



Mediolanum Portfolio

Relazione semestrale - 30 giugno 2017



MEDIOLANUM PORTFOLIO FUND

RELAZIONE SEMESTRALE SINTETICA

NON CERTIFICATA

PER IL PERIODO CHIUSO IL

30 GIUGNO 2017

INDICE

Informazioni Generali	3
Stato Patrimoniale Sintetico	4 - 9
Conto Economico Sintetico	10 - 15
Variazioni Sintetiche dell'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili	16 - 17
Variazioni Sintetiche del Numero di Quote	18 - 22
Nota Integrativa al Bilancio Sintetico	23 - 48
Tabella degli Investimenti	49 - 77
Active 100 Fund	49 - 51
Active 80 Fund	52 - 54
Active 40 Fund	55 - 57
Active 10 Fund	58 - 59
Aggressive Fund	60 - 61
Aggressive Plus Fund	62 - 63
Dynamic Fund	64 - 66
Balanced Fund	67 - 69
Moderate Fund	70 - 72
Liquidity Fund	73 - 77
Variazioni significative del portafoglio	78 - 88
Appendice – Informazioni aggiuntive	89 - 90

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,
Hardwicke House, Hatch Street, 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)**

*Amministratore esecutivo

**Amministratore non esecutivo

** Amministratore non esecutivo indipendente

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2017

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND	
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Giugno 2017	Dicembre 2016
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	1.894.619	1.947.540	2.000.184	2.151.446
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	69.944.437	82.087.770	47.243.458	52.944.007
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	322.615	975.848	2	575.350
Importo esigibile alla vendita di investimenti	634.865	-	583.569	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	-	1.250	998	-
Interessi e dividendi esigibili, netti	46.108	40.628	21.553	22.861
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Altre attività	20	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	72.842.664	85.053.036	49.849.764	55.693.664
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	-	-	3.526	-
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	-	-	-	-
Importi dovuti al riscatto	85.779	85.000	113.733	27.503
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	83.192	94.092	52.092	57.294
Altre spese dovute	17.617	47.269	15.604	32.485
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	186.588	226.361	184.955	117.282
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	72.656.076	84.826.675	49.664.809	55.576.382
Classe S				
Numero di quote 'A' in circolazione	6.175.564,382	7.160.002,423	4.700.437,599	5.178.767,457
Valore patrimoniale netto per quota	11,765	11,847	10,566	10,732
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe S H				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe S A				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 40 FUND		ACTIVE 10 FUND	
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Giugno 2017	Dicembre 2016
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	546.961	577.931	-	-
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	12.991.385	14.143.999	3.706.281	4.260.792
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	41.354	125.414	39.941	41.286
Importo esigibile alla vendita di investimenti	-	-	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	-	-	-	-
Interessi e dividendi esigibili, netti	5.894	6.141	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Altre attività	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	13.585.594	14.853.485	3.746.222	4.302.078
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	-	-	-	-
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	-	-	3.977	-
Importi dovuti al riscatto	7.900	84.763	3.000	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	9.730	10.879	2.113	2.731
Altre spese dovute	4.865	10.297	2.096	4.541
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	22.495	105.939	11.186	7.272
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	13.563.099	14.747.546	3.735.036	4.294.806
Classe S				
Numero di quote 'A' in circolazione	1.236.811,120	1.313.477,641	361.016,049	400.753,101
Valore patrimoniale netto per quota	10,966	11,228	10,346	10,717
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe S H				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe S A				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Giugno 2017	Dicembre 2016
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	-	-	-	-
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	9.644.735	10.934.883	25.564.416	30.313.795
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	201.285	250.752	129.822	587.521
Importo esigibile alla vendita di investimenti	-	-	410.386	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	-	-	498	147
Interessi e dividendi esigibili, netti	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	141.691	35.351	277.377	64.817
Altre attività	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	9.987.711	11.220.986	26.382.499	30.966.280
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	-	-	-	-
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	10.290	-	-	-
Importi dovuti al riscatto	51.759	3.500	45.852	22.800
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	74.810	1.530	145.150	2.891
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	8.879	10.191	23.149	27.061
Altre spese dovute	4.455	8.678	9.407	19.361
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	150.193	23.899	223.558	72.113
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	9.837.518	11.197.087	26.158.941	30.894.167
Classe S				
Numero di quote 'A' in circolazione	394.518,965	475.626,541	1.297.584,913	1.589.510,575
Valore patrimoniale netto per quota	12,315	12,391	12,535	12,513
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe S H				
Numero di quote 'A' in circolazione	444.783,915	493.869,887	855.143,678	997.153,678
Valore patrimoniale netto per quota	11,194	10,739	11,570	11,036
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe S A				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND	
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Giugno 2017	Dicembre 2016
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	308.953	315.873	278.058	305.344
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	11.346.625	12.313.539	10.629.343	11.768.455
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	131.598	169.721	179.503	77.300
Importo esigibile alla vendita di investimenti	15.845	-	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	-	-	-	-
Interessi e dividendi esigibili, netti	3.329	3.356	3.582	3.244
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	113.246	25.178	89.594	19.491
Altre attività	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	11.919.596	12.827.667	11.180.080	12.173.834
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	-	-	-	-
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	11.677	-	-	-
Importi dovuti al riscatto	-	-	5.000	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	59.441	1.843	47.210	1.261
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	9.497	10.518	7.492	8.562
Altre spese dovute	4.744	9.637	4.521	9.341
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	85.359	21.998	64.223	19.164
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI				
	11.834.237	12.805.669	11.115.857	12.154.670
Classe S				
Numero di quote 'A' in circolazione	590.862,709	643.303,282	501.678,194	540.268,788
Valore patrimoniale netto per quota	12,018	12,136	11,804	11,911
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe S H				
Numero di quote 'A' in circolazione	417.107,693	452.995,650	453.770,761	509.257,412
Valore patrimoniale netto per quota	11,348	11,035	11,446	11,231
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe S A				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MODERATE FUND		LIQUIDITY FUND	
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Giugno 2017	Dicembre 2016
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	241.441	239.830	106.297.452	113.202.273
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	3.124.438	3.262.727	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	59.510	88.323	20.107.306	25.611.953
Importo esigibile alla vendita di investimenti	-	-	1.399.354	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	-	-	9.781	-
Interessi e dividendi esigibili, netti	2.602	2.548	1.374.383	1.772.789
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	15.373	2.467	-	-
Altre attività	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	3.443.364	3.595.895	129.188.276	140.587.015
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	-	-	-	-
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	-	-	-	-
Importi dovuti al riscatto	-	-	5.338	1.500
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	8.661	177	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.260	2.688	23.668	27.659
Altre spese dovute	2.384	4.630	47.988	83.876
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	13.305	7.495	76.994	113.035
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI				
DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	3.430.059	3.588.400	129.111.282	140.473.980
Classe S				
Numero di quote 'A' in circolazione	179.515,007	188.896,857	507.146,577	560.955,255
Valore patrimoniale netto per quota	11,289	11,417	11,076	11,081
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe S H				
Numero di quote 'A' in circolazione	126.834,888	130.082,641	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	11,066	11,007	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe S A				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	10.987.975,861	11.946.573,974
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	11,239	11,238

