100,00</b>

# RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% dell'attivo netto
Fondi di investimento	96,12
Stati, province e municipalit�	2,62
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>98,74</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>1,26</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# MODERATE FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017

(valori espressi in EUR)					%
Descrizione	Quantità/Valor e nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	dell'Attivo netto
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) VALORI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	187.000	EUR	219.909	216.112	7,06
<b>Totale Italia</b>			<b>219.909</b>	<b>216.112</b>	<b>7,06</b>
<b>TOTALE VALORI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>219.909</b>	<b>216.112</b>	<b>7,06</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>219.909</b>	<b>216.112</b>	<b>7,06</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
IRLANDA					
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	21.431	EUR	183.495	213.686	6,99
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	23.481	EUR	160.205	169.250	5,53
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	39.469	EUR	194.979	226.631	7,41
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	13.206	EUR	81.339	78.154	2,55
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class* <sup>1</sup>	59.704	EUR	459.828	507.008	16,57
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Hedge Class* <sup>1</sup>	86.020	EUR	584.801	560.333	18,31
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	57.359	EUR	372.413	543.194	17,76
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class* <sup>1</sup>	18.034	EUR	106.678	132.119	4,32
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - L Class* <sup>1</sup>	61.679	EUR	345.950	369.765	12,09
<b>Totale Irlanda</b>			<b>2.489.688</b>	<b>2.800.140</b>	<b>91,53</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>2.489.688</b>	<b>2.800.140</b>	<b>91,53</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>2.489.688</b>	<b>2.800.140</b>	<b>91,53</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>2.709.597</b>	<b>3.016.252</b>	<b>98,59</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>43.176</b>	<b>1,41</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>3.059.428</b>	<b>100,00</b>

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

<sup>1</sup> OICVM.

## MODERATE FUND

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

#### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	216.112	7,03
ALTRI VALORI MOBILIARI	2.800.140	91,05
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	49.416	1,60
ALTRE ATTIVITÀ	9.745	0,32
<b>TOTALE</b>	<b>3.075.413</b>	<b>100,00</b>

## **RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**

**(espressa in percentuale dell'attivo netto)**

---

	<b>% dell'attivo netto</b>
Fondi di investimento	91,53
Stati, province e municipalità	7,06
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>98,59</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>1,41</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

---

---

# LIQUIDITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell' Attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) VALORI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>DANIMARCA</b>					
TDC A/S 4.375% 23/02/2018 EMTN	2.600.000	EUR	2.759.781	2.616.900	2,05
<b>Totale Danimarca</b>			<b>2.759.781</b>	<b>2.616.900</b>	<b>2,05</b>
<b>FRANCIA</b>					
RCI Banque SA 0.375% 10/07/2019 EMTN	2.100.000	EUR	2.106.104	2.112.390	1,65
Wendel SA 6.75% 20/04/2018	3.000.000	EUR	3.367.515	3.048.000	2,38
<b>Totale Francia</b>			<b>5.473.619</b>	<b>5.160.390</b>	<b>4,03</b>
<b>GERMANIA</b>					
Daimler AG 0.155% 09/03/2018 EMTN	2.500.000	EUR	2.500.000	2.501.750	1,96
Deutsche Bank AG 1% 18/03/2019 EMTN	700.000	EUR	709.730	707.910	0,55
Deutsche Pfandbriefbank AG 1.25% 04/02/2019 EMTN	900.000	EUR	916.200	912.150	0,71
Deutsche Pfandbriefbank AG 1.5% 17/09/2019 EMTN	2.000.000	EUR	2.054.000	2.048.600	1,60
DVB Bank SE 1% 29/07/2019 EMTN	2.300.000	EUR	2.340.319	2.307.360	1,80
Volkswagen Bank GmbH 1.125% 08/02/2018 EMTN	1.040.000	EUR	1.054.084	1.041.456	0,81
Volkswagen Leasing GmbH 3.25% 10/05/2018 EMTN	3.800.000	EUR	3.989.965	3.847.120	3,01
<b>Totale Germania</b>			<b>13.564.298</b>	<b>13.366.346</b>	<b>10,44</b>
<b>ISLANDA</b>					
Arion Banki HF 0.75% 29/06/2020 EMTN	1.500.000	EUR	1.498.365	1.512.900	1,18
Arion Banki HF 2.5% 26/04/2019 EMTN	600.000	EUR	624.120	618.600	0,48
Arion Banki HF 3.125% 12/03/2018 EMTN	894.000	EUR	916.406	899.543	0,70
Islandsbanki HF 1.75% 07/09/2020	1.000.000	EUR	1.022.300	1.035.500	0,81
Islandsbanki HF 2.875% 27/07/2018 EMTN	1.450.000	EUR	1.503.140	1.474.070	1,15
Landsbankinn HF 3% 19/10/2018 EMTN	259.000	EUR	270.785	265.294	0,21
<b>Totale Islanda</b>			<b>5.835.116</b>	<b>5.805.907</b>	<b>4,53</b>
<b>IRLANDA</b>					
Allied Irish Banks Plc 2.75% 16/04/2019 EMTN	3.400.000	EUR	3.598.880	3.522.060	2,75
FCA Bank SpA 4% 17/10/2018 EMTN	1.500.000	EUR	1.596.600	1.548.750	1,21
FCA Capital Ireland Plc 2% 23/10/2019 EMTN	650.000	EUR	682.175	672.165	0,53
FCA Capital Ireland Plc 2.625% 17/04/2019 EMTN	400.000	EUR	423.600	413.480	0,32
FCA Capital Ireland Plc 2.875% 26/01/2018 EMTN	1.300.000	EUR	1.345.500	1.302.600	1,02
Intesa Sanpaolo Bank Ireland PLC 0.275% 09/03/2018 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.400	2.001.600	1,56
Johnson Controls International plc 0% 04/12/2020	1.250.000	EUR	1.243.688	1.244.750	0,97
<b>Totale Irlanda</b>			<b>10.889.843</b>	<b>10.705.405</b>	<b>8,36</b>
<b>ITALIA</b>					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/08/2018	6.000.000	EUR	6.017.909	6.016.434	4,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/10/2019	2.000.000	EUR	2.003.700	2.006.600	1,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/12/2018	1.300.000	EUR	1.377.987	1.344.512	1,05
Unione di Banche Italiane SpA 2.875% 18/02/2019 EMTN	2.500.000	EUR	2.588.280	2.579.750	2,02
<b>Totale Italia</b>			<b>11.987.876</b>	<b>11.947.296</b>	<b>9,34</b>

# LIQUIDITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell' Attivo netto
Descrizione					
<b>LUSSEMBURGO</b>					
Glencore Finance Europe Ltd 4.625% 03/04/2018 EMTN	4.200.000	EUR	4.445.400	4.249.140	3,32
HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 8.5% 31/10/2019	1.250.000	EUR	1.545.821	1.444.750	1,13
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>5.991.221</b>	<b>5.693.890</b>	<b>4,45</b>
<b>MESSICO</b>					
Petroleos Mexicanos 3.75% 15/03/2019 EMTN	1.000.000	EUR	1.055.000	1.041.900	0,82
<b>Totale Messico</b>			<b>1.055.000</b>	<b>1.041.900</b>	<b>0,82</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
EDP Finance BV 2.625% 15/04/2019 EMTN	1.100.000	EUR	1.163.030	1.137.840	0,89
Fresenius SE & Co KGaA 4.25% 15/04/2019 EMTN	500.000	EUR	545.000	527.000	0,41
LeasePlan Corp NV 1.375% 24/09/2018 EMTN	833.000	EUR	848.786	842.580	0,66
Mylan NV 0.171% 24/05/2020	2.000.000	EUR	2.001.700	2.004.000	1,57
Mylan NV 0.541% 22/11/2018	2.440.000	EUR	2.446.510	2.451.956	1,92
NIBC Bank NV 2% 26/07/2018 EMTN	1.650.000	EUR	1.689.865	1.668.315	1,30
NIBC Bank NV 2.25% 24/09/2019 EMTN	2.000.000	EUR	2.087.600	2.070.600	1,62
Repsol International Finance BV 4.875% 19/02/2019 EMTN	1.000.000	EUR	1.115.440	1.054.900	0,83
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>11.897.931</b>	<b>11.757.191</b>	<b>9,20</b>
<b>NORVEGIA</b>					
Santander Consumer Bank AS 0.25% 30/09/2019	800.000	EUR	797.136	802.640	0,63
Santander Consumer Bank AS 0.625% 20/04/2018 EMTN	500.000	EUR	499.470	501.300	0,39
<b>Totale Norvegia</b>			<b>1.296.606</b>	<b>1.303.940</b>	<b>1,02</b>
<b>PORTOGALLO</b>					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.8% 15/06/2020	7.150.000	EUR	8.042.377	7.995.844	6,25
<b>Totale Portogallo</b>			<b>8.042.377</b>	<b>7.995.844</b>	<b>6,25</b>
<b>SPAGNA</b>					
Santander Consumer Finance SA 1.1% 30/07/2018	3.300.000	EUR	3.356.718	3.324.420	2,60
<b>Totale Spagna</b>			<b>3.356.718</b>	<b>3.324.420</b>	<b>2,60</b>
<b>SVEZIA</b>					
Scania CV AB 0.024% 06/09/2019 EMTN	300.000	EUR	300.792	300.900	0,24
Scania CV AB 0.071% 20/04/2020 EMTN	1.500.000	EUR	1.507.452	1.505.850	1,18
Volvo Treasury AB 0.131% 20/06/2018 EMTN	2.700.000	EUR	2.700.794	2.703.510	2,11
<b>Totale Svezia</b>			<b>4.509.038</b>	<b>4.510.260</b>	<b>3,53</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>					
Glencore Finance Dubai Ltd 2.625% 19/11/2018 EMTN	2.000.000	EUR	2.077.472	2.047.200	1,60
<b>Totale Emirati Arabi Uniti</b>			<b>2.077.472</b>	<b>2.047.200</b>	<b>1,60</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
Aviva Plc 0.1% 13/12/2018 EMTN	1.270.000	EUR	1.269.632	1.273.937	1,00
FCE Bank Plc 0.851% 11/08/2018 EMTN	500.000	EUR	508.000	503.200	0,39
G4S International Finance PLC 2.625% 06/12/2018 EMTN	700.000	EUR	724.570	717.430	0,56

# LIQUIDITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell' Attivo netto
Descrizione					
Imperial Brands Finance Plc 4.5% 05/07/2018 EMTN	1.150.000	EUR	1.262.815	1.177.025	0,92
Nationwide Building Society 0.321% 23/03/2018 EMTN	1.900.000	EUR	1.907.695	1.902.850	1,49
Royal Bank of Scotland Group Plc 1.625% 25/06/2019 EMTN	1.500.000	EUR	1.540.934	1.535.850	1,20
Royal Bank of Scotland Plc 5.375% 30/09/2019 EMTN	1.000.000	EUR	1.136.100	1.094.300	0,86
Santander UK Plc 1.75% 15/01/2018 EMTN	1.000.000	EUR	1.027.200	1.000.800	0,78
Santander UK Plc 2% 14/01/2019 EMTN	1.000.000	EUR	1.033.090	1.021.800	0,80
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>10.410.036</b>	<b>10.227.192</b>	<b>8,00</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
Becton Dickinson and Co 0.368% 06/06/2019	1.500.000	EUR	1.507.800	1.507.350	1,18
Goldman Sachs Group Inc 0.129% 31/12/2018 EMTN	1.000.000	EUR	1.002.710	1.003.800	0,79
Jefferies Group LLC 2.375% 20/05/2020 EMTN	2.400.000	EUR	2.534.720	2.514.240	1,97
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>5.045.230</b>	<b>5.025.390</b>	<b>3,94</b>
ISOLE VERGINI					
Global Switch Holdings Ltd 5.5% 18/04/2018 EMTN	1.000.000	EUR	1.065.100	1.017.700	0,80
<b>Totale Isole Vergini</b>			<b>1.065.100</b>	<b>1.017.700</b>	<b>0,80</b>
<b>TOTALE VALORI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>105.257.262</b>	<b>103.547.171</b>	<b>80,96</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>105.257.262</b>	<b>103.547.171</b>	<b>80,96</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>105.257.262</b>	<b>103.547.171</b>	<b>80,96</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>24.354.129</b>	<b>19,04</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>127.901.300</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	<b>103.547.171</b>	<b>80,89</b>
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	<b>23.179.158</b>	<b>18,11</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>1.276.354</b>	<b>1,00</b>
<b>TOTALE</b>	<b>128.002.683</b>	<b>100,00</b>



## **RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**

**(espressa in percentuale dell'attivo netto)**

---

	<b>% dell'attivo netto</b>
Banche e istituzioni finanziarie	36,54
Holding e società finanziarie	17,55
Stati, province e municipalità	13,57
Farmaceutici e cosmetici	5,08
Industria automobilistica	3,38
Divulgazione dell'informazione	2,05
Assicurazioni	1,00
Beni di consumo	0,97
Petrolio	0,82
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>80,96</b>
<b>CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>19,04</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

---

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## ACTIVE 100 FUND

### Acquisti\*\*

<b>Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.75% 15/01/2018	1.769.588	32,79
SPDR S&P 500 ETF Trust	1.716.847	31,81
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	670.323	12,42
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	373.886	6,93
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	369.985	6,86
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	363.432	6,73
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	132.863	2,46

### Vendite\*\*\*

<b>Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	3.594.749	14,62
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	3.380.882	13,75
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	3.021.575	12,28
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	2.659.538	10,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/08/2017	1.889.084	7,68
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.653.696	6,72
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.623.619	6,60
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	1.243.382	5,06
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.209.582	4,92
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.089.533	4,43
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.004.514	4,08
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	921.699	3,75
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class*	494.632	2,01
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Mediolanum L Class*	408.510	1,66
SPDR S&P 500 ETF Trust	400.623	1,63

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

\*\* Rappresenta gli acquisti totali effettuati durante l'esercizio finanziario.

\*\*\* Rappresenta le vendite totali effettuate nell'esercizio finanziario.

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## ACTIVE 80 FUND

### Acquisti\*\*

<u>Investimento</u>	<u>Costo</u>	<u>% degli acquisti totali</u>
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	257.213	26,30
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	211.983	21,67
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	148.871	15,22
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	103.833	10,62
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	91.012	9,31
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	57.688	5,90
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	54.490	5,57
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	52.925	5,41

### Vendite\*\*\*

<u>Investimento</u>	<u>Ricavo</u>	<u>% delle vendite totali</u>
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	2.067.650	19,68
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	2.060.633	19,62
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	1.122.804	10,69
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	784.398	7,47
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	775.911	7,39
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	637.341	6,07
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	628.836	5,98
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	545.437	5,19
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	396.952	3,78
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	390.006	3,71
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	329.377	3,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	289.784	2,75
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	161.109	1,53
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	119.477	1,14
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	99.631	0,95
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	95.909	0,91

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

\*\* Rappresenta gli acquisti totali effettuati durante l'esercizio finanziario.