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	TOTALE Giugno 2017	TOTALE Dicembre 2016
ATTIVITÀ		
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	111.567.668	118.740.237
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	194.195.118	222.029.967
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	21.212.936	28.503.468
Importo esigibile alla vendita di investimenti	3.044.019	-
Importo esigibile su emissioni	11.277	1.397
Interessi e dividendi esigibili, netti	1.457.451	1.851.567
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	637.281	147.304
Altre attività	20	-
TOTALE ATTIVITÀ	332.125.770	371.273.940
PASSIVITÀ		
Scoperto in banca (nota 11)	3.526	-
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	25.944	-
Importi dovuti al riscatto	318.361	225.066
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	335.272	7.702
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	222.072	251.675
Altre spese dovute	113.681	230.115
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	1.018.856	714.558
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	331.106.914	370.559.382

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2017

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
ENTRATE				
Dividendi	15.316	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	49.634	50.265	34.296	35.279
Interessi bancari	246	-	-	-
Altri proventi	18	22.642	11	11.571
TOTALE ENTRATE	65.214	72.907	34.307	46.850
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	521.550	538.388	320.402	342.330
Commissioni di fiduciaria (nota 8)	6.634	5.022	3.982	3.344
Commissioni di amministrazione e agente di trasferimento (nota 8)	24.116	20.611	15.139	15.349
Compensi dei revisori dei conti	4.258	10.832	2.748	7.461
Oneri bancari e relative commissioni	7.619	7.288	4.922	4.605
Costi delle operazioni	626	-	-	-
Interessi su swap	-	468	-	311
Altri oneri	19.233	34.201	12.659	23.568
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	4.595	-	-	-
TOTALE USCITE	588.631	616.810	359.852	396.968
TOTALE (SPESA) NETTI	(523.417)	(543.903)	(325.545)	(350.118)
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	4.820.320	874.193	1.881.053	639.893
(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	(14.651)	2.270	-	1.522
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	(193.478)	-	(128.923)
TOTALE PROFITTO NETTO REALIZZATO	4.805.669	369.525	1.881.053	302.451
Variazione della (minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(4.617.881)	(5.613.885)	(2.288.913)	(2.649.707)
Contratti future	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	218.817	-	146.885
Swap	-	(40.483)	-	(26.977)
TOTALE VARIAZIONE DELLA (MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	(4.617.881)	(5.435.551)	(2.288.913)	(2.529.799)
TOTALE (PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	(335.629)	(5.609.929)	(733.405)	(2.577.466)
(PERDITA) ATTRIBIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(335.629)	(5.609.929)	(733.405)	(2.577.466)