\*\*\* Rappresenta le vendite totali effettuate nell'esercizio finanziario.

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## ACTIVE 40 FUND

### Acquisti\*\*

<b>Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	152.854	42,59
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	51.119	14,24
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	48.113	13,40
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - L Class*	43.806	12,20
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	28.978	8,07
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	28.457	7,93
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	5.639	1,57

### Vendite\*\*\*

<b>Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	421.952	20,25
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - L Class*	327.380	15,70
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	278.283	13,35
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	266.267	12,77
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	196.970	9,45
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	137.116	6,58
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	99.442	4,77
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	80.075	3,84
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	73.010	3,50
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	65.125	3,12
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	53.030	2,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	46.494	2,23
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class*	35.223	1,69
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Mediolanum L Class*	4.388	0,21

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

\*\* Rappresenta gli acquisti totali effettuati durante l'esercizio finanziario.

\*\*\* Rappresenta le vendite totali effettuate nell'esercizio finanziario.

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## ACTIVE 10 FUND

### Acquisti\*\*

<b>Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	44.061	42,48
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	41.126	39,65
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	7.449	7,19
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	7.346	7,08
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - L Class*	3.738	3,60

### Vendite\*\*\*

<b>Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	199.127	20,38
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - L Class*	187.870	19,23
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	159.861	16,35
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	153.836	15,74
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	100.666	10,30
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	81.589	8,35
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	80.386	8,23
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	13.863	1,42

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

\*\* Rappresenta gli acquisti totali effettuati durante l'esercizio finanziario.

\*\*\* Rappresenta le vendite totali effettuate nell'esercizio finanziario.

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## AGGRESSIVE FUND

### Acquisti\*\*

<u>Investimento</u>	<u>Costo</u>	<u>% degli acquisti totali</u>
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class*	114.211	24,06
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	94.675	19,96
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	70.883	14,93
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	46.468	9,79
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	44.250	9,32
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	43.309	9,12
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	14.641	3,09
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	12.495	2,63
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	12.483	2,63
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	10.643	2,24
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	10.567	2,23

### Vendite\*\*\*

<u>Investimento</u>	<u>Ricavo</u>	<u>% delle vendite totali</u>
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	490.166	17,76
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	409.153	14,82
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	372.424	13,49
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	372.416	13,49
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	237.079	8,59
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	216.530	7,84
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	146.240	5,30
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	132.702	4,81
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	127.091	4,60
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	120.849	4,38
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class*	106.326	3,85
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Mediolanum L Class*	29.528	1,07

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

\*\* Rappresenta gli acquisti totali effettuati durante l'esercizio finanziario.

\*\*\* Rappresenta le vendite totali effettuate nell'esercizio finanziario.

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## AGGRESSIVE PLUS FUND

### Acquisti\*\*

<b>Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	448.655	50,91
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	151.569	17,19
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	107.043	12,15
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class*	89.944	10,21
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	58.588	6,65
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	25.494	2,89

### Vendite\*\*\*

<b>Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.486.667	17,33
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.389.767	16,20
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	974.429	11,36
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class*	901.066	10,51
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	899.749	10,49
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	587.774	6,85
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	530.080	6,18
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	488.173	5,70
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	464.411	5,42
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	416.023	4,86
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class*	205.909	2,40
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	177.759	2,07
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Mediolanum L Class*	54.442	0,63

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

\*\* Rappresenta gli acquisti totali effettuati durante l'esercizio finanziario.

\*\*\* Rappresenta le vendite totali effettuate nell'esercizio finanziario.

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## DYNAMIC FUND

### Acquisti\*\*

<b>Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	170.740	35,78
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	106.558	22,33
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	101.885	21,35
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	25.490	5,34
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	14.763	3,09
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	14.592	3,06
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	12.317	2,58
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	11.594	2,43
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	10.741	2,25
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	8.529	1,79

### Vendite\*\*\*

<b>Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	510.401	24,30
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	448.837	21,36
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	252.000	11,99
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	188.266	8,96
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	142.345	6,77
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	99.576	4,74
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	87.271	4,15
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	82.859	3,94
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	78.759	3,76
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	56.220	2,69
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	47.568	2,26
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	40.025	1,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	24.464	1,16
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	22.468	1,07
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Hedge Class*	19.987	0,95

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

\*\* Rappresenta gli acquisti totali effettuati durante l'esercizio finanziario.

\*\*\* Rappresenta le vendite totali effettuate nell'esercizio finanziario.



# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## BALANCED FUND

### Acquisti\*\*

<b>Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
SPDR S&P 500 ETF Trust	182.927	21,91
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	179.159	21,46
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	162.497	19,47
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	106.079	12,71
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	86.061	10,31
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	52.723	6,32
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Hedge Class*	41.445	4,97
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	13.251	1,59
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	10.556	1,26

### Vendite\*\*\*

<b>Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	590.694	24,16
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	387.279	15,84
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	338.722	13,85
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	275.891	11,28
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	204.646	8,37
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Hedge Class*	144.021	5,90
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	123.998	5,07
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	121.386	4,96
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	105.585	4,32
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	58.064	2,37
SPDR S&P 500 ETF Trust	26.597	1,09
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	26.297	1,08
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	21.074	0,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	20.839	0,85

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

\*\* Rappresenta gli acquisti totali effettuati durante l'esercizio finanziario.