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite per il periodo finanziario corrente e gli esercizi precedenti diversi da quelli sopra.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 40 FUND		ACTIVE 10 FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
ENTRATE				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	9.161	10.722	-	485
Interessi bancari	-	-	26	-
Altri proventi	-	3.917	-	-
TOTALE ENTRATE	9.161	14.639	26	485
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	56.822	63.264	11.131	13.274
Commissioni di fiduciaria (nota 8)	1.544	951	980	320
Commissioni di amministrazione e agente di trasferimento (nota 8)	6.569	6.632	4.414	4.298
Compensi dei revisori dei conti	719	2.069	190	631
Oneri bancari e relative commissioni	1.307	1.277	408	416
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	-	89	-	-
Altri oneri	3.328	6.548	921	2.007
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	-	-
TOTALE USCITE	70.289	80.830	18.044	20.946
TOTALE (USCITE) NETTE	(61.128)	(66.191)	(18.018)	(20.461)
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	234.866	389.960	41.633	68.144
(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	-	204	-	69
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	(36.768)	-	-
TOTALE PROFITTO NETTO REALIZZATO	234.866	293.932	41.633	50.336
Variazione della (minusvalenza)/plusvalenza netta non realizzata su:				
Investimenti	(500.935)	(398.196)	(160.249)	35.216
Contratti future	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	42.047	-	12.646
Swap	-	(7.693)	-	-
TOTALE VARIAZIONE DELLA (MINUSVALENZA)/ PLUSVALENZA NON REALIZZATA	(500.935)	(363.842)	(160.249)	47.862
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER IL PERIODO FINANZIARIO	(327.197)	(136.101)	(136.634)	77.737
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(327.197)	(136.101)	(136.634)	77.737

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite per il periodo finanziario corrente e gli esercizi precedenti diversi da quelli sopra.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
ENTRATE				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	-	-	-	-
Altri proventi	-	2.475	-	7.958
TOTALE ENTRATE	-	2.475	-	7.958
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	54.049	55.206	145.290	152.122
Commissioni di fiduciaria (nota 8)	1.552	777	2.678	1.907
Commissioni di amministrazione e agente di trasferimento (nota 8)	6.590	6.414	10.611	10.509
Compensi dei revisori dei conti	587	1.444	1.494	3.978
Oneri bancari e relative commissioni	1.194	1.180	3.050	3.286
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	-	62	-	169
Altri oneri	2.621	4.570	6.890	12.571
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	-	-
TOTALE USCITE	66.593	69.653	170.013	184.542
TOTALE (USCITE) NETTE	(66.593)	(67.178)	(170.013)	(176.584)
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	635.107	186.215	1.976.427	516.989
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	209.806	(21.443)	392.217	(74.854)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	304	-	823
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	(25.531)	-	(70.120)
TOTALE PROFITTO NETTO REALIZZATO	844.913	139.545	2.368.644	372.838
Variazione della minusvalenza netta non realizzata su:				
Investimenti	(601.840)	(804.075)	(1.642.344)	(2.018.042)
Contratti future	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	33.060	22.725	70.302	67.475
Swap	-	(5.341)	-	(14.672)
TOTALE VARIAZIONE DELLA (MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	(568.780)	(786.691)	(1.572.042)	(1.965.239)
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	209.540	(714.324)	626.589	(1.768.985)
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	209.540	(714.324)	626.589	(1.768.985)

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite per il periodo finanziario corrente e gli esercizi precedenti diversi da quelli sopra
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
ENTRATE				
Dividendi	-	-	1.658	-
Interessi da investimenti in titoli	5.035	5.108	4.803	4.815
Interessi bancari	-	-	15	-
Altri proventi	-	1.821	-	1.654
TOTALE ENTRATE	5.035	6.929	6.476	6.469
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	55.619	58.209	43.892	46.422
Commissioni di fiduciaria (nota 8)	1.590	869	1.459	777
Commissioni di amministrazione e agente di trasferimento (nota 8)	6.990	6.839	6.813	6.815
Compensi dei revisori dei conti	646	1.691	598	1.619
Oneri bancari e relative commissioni	1.263	1.166	1.174	1.107
Costi delle operazioni	-	-	63	-
Interessi su swap	-	71	-	67
Altri oneri	2.949	5.369	2.766	5.140
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	498	-
TOTALE USCITE	69.057	74.214	57.263	61.947
TOTALE (USCITE) NETTE	(64.022)	(67.285)	(50.787)	(55.478)
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	365.689	187.169	301.490	224.965
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	148.623	(30.215)	126.465	(29.947)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	-	(4.084)	-	(4.084)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	269	(1.147)	247
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	(29.456)	-	(27.718)
TOTALE PROFITTO NETTO REALIZZATO	514.312	123.683	426.808	163.463
Variazione della minusvalenza netta non realizzata su:				
Investimenti	(409.317)	(579.760)	(348.550)	(432.523)
Contratti future	-	(5.141)	-	(5.141)
Contratti di cambio a termine	30.470	25.122	24.155	11.059
Swap	-	(6.163)	-	(5.799)
TOTALE VARIAZIONE DELLA (MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	(378.847)	(565.942)	(324.395)	(432.404)
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	71.443	(509.544)	51.626	(324.419)
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	71.443	(509.544)	51.626	(324.419)

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MODERATE FUND		LIQUIDITY FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
ENTRATE				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	3.926	3.812	1.466.836	1.751.646
Interessi bancari	-	-	14.841	17.994
Altri proventi	-	-	32	-
TOTALE ENTRATE	3.926	3.812	1.481.709	1.769.640
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	11.699	11.671	138.668	136.784
Commissioni di fiduciaria (nota 8)	1.011	297	15.907	13.695
Commissioni di amministrazione e agente di trasferimento (nota 8)	5.187	4.856	33.102	32.894
Compensi dei revisori dei conti	201	469	7.303	17.439
Oneri bancari e relative commissioni	428	348	8.940	3.765
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	886	1.496	33.237	55.367
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	-	-
TOTALE USCITE	19.412	19.137	237.157	259.944
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	(15.486)	(15.325)	1.244.552	1.509.696
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	50.617	44.212	(1.060.488)	(2.266.241)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	19.170	(8.591)	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	-	-	-	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	64	-	(1)
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	-	-
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A REALIZZATO/A	69.787	35.685	(1.060.488)	(2.266.242)
Variazione della (minusvalenza)/plusvalenza netta non realizzata su:				
Investimenti	(73.823)	(52.772)	(177.724)	885.905
Contratti future	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	4.422	5.675	-	-
Swap	-	-	-	-
TOTALE VARIAZIONE DELLA (MINUSVALENZA)/PLUSVALENZA NON REALIZZATA	(69.401)	(47.097)	(177.724)	885.905
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER IL PERIODO FINANZIARIO	(15.100)	(26.737)	6.340	129.359
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(15.100)	(26.737)	6.340	129.359

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	TOTALE Giugno 2017	TOTALE Giugno 2016
ENTRATE		
Dividendi	16.974	-
Interessi da investimenti in titoli	1.573.691	1.862.132
Interessi bancari	15.128	17.994
Altri proventi	61	52.038
TOTALE ENTRATE	1.605.854	1.932.164
USCITE		
Commissioni di gestione (nota 8)	1.359.122	1.417.670
Commissioni di fiduciaria (nota 8)	37.337	27.959
Commissioni di amministrazione e agente di trasferimento (nota 8)	119.531	115.217
Compensi dei revisori dei conti	18.744	47.633
Oneri bancari e relative commissioni	30.305	24.438
Costi delle operazioni	689	-
Interessi su swap	-	1.237
Altri oneri	85.490	150.837
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	5.093	-
TOTALE USCITE	1.656.311	1.784.991
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	(50.457)	147.173
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	9.246.714	865.499
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	896.281	(765.892)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	-	(8.168)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(15.798)	5.771
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	(511.994)
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A REALIZZATO/A	10.127.197	(414.784)
Variazione della minusvalenza netta non realizzata su:		
Investimenti	(10.821.576)	(11.627.839)
Contratti future	-	(10.282)
Contratti di cambio a termine	162.409	552.451
Swap	-	(107.128)
TOTALE VARIAZIONE DELLA (MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	(10.659.167)	(11.192.798)
TOTALE (PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	(582.427)	(11.460.409)
(PERDITA) ATTRIBIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI		
	(582.427)	(11.460.409)

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

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

VARIAZIONI SINTETICHE DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2017

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	84.826.675	90.962.346	55.576.382	60.927.686
Utile d'esercizio	65.214	72.907	34.307	46.850
Spese d'esercizio	(588.631)	(616.810)	(359.852)	(396.968)
Spesa netta da investimenti	(523.417)	(543.903)	(325.545)	(350.118)
Plusvalenza netta realizzata	4.805.669	369.525	1.881.053	302.451
(Minusvalenza) netta non realizzata	(4.617.881)	(5.435.551)	(2.288.913)	(2.529.799)
Variazioni nel patrimonio netto a seguito di operazioni	(335.629)	(5.609.929)	(733.405)	(2.577.466)
Movimenti di capitale (nota 3)	(11.834.970)	(4.000.909)	(5.178.168)	(2.171.351)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	72.656.076	81.351.508	49.664.809	56.178.869

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 40 FUND		ACTIVE 10 FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	14.747.546	17.048.064	4.294.806	4.979.792
Utile d'esercizio	9.161	14.639	26	485
Spese d'esercizio	(70.289)	(80.830)	(18.044)	(20.946)
Spesa netta da investimenti	(61.128)	(66.191)	(18.018)	(20.461)
Plusvalenza netta realizzata	234.866	293.932	41.633	50.336
(Minusvalenza)/plusvalenza netta non realizzata	(500.935)	(363.842)	(160.249)	47.862
Variazioni nel patrimonio netto a seguito di operazioni	(327.197)	(136.101)	(136.634)	77.737
Movimenti di capitale (nota 3)	(857.250)	(1.515.651)	(423.136)	(545.632)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	13.563.099	15.396.312	3.735.036	4.511.897

(valori espressi in EUR)	AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	11.197.087	12.144.717	30.894.167	32.686.373
Utile d'esercizio	-	2.475	-	7.958
Spese d'esercizio	(66.593)	(69.653)	(170.013)	(184.542)
Spesa netta da investimenti	(66.593)	(67.178)	(170.013)	(176.584)
Plusvalenza netta realizzata	844.913	139.545	2.368.644	372.838
(Minusvalenza) netta non realizzata	(568.780)	(786.691)	(1.572.042)	(1.965.239)
Variazioni nel patrimonio netto a seguito di operazioni	209.540	(714.324)	626.589	(1.768.985)
Movimenti di capitale (nota 3)	(1.569.109)	(608.245)	(5.361.815)	(1.255.709)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	9.837.518	10.822.148	26.158.941	29.661.679