\*\*\* Rappresenta le vendite totali effettuate nell'esercizio finanziario.

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## MODERATE FUND

### Acquisti\*\*

<b>Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	140.742	46,25
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Hedge Class*	43.840	14,40
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	37.235	12,23
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	25.385	8,34
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - L Class*	17.335	5,70
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	12.964	4,26
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	10.007	3,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	7.084	2,33
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	5.582	1,83
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	4.165	1,37

### Vendite\*\*\*

<b>Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	245.746	31,30
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Hedge Class*	117.215	14,93
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	112.477	14,32
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	84.845	10,80
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - L Class*	77.260	9,84
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	48.127	6,13
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	34.456	4,39
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	32.616	4,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	27.859	3,55
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	4.640	0,59

\*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.

\*\* Rappresenta gli acquisti totali effettuati durante l'esercizio finanziario.

\*\*\* Rappresenta le vendite totali effettuate nell'esercizio finanziario.

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## LIQUIDITY FUND

Acquisti	Costo	% degli acquisti totali
Investimento		
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.8% 15/06/2020	8.147.195	11,61
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/08/2018	6.017.909	8,58
Unione di Banche Italiane SpA 2.875% 18/02/2019 EMTN	2.644.630	3,77
Jefferies Group LLC 2.375% 20/05/2020 EMTN	2.540.602	3,62
Arion Banki HF 3.125% 12/03/2018 EMTN	2.371.898	3,38
DVB Bank SE 1% 29/07/2019 EMTN	2.348.196	3,35
NIBC Bank NV 2.25% 24/09/2019 EMTN	2.103.011	3,00
Glencore Finance Dubai Ltd 2.625% 19/11/2018 EMTN	2.097.839	2,99
Deutsche Pfandbriefbank AG 1.5% 17/09/2019 EMTN	2.065.712	2,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/10/2019	2.004.017	2,86
Mylan NV 0.171% 24/05/2020	2.001.938	2,85
Glencore Finance Europe Ltd 4.625% 03/04/2018 EMTN	1.746.454	2,49
NIBC Bank NV 2% 26/07/2018 EMTN	1.714.106	2,44
FCA Bank SpA 4% 17/10/2018 EMTN	1.612.052	2,30
Royal Bank of Scotland Group Plc 1.625% 25/06/2019 EMTN	1.562.103	2,23
Islandsbanki HF 2.875% 27/07/2018 EMTN	1.529.074	2,18
Becton Dickinson and Co 0.368% 06/06/2019	1.508.254	2,15
Scania CV AB 0.071% 20/04/2020 EMTN	1.507.535	2,15
Arion Banki HF 0.75% 29/06/2020 EMTN	1.498.365	2,14
RCI Banque SA 0.375% 10/07/2019 EMTN	1.409.575	2,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/12/2018	1.388.612	1,98
Johnson Controls International plc 0% 04/12/2020	1.243.688	1,77
Royal Bank of Scotland Plc 5.375% 30/09/2019 EMTN	1.157.600	1,65
Bright Food Singapore Holdings Pte Ltd 1.625% 03/06/2019	1.121.442	1,60
Global Switch Holdings Ltd 5.5% 18/04/2018 EMTN	1.108.949	1,58
Petroleos Mexicanos 3.75% 15/03/2019 EMTN	1.068.767	1,52
Santander UK Plc 2% 14/01/2019 EMTN	1.038.734	1,48
Dongfeng Motor Hong Kong International Co Ltd 1.6% 28/10/2018	1.031.116	1,47
Islandsbanki HF 1.75% 07/09/2020	1.029.300	1,47
Santander Consumer Finance SA 1.1% 30/07/2018	1.021.823	1,46
Standard Chartered Plc 1.75% 29/10/2017 EMTN	1.018.200	1,45
Bao-trans Enterprises Ltd 1.625% 23/02/2018	1.015.426	1,45
Goldman Sachs Group Inc 0.129% 31/12/2018 EMTN	1.002.811	1,43
Deutsche Pfandbriefbank AG 1.25% 04/02/2019 EMTN	927.419	1,32
LeasePlan Corp NV 1.375% 24/09/2018 EMTN	855.501	1,22
Coca-Cola Co 0% 08/03/2019	752.250	1,07
G4S International Finance PLC 2.625% 06/12/2018 EMTN	736.300	1,05
Deutsche Bank AG 1% 18/03/2019 EMTN	716.538	1,02
Mylan NV 0.541% 22/11/2018	706.531	1,01

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## LIQUIDITY FUND (cont.)