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

VARIAZIONI SINTETICHE DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	12.805.669	13.710.409	12.154.670	12.954.641
Utile d'esercizio	5.035	6.929	6.476	6.469
Spese d'esercizio	(69.057)	(74.214)	(57.263)	(61.947)
Spesa netta da investimenti	(64.022)	(67.285)	(50.787)	(55.478)
Plusvalenza netta realizzata	514.312	123.683	426.808	163.463
(Minusvalenza) netta non realizzata	(378.847)	(565.942)	(324.395)	(432.404)
Variazioni nel patrimonio netto a seguito di operazioni	71.443	(509.544)	51.626	(324.419)
Movimenti di capitale (nota 3)	(1.042.875)	(450.750)	(1.090.439)	(471.305)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	11.834.237	12.750.115	11.115.857	12.158.917

(valori espressi in EUR)	MODERATE FUND		LIQUIDITY FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	3.588.400	3.686.158	140.473.980	135.309.537
Utile d'esercizio	3.926	3.812	1.481.709	1.769.640
Spese d'esercizio	(19.412)	(19.137)	(237.157)	(259.944)
(Uscite)/entrate nette da investimenti	(15.486)	(15.325)	1.244.552	1.509.696
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata	69.787	35.685	(1.060.488)	(2.266.242)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta non realizzata	(69.401)	(47.097)	(177.724)	885.905
Variazioni nel patrimonio netto a seguito di operazioni	(15.100)	(26.737)	6.340	129.359
Movimenti di capitale (nota 3)	(143.241)	(86.896)	(11.369.038)	(1.434.405)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	3.430.059	3.572.525	129.111.282	134.004.491

(valori espressi in EUR)	TOTALE	TOTALE
	Giugno 2017	Giugno 2016
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	370.559.382	384.409.723
Utile d'esercizio	1.605.854	1.932.164
Spese d'esercizio	(1.656.311)	(1.784.991)
(Uscite)/entrate nette da investimenti	(50.457)	147.173
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata	10.127.197	(414.784)
(Minusvalenza) netta non realizzata	(10.659.167)	(11.192.798)
Variazioni nel patrimonio netto a seguito di operazioni	(582.427)	(11.460.409)
Movimenti di capitale (nota 3)	(38.870.041)	(12.540.853)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	331.106.914	360.408.461

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
Classe S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	7.160.002,423	7.984.572,038	5.178.767,457	5.848.845,574
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	28.435,807	74.544,006	47.833,070	17.646,689
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(1.012.873,848)	(449.443,526)	(526.162,928)	(236.977,378)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	6.175.564,382	7.609.672,518	4.700.437,599	5.629.514,885
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe S H				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe S A				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

	ACTIVE 40 FUND		ACTIVE 10 FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
Classe S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	1.313.477,641	1.549.715,490	400.753,101	468.736,759
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	8.045,391	2.724,815	5.677,541
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(76.666,521)	(149.100,186)	(42.461,867)	(57.093,919)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	1.236.811,120	1.408.660,695	361.016,049	417.320,381
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe S H				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe S A				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

	AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
Classe S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	475.626,541	554.622,776	1.589.510,575	1.756.072,280
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	3.586,358	3.439,068	-	19.570,754
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(84.693,934)	(38.644,210)	(291.925,662)	(114.146,095)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	394.518,965	519.417,634	1.297.584,913	1.661.496,939
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe S H				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	493.869,887	522.531,112	997.153,678	1.064.723,188
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	1.354,839	2.028,160	568,718	2.414,882
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(50.440,811)	(23.987,794)	(142.578,718)	(19.928,632)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	444.783,915	500.571,478	855.143,678	1.047.209,438
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe S A				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
Classe S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	643.303,282	713.461,605	540.268,788	574.392,802
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	2.382,523	11.719,669	2.426,804	6.070,997
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(54.823,096)	(38.045,128)	(41.017,398)	(26.960,460)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	590.862,709	687.136,146	501.678,194	553.503,339
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe S H				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	452.995,650	488.670,244	509.257,412	555.998,654
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	48.715,775	-	-	4.561,032
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(84.603,732)	(14.486,856)	(55.486,651)	(26.091,612)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	417.107,693	474.183,388	453.770,761	534.468,074
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe S A				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

	MODERATE FUND		LIQUIDITY FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
Classe S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	188.896,857	188.386,086	560.955,255	701.937,425
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	5.471,845	32.853,319	32.349,512
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(9.381,850)	(4.519,806)	(86.661,997)	(146.359,319)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	179.515,007	189.338,125	507.146,577	587.927,618
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe S H				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	130.082,641	140.407,388	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	6.347,387	-	-	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(9.595,140)	(8.938,696)	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	126.834,888	131.468,692	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe S A				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	11.946.573,974	11.370.034,876
Numero di quote 'A' emesse	-	-	1.364.907,321	238.228,478
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(2.323.505,434)	(253.701,115)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	10.987.975,861	11.354.562,239

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO

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 si riferisce allo stato dell’attività nel periodo finanziario compreso tra il 30 dicembre 2016 e il 29 giugno 2017, e include tutte le transazioni effettuate entro il 29 giugno 2017, l’ultimo giorno di negoziazione.

Al 30 giugno 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 del Fondo per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2017 è stato redatto in conformità con il Financial Reporting Standard n. 104 “Interim Financial Reporting” (“FRS 104”) applicabile nel Regno Unito e nella Repubblica d’Irlanda; il Regolamento delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011 (e successive modifiche) (i “Regolamenti OICVM”); i Regolamenti del 2015 del Central Bank (Supervision and Enforcement) Act del 2013 (Sezione 48(1)) (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) (“Regolamenti OICVM della CBI”); il Regolamento.

Il Fondo non ha applicato tutti gli obblighi d’informativa dell’FRS 102 come previsto dall’FRS 104, emesso dal Financial Reporting Council; in genere le informative richieste dagli Standard di Rendicontazione Finanziaria non sono obbligatorie per le relazioni semestrali.

(B) Criteri contabili

In questo bilancio sintetico sono state adottate le politiche contabili, i criteri di presentazione e i metodi di calcolo identici a quelli applicati alla redazione del bilancio del Fondo per l’esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2016.

Nota 3 – Movimenti di Capitale per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2017

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
Emissione di azioni	339.062	773.451	516.510	173.990
Riscatto di azioni	(12.174.032)	(4.774.360)	(5.694.678)	(2.345.341)
Totale	(11.834.970)	(4.000.909)	(5.178.168)	(2.171.351)

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 40 FUND		ACTIVE 10 FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
Emissione di azioni	-	86.738	28.965	60.503
Riscatto di azioni	(857.250)	(1.602.389)	(452.101)	(606.135)
Totale	(857.250)	(1.515.651)	(423.136)	(545.632)

(valori espressi in EUR)	AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
Emissione di azioni	60.060	56.344	6.482	242.590
Riscatto di azioni	(1.629.169)	(664.589)	(5.368.297)	(1.498.299)
Totale	(1.569.109)	(608.245)	(5.361.815)	(1.255.709)

(valori espressi in EUR)	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
Emissione di azioni	575.230	125.109	29.272	117.616
Riscatto di azioni	(1.618.105)	(575.859)	(1.119.711)	(588.921)
Totale	(1.042.875)	(450.750)	(1.090.439)	(471.305)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 3 - Movimenti di capitale per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MODERATE FUND		LIQUIDITY FUND	
	Giugno 2017	Giugno 2016	Giugno 2017	Giugno 2016
Emissione di azioni	69.980	61.206	15.710.794	3.033.755
Riscatto di azioni	(213.221)	(148.102)	(27.079.832)	(4.468.160)
Totale	(143.241)	(86.896)	(11.369.038)	(1.434.405)

(valori espressi in EUR)	TOTALE	TOTALE
	Giugno 2017	Giugno 2016
Emissione di azioni	17.336.355	4.731.302
Riscatto di azioni	(56.206.396)	(17.272.155)
Totale	(38.870.041)	(12.540.853)

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 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.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 5 – Tassazione (cont.)

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 del periodo finanziario (e neanche al 31 dicembre 2016).

Nota 7 – Accordi Soft Commission

Per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2017 e l'esercizio finanziario 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). Il Investment Manager non ha diritto a ricevere alcun rimborso a valere sulle attività di un Comparto per le spese vive sostenute.

Segue una tabella che indica gli importi ricevuti dalla Società di Gestione e dall'Investment Manager con riferimento ad ogni Comparto per il periodo finanziario conclusosi il 30 giugno 2017.

(valori espressi in EUR)	Commissioni della Società di Gestione		Commissioni per la gestione degli investimenti	
	Giugno 17	Giugno 16	Giugno 17	Giugno 16
Nome del Comparto				
Active 100 Fund	401.080	414.107	120.470	124.281
Active 80 Fund	240.252	256.725	80.150	85.605
Active 40 Fund	35.507	39.529	21.315	23.735
Active 10 Fund	5.055	6.032	6.076	7.242
Aggressive Fund	37.818	38.639	16.231	16.567
Aggressive Plus Fund	101.659	106.476	43.631	45.646
Dynamic Fund	37.069	38.802	18.550	19.407
Balanced Fund	26.327	27.849	17.565	18.573
Moderate Fund	6.298	6.284	5.401	5.387
Liquidity Fund	138.668	136.784	-	-
	1.029.733	1.071.227	329.389	346.443

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 8 - Commissioni (cont.)

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 euro 22.873 per il periodo finanziario conclusosi il 30 giugno 2017 (30 giugno 2016: euro 16.004).

La Banca Depositaria ha ricevuto Commissioni di Vigilanza Fiduciaria pari a euro 14,464 per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2017 (30 giugno 2016: euro 11.955).

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 91.972 per il periodo finanziario conclusosi il 30 giugno 2017 (30 giugno 2016: euro 89.308).

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 27.559 per il periodo finanziario conclusosi il 30 giugno 2017 (30 giugno 2016: euro 25.910).

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. Nel periodo finanziario conclusosi il 30 giugno 2017, le Spese Amministrative sostenute ammontavano a euro 79.886 (30 giugno 2016: euro 81.917).

Nota 9 – Commissione di performance

Nessuna commissione di performance è stata ricevuta dalla Società di Gestione per il periodo finanziario compreso tra il 30 giugno 2016 e il 30 giugno 2017.