<b>Vendite</b>		
<b>Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Casino Guichard Perrachon SA 4.379% 08/02/2017 EMTN	4.800.000	6,42
Deutsche Bank AG 5.125% 31/08/2017 EMTN	3.521.688	4,71
Intesa Sanpaolo SpA 4% 09/11/2017 EMTN	3.000.000	4,01
Morgan Stanley 5.5% 02/10/2017 EMTN	2.844.489	3,80
Conti-Gummi Finance BV 2.5% 20/03/2017 EMTN	2.800.000	3,74
Repsol International Finance BV 0.371% 06/07/2018 EMTN	2.719.302	3,64
Unione di Banche Italiane SpA 2.75% 28/04/2017 EMTN	2.700.000	3,61
Morgan Stanley 0.171% 03/12/2019	2.660.348	3,56
Glencore Finance Europe Ltd 5.25% 22/03/2017 EMTN	2.331.464	3,12
Mediobanca SpA 3.475% 31/05/2017	2.200.000	2,94
Credit Suisse AG 3.875% 25/01/2017 EMTN	2.200.000	2,94
Bank of Ireland 3.25% 15/01/2019	2.169.610	2,90
PostNL NV 5.375% 14/11/2017	2.040.060	2,73
Solvay SA 0.49% 01/12/2017	2.002.477	2,68
Lloyds Bank Plc 0.209% 21/08/2017 EMTN	2.001.057	2,68
Carlsberg Breweries A/S 3.375% 13/10/2017 EMTN	1.940.000	2,59
Bank of America Corp 4.625% 07/08/2017 EMTN	1.883.250	2,52
Goldman Sachs Group Inc 4.375% 16/03/2017 EMTN	1.800.000	2,41
Dongfeng Motor Hong Kong International Co Ltd 1.6% 28/10/2018	1.750.078	2,34
UniCredit SpA 0.629% 10/04/2017 EMTN	1.700.000	2,27
EDP Finance BV 5.75% 21/09/2017 EMTN	1.586.250	2,12
Renault SA 4.625% 18/09/2017 EMTN	1.517.063	2,03
Gas Natural Capital Markets SA 4.125% 24/04/2017 EMTN	1.500.000	2,01
Goldman Sachs Group Inc 0.221% 27/07/2017 EMTN	1.500.000	2,01
Opel Finance International BV 1.875% 15/10/2019 EMTN	1.426.654	1,91
Lloyds Bank Plc 1.875% 10/10/2018 EMTN	1.405.579	1,88
FCE Bank Plc 2.875% 03/10/2017 EMTN	1.400.000	1,87
Arion Banki HF 3.125% 12/03/2018 EMTN	1.399.354	1,87
Teva Pharmaceutical Finance IV BV 2.875% 15/04/2019	1.357.836	1,82
Bright Food Singapore Holdings Pte Ltd 1.625% 03/06/2019	1.126.139	1,51
Santander UK Plc 1.75% 15/01/2018 EMTN	1.018.840	1,36
Standard Chartered Plc 1.75% 29/10/2017 EMTN	1.017.500	1,36
Bao-trans Enterprises Ltd 1.625% 23/02/2018	1.015.244	1,36
Mediobanca SpA 0.875% 14/11/2017 EMTN	1.008.750	1,35
America Movil SAB de CV 4.125% 25/10/2019 EMTN	890.972	1,19
Fidelity International Ltd 6.875% 24/02/2017 EMTN	850.000	1,14
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.875% 20/01/2017 EMTN	800.000	1,07
BMW Finance NV 3.875% 18/01/2017 EMTN	800.000	1,07
Coca-Cola Co 0% 08/03/2019	753.225	1,01

## **APPENDICE – Ulteriori informazioni (non sottoposte a revisione)**

---

### **1) Politica retributiva OICVM V**

In linea con i requisiti dei Regolamenti OICVM, il Fondo ha adottato una politica retributiva (la “Politica retributiva”) coerente con i principi specificati negli Orientamenti dell’Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (“ESMA”) su sane politiche retributive in conformità alla Direttiva OICVM.

Gli Amministratori della Società di Gestione non affiliati all’Investment Manager (gli “Amministratori indipendenti”) percepiscono un compenso annuo fisso competitivo e basato sui poteri, sulle mansioni, sulla competenza e sulle responsabilità dei singoli Amministratori. Agli amministratori che sono dipendenti dell’Investment Manager o di un’affiliata non viene corrisposto alcun compenso per i loro servizi resi in qualità di Amministratori.

La Società di Gestione ha ideato e realizzato una politica di remunerazione che è coerente con la gestione del rischio e ne promuove una ragionevole ed efficace attuazione, attraverso un modello di business il quale per sua natura non favorisce un’eccessiva assunzione di rischi, che è incompatibile con il profilo di rischio della Società di Gestione o con il Regolamento, né impedisce il soddisfacimento dell’obbligo della Società di Gestione di agire nel migliore interesse del Fondo. La politica di remunerazione della Società di Gestione è conforme alla strategia aziendale del Fondo, agli obiettivi, ai valori e agli interessi della Società di Gestione, del Fondo e dei Sottoscrittori del Fondo e include misure volte ad escludere i conflitti d’interesse.