Nota 10 – Conversione valutaria

I tassi di cambio al 30 giugno 2017 utilizzati per convertire in euro le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

AUD	1,488019	DKK	7,436174	JPY	128,651014	ZAR	14,827286
CAD	1,484188	GBP	0,879164	SEK	9,690537		
CHF	1,093345	HKD	8,918314	USD	1,142650		

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 INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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 30 giugno 2017, i seguenti Comparti avevano un saldo di cassa superiore al 10% dell' Attivo Netto:

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del VPN
LIQUIDITY FUND		
EUR	20.107.306	15,57%
Totale	20.107.306	15,57%

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
LIQUIDITY FUND		
EUR	25.611.953	18,23%
Totale	25.611.953	18,23%

Al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016 erano detenuti i seguenti saldi in contanti e saldi di cassa detenuti a titolo di garanzia:

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 100 FUND		ACTIVE 80 FUND		ACTIVE 40 FUND	
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Giugno 2017	Dicembre 2016	Giugno 2017	Dicembre 2016
Liquidità	322.615	975.848	2	575.350	41.354	125.414
Totale liquidità e strumenti equivalenti	322.615	975.848	2	575.350	41.354	125.414
Scoperto bancario	-	-	3.526	-	-	-
Scoperto bancario	-	-	3.526	-	-	-

(valori espressi in EUR)	ACTIVE 10 FUND		AGGRESSIVE FUND		AGGRESSIVE PLUS FUND	
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Giugno 2017	Dicembre 2016	Giugno 2017	Dicembre 2016
Liquidità	39.941	41.286	201.285	250.752	129.822	587.521
Totale liquidità e strumenti equivalenti	39.941	41.286	201.285	250.752	129.822	587.521

(valori espressi in EUR)	DYNAMIC FUND		BALANCED FUND		MODERATE FUND	
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Giugno 2017	Dicembre 2016	Giugno 2017	Dicembre 2016
Liquidità	131.598	169.721	179.503	77.300	59.510	88.323
Totale liquidità e strumenti equivalenti	131.598	169.721	179.503	77.300	59.510	88.323

(valori espressi in EUR)	LIQUIDITY FUND	
	Giugno 2017	Dicembre 2016
Liquidità	20.107.306	25.611.953
Totale liquidità e strumenti equivalenti	20.107.306	25.611.953

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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 il periodo 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 alla Nota 11 per i dettagli sulla Liquidità detenuta come collaterale, e alle Note da 13 a 16 per i dettagli su Contratti a termine, opzioni, future e swap.

Nota 13 – Contratti di cambio a termine

Al 30 giugno 2017, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti con RBC Investor Services Bank S.A.:

Nome del Comparto	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
AGGRESSIVE FUND					
Scadenza					
30 -giu-17	EUR	261.121	GBP	(225.703)	4.397
30 -giu-17	EUR	284.524	JPY	(35.661.319)	7.330
30 -giu-17	EUR	187.503	CAD	(282.208)	(2.641)
30 -giu-17	EUR	2.772.725	USD	(3.105.976)	54.503
30 -giu-17	EUR	109.676	CHF	(119.782)	120
30 -giu-17	EUR	4.319	CHF	(4.708)	13
30 -giu-17	EUR	42.407	AUD	(63.852)	(504)
30 -giu-17	EUR	53.252	HKD	(465.690)	1.035
30 -giu-17	EUR	10.985	JPY	(1.378.461)	270
30 -giu-17	EUR	40.824	SEK	(397.331)	(178)
30 -giu-17	EUR	110.316	USD	(123.895)	1.889
30 -giu-17	EUR	2.719	AUD	(4.085)	(27)
30 -giu-17	EUR	8.373	GBP	(7.284)	88
30 -giu-17	EUR	25.931	DKK	(192.900)	(9)
30 -giu-17	AUD	2.085	EUR	(1.373)	28
30 -giu-17	EUR	9.817	JPY	(1.209.617)	415
30 -giu-17	DKK	192.900	EUR	(25.938)	3
30 -giu-17	CHF	4.662	EUR	(4.297)	(33)
30 -giu-17	EUR	26.091	DKK	(194.072)	(7)
30 -giu-17	DKK	194.072	EUR	(26.096)	3
30 -giu-17	EUR	1.304	SEK	(12.783)	(15)
30 -giu-17	EUR	26.033	DKK	(193.593)	(1)
30 -giu-17	CHF	4.311	EUR	(3.956)	(14)
30 -giu-17	EUR	90.675	USD	(101.169)	2.136
30 -giu-17	EUR	1.442	AUD	(2.122)	16
30 -giu-17	EUR	1.629	AUD	(2.396)	19
30 -giu-17	CAD	119.244	EUR	(80.418)	(75)
30 -giu-17	AUD	3.497	EUR	(2.379)	(29)
30 -giu-17	GBP	7.252	EUR	(8.284)	(36)
30 -giu-17	CHF	115.517	EUR	(106.461)	(807)
30 -giu-17	DKK	193.593	EUR	(26.031)	3
30 -giu-17	GBP	225.735	EUR	(256.733)	28
30 -giu-17	HKD	465.690	EUR	(53.309)	(1.091)
30 -giu-17	JPY	38.249.397	EUR	(306.894)	(9.582)
30 -giu-17	SEK	410.114	EUR	(42.024)	297
30 -giu-17	USD	3.331.040	EUR	(2.974.143)	(58.954)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
AGGRESSIVE FUND (cont.)			
Scadenza			
30 -giu-17	AUD	66.874	EUR (45.203) (261)
30 -giu-17	CAD	162.964	EUR (109.748) 53
31-lug-17	AUD	2.496	EUR (1.683) (9)
31-lug-17	EUR	109.610	CAD (162.964) (88)
31-lug-17	EUR	106.482	CHF (115.517) 793
31-lug-17	CHF	4.733	EUR (4.365) (34)
31-lug-17	EUR	26.029	DKK (193.593) (8)
31-lug-17	EUR	256.522	GBP (225.735) (92)
31-lug-17	GBP	8.172	EUR (9.290) (1)
31-lug-17	EUR	53.255	HKD (465.690) 1.074
31-lug-17	EUR	306.764	JPY (38.249.397) 9.537
31-lug-17	EUR	42.023	SEK (410.114) (302)
31-lug-17	EUR	2.968.461	USD (3.331.040) 57.392
31-lug-17	EUR	45.103	AUD (66.874) 249
31-lug-17	AUD	3.113	EUR (2.100) (12)
31-lug-17	DKK	6.565	EUR (883) -
Totale al 30 giugno 2017			66.881
Totale al 31 dicembre 2016			33.821