La Società di Gestione adotta politiche in materia di remunerazione dei membri senior del personale, dei dipendenti coinvolti in funzioni di controllo, dei dipendenti che ricevono remunerazioni equivalenti a quelle dei vertici aziendali o dei soggetti che si assumono rischi ove le loro attività producano un impatto sostanziale sui profili di rischio della Società di Gestione o del Fondo.

In linea con le disposizioni della Direttiva 2014/91/UE e successive modifiche, la Società di Gestione applica la sua politica e le sue prassi di remunerazione in modo proporzionato alle sue dimensioni e a quelle del Fondo, alla sua organizzazione interna, nonché alla natura, alla portata e alla complessità delle sue attività.

Qualora la Società di Gestione deleghi funzioni di gestione degli investimenti in ordine al Fondo o a qualsiasi Comparto del Fondo, in conformità ai requisiti delle Linee guida dell’ESMA in materia di Sane Politiche di Remunerazione ai sensi della Direttiva OICVM (ESMA/2016/575), assicurerà che a decorrere dal 1° gennaio 2017:

- a. le entità a cui sono state delegate attività di gestione degli investimenti siano soggette a requisiti normativi sulla remunerazione che sono altrettanto efficaci di quelli applicabili ai sensi delle Linee guida dell’ESMA sulle Politiche di Remunerazione; oppure
- b. siano attuati accordi contrattuali adeguati mirati ad assicurare che non venga aggirata la normativa sulla remunerazione prevista dalle Linee guida dell’ESMA sulle Politiche di Remunerazione.

Dettagli sulla politica di remunerazione della Società di Gestione che comprendono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, una descrizione delle modalità di calcolo della remunerazione e dei benefici economici e l’identità delle persone responsabili della loro assegnazione saranno disponibili all’indirizzo [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie) e una copia cartacea sarà resa gratuitamente disponibile su richiesta.

Remunerazione complessiva versata ai dipendenti del Fondo coinvolti interamente o parzialmente nelle attività del Fondo che hanno ripercussioni significative sul profilo di rischio del Fondo durante l’esercizio finanziario al 31 dicembre 2017:

#### **Remunerazione fissa**

Senior Management	EUR 659.505
Amministratori	EUR 125.000

#### **Remunerazione variabile**

Senior Management	EUR 167.885
-------------------	-------------

Totale remunerazione versata	EUR 952.390
------------------------------	-------------

N° membri del personale identificati	8
--------------------------------------	---

N° di Amministratori della Società di Gestione	6
--	---

## **APPENDICE – Ulteriori informazioni (non sottoposte a revisione)**

---

### **2) Rischio di sicurezza informatica**

Possono verificarsi delle violazioni della sicurezza informatica in grado di consentire ad una parte non autorizzata di accedere al patrimonio dei Comparti, ai dati dei Sottoscrittori o a informazioni proprietarie o di causare il danneggiamento dei dati o la perdita di funzionalità operativa al Fondo, all'Investment Manager, al Distributore, all'Agente Amministrativo o alla Banca Depositaria.

I Fondi possono essere soggetti a violazioni intenzionali della sicurezza informatica che includono l'accesso non autorizzato a sistemi, reti o dispositivi (come mediante attività di pirateria informatica); l'infezione mediante virus informatici o altro codice software maligno; attacchi che arrestano, disattivano, rallentano o comunque interrompono le funzioni, i processi aziendali, la funzionalità o l'accesso al sito web. Inoltre, possono verificarsi incidenti non intenzionali, come la comunicazione involontaria di informazioni riservate (che potrebbe comportare la violazione della normativa vigente in materia di privacy). Una violazione della sicurezza informatica potrebbe causare la perdita o il furto di dati o fondi dei Sottoscrittori, l'impossibilità di accedere ai sistemi elettronici, la perdita o il furto di informazioni proprietarie o dati aziendali, il danno fisico di un sistema informatico o di rete, oppure i costi conseguenti alla riparazione dei sistemi. Tali incidenti potrebbero comportare sanzioni normative, danni di reputazione, ulteriori costi di conformità o perdite finanziarie per il Fondo, l'Investment Manager, il Distributore, l'Agente Amministrativo, la Banca Depositaria o altri fornitori di servizi. Di conseguenza, i Sottoscrittori potrebbero perdere il capitale investito in tutto o in parte. Inoltre, tali incidenti potrebbero colpire gli emittenti in cui investe un Comparto e, di conseguenza, causare la perdita di valore degli strumenti del Comparto, a seguito del quale gli investitori, incluso il Comparto e i relativi Sottoscrittori, potrebbero perdere, in tutto o in parte, l'investimento nell'emittente.

### **3) Distribuzioni del Fondo**

Il Prospetto del Fondo stabilisce che "Nel caso in cui l'ammontare di una distribuzione dovuta a un Sottoscrittore "B" persona fisica sia inferiore a 5 euro, tale importo non sarà distribuito bensì trattenuto e reinvestito nell'ambito e a vantaggio della quota del Comparto di riferimento attribuibile alle Quote "B".

Nel 2017 la Società di Gestione ha reinvestito a vantaggio dei Sottoscrittori "B" persone fisiche importi in distribuzione superiori a 0,05 euro e inferiori a 5 euro. Le distribuzioni pari o inferiori a 0,05 euro non sono state reinvestite per conto di Sottoscrittori "B" persone fisiche, bensì trattenute e reinvestite nell'ambito e a vantaggio della quota del Comparto di riferimento attribuibile alle Quote "B".

### **4) Mediolanum International Funds Ltd - Nota Informativa sulla Protezione dei Dati CRS**

Con il presente documento il Fondo trasmette la seguente nota informativa sulla protezione dei dati a tutti i soggetti che, al 31 dicembre 2015 o in qualsiasi momento successivo, risultassero quali Sottoscrittori del Fondo.

Onde evitare qualsiasi dubbio, questo avviso riguarda anche tutti i Sottoscrittori che abbiano cessato di detenere quote del Fondo a partire dal 1° gennaio 2016. Va inoltre sottolineato che questa nota può riguardare i Soggetti Controllanti di alcuni Sottoscrittori.

Con il presente documento il Fondo conferma l'intenzione di prendere le misure necessarie a ottemperare a tutti gli obblighi imposti (i) dallo Standard per lo scambio automatico di informazioni finanziarie a fini fiscali (lo "Standard") dell'OCSE, che include lo Standard comune di comunicazione di informazioni ("CRS"), come applicato in Irlanda mediante il quadro legislativo internazionale e la normativa fiscale irlandese pertinenti e (ii) dalla direttiva 2014/107/UE del Consiglio dell'UE recante modifica della direttiva 2011/16/UE per quanto riguarda lo scambio automatico obbligatorio di informazioni nel settore fiscale ("DAC2"), come applicata in Irlanda mediante la normativa fiscale irlandese pertinente, al fine di assicurare la conformità o la presunta conformità (a seconda dei casi) con lo Standard/CRS e il DAC2 dal 1° gennaio 2016.

A questo scopo, ai sensi delle Sezioni 891F e 891G del Taxes Consolidation Act (Testo Unico delle Imposte) del 1997 (e successive modifiche) e della normativa emanata in conformità ad esse, la Società di Gestione, è tenuta a raccogliere per conto del Fondo talune informazioni sul regime fiscale di ogni Sottoscrittore (oltre a raccogliere informazioni sui relativi Soggetti Controllanti di specifici Sottoscrittori).

## **APPENDICE – Ulteriori informazioni (non sottoposte a revisione) (cont.)**

---

### **4) Mediolanum International Funds Ltd - Nota Informativa sulla Protezione dei Dati CRS (cont.)**

In talune circostanze la Società di Gestione può essere legalmente obbligata a condividere con le Autorità Tributarie Irlandesi e per conto del Fondo, queste informazioni e altre informazioni finanziarie riguardanti gli interessi di un Sottoscrittore nel Fondo (oltre a condividere, in particolari situazioni, informazioni sui relativi Soggetti Controllanti di specifici Sottoscrittori). A loro volta, e nella misura in cui il conto sia stato identificato come Conto Soggetto a Informativa, le Autorità Tributarie Irlandesi scambieranno queste informazioni con il paese di residenza della/e Persona/e Soggetta/e a Informativa in relazione a tale Conto Soggetto a Informativa.

In particolare, le informazioni che possono essere trasmesse, riguardanti un Sottoscrittore (e i relativi Soggetti Controllanti, qualora pertinenti), includono nome, indirizzo, data e luogo di nascita, numero di conto, saldo del conto o valore a fine esercizio (o, qualora il conto sia stato chiuso durante tale esercizio, saldo o valore alla data di chiusura del conto), tutti i pagamenti (inclusi rimborsi e dividendi/interessi) effettuati sul conto durante l'anno civile, le residenze fiscali e i codici fiscali.

I Sottoscrittori (e i relativi Soggetti Controllanti) possono ottenere maggiori informazioni sugli obblighi di informativa del Fondo sul sito Web delle Autorità Tributarie Irlandesi (che è disponibile all'indirizzo <http://www.revenue.ie/en/business/aeoi/index.html>) o dal seguente link nel caso del solo CRS: <http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange/>.

Tutti i precedenti termini in maiuscolo, salvo ove diversamente specificato sopra, avranno lo stesso significato attribuito dallo Standard o dal DAC2 (per quanto applicabili).

## CONTATTI

### IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited

**Indirizzo:** 2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road,  
Ballsbridge, Dublin 4, Irlanda

**Telefono:** +353 1 2310 800

**Fax:** +353 1 2310 805

**Email:** [info@mifl.ie](mailto:info@mifl.ie)

**Sito web:** [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie)

### ITALIA

#### **Distributore esclusivo**

Banca Mediolanum S.p.A.

**Indirizzo:** Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza, 15  
20080 Basiglio, Milano 3 (MI)

**Telefono:** +39 02 9049 1

**Email:** [info@mediolanum.it](mailto:info@mediolanum.it)

**Sito web:** [www.bancamediolanum.it](http://www.bancamediolanum.it)

**Sito web:** [www.mediolanuminternationalfunds.it](http://www.mediolanuminternationalfunds.it)