AGGRESSIVE PLUS FUND

Scadenza			
30 -giu-17	EUR	463.972	GBP (401.039) 7.812
30 -giu-17	EUR	257.106	HKD (2.241.386) 5.782
30 -giu-17	EUR	484.362	JPY (60.708.327) 12.478
30 -giu-17	EUR	11.572	JPY (1.450.666) 296
30 -giu-17	EUR	5.309.870	USD (5.948.058) 104.376
30 -giu-17	EUR	335.551	CAD (505.034) (4.725)
30 -giu-17	EUR	207.529	CHF (226.224) 620
30 -giu-17	EUR	12.139	CAD (18.316) (202)
30 -giu-17	EUR	8.618	HKD (75.365) 167
30 -giu-17	EUR	72.776	SEK (708.317) (318)
30 -giu-17	EUR	194.181	USD (218.083) 3.324
30 -giu-17	EUR	57.422	ZAR (834.564) 1.136
30 -giu-17	EUR	16.040	JPY (1.996.247) 523
30 -giu-17	EUR	53.158	AUD (79.882) (525)
30 -giu-17	AUD	79.882	EUR (52.796) 888
30 -giu-17	ZAR	32.593	EUR (2.250) (51)
30 -giu-17	EUR	2.507	SEK (24.524) (24)
30 -giu-17	CHF	9.423	EUR (8.685) (66)
30 -giu-17	CHF	7.997	EUR (7.339) (25)
30 -giu-17	ZAR	34.421	EUR (2.394) (72)
30 -giu-17	EUR	51.950	AUD (76.459) 567
30 -giu-17	EUR	214.124	USD (239.941) 4.138
30 -giu-17	EUR	2.754	AUD (4.050) 32
30 -giu-17	CAD	266.763	EUR (179.904) (168)
30 -giu-17	AUD	5.121	EUR (3.484) (43)
30 -giu-17	CHF	208.804	EUR (192.435) (1.458)
30 -giu-17	GBP	401.039	EUR (456.110) 50
30 -giu-17	HKD	2.316.751	EUR (265.204) (5.430)
30 -giu-17	JPY	64.155.240	EUR (514.749) (16.073)
30 -giu-17	SEK	732.842	EUR (75.094) 531
30 -giu-17	USD	6.406.081	EUR (5.719.716) (113.378)
30 -giu-17	ZAR	767.550	EUR (52.951) (1.185)
30 -giu-17	AUD	75.388	EUR (50.957) (294)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
AGGRESSIVE PLUS FUND (cont.)					
Scadenza					
30 -giu-17	CAD	256.588	EUR	(172.798)	83
31-lug-17	AUD	75.388	EUR	(50.835)	(270)
31-lug-17	EUR	172.581	CAD	(256.588)	(138)
31-lug-17	EUR	192.472	CHF	(208.804)	1.434
31-lug-17	EUR	455.734	GBP	(401.039)	(164)
31-lug-17	EUR	264.937	HKD	(2.316.751)	5.341
31-lug-17	EUR	514.531	JPY	(64.155.240)	15.997
31-lug-17	EUR	75.092	SEK	(732.842)	(541)
31-lug-17	EUR	5.708.787	USD	(6.406.081)	110.374
31-lug-17	EUR	52.570	ZAR	(767.550)	1.147
31-lug-17	EUR	50.845	AUD	(75.388)	281
Totale al 30 giugno 2017					132.227
Totale al 31 dicembre 2016					61.926

DYNAMIC FUND

Scadenza					
30 -giu-17	EUR	199.281	GBP	(172.251)	3.356
30 -giu-17	EUR	249.970	JPY	(31.330.427)	6.440
30 -giu-17	EUR	2.170.969	USD	(2.431.896)	42.675
30 -giu-17	EUR	131.938	CAD	(198.579)	(1.858)
30 -giu-17	EUR	31.419	AUD	(47.308)	(373)
30 -giu-17	EUR	75.464	CHF	(82.262)	225
30 -giu-17	EUR	40.132	HKD	(350.953)	780
30 -giu-17	EUR	31.457	SEK	(306.166)	(137)
30 -giu-17	EUR	74.441	USD	(83.604)	1.274
30 -giu-17	AUD	1.547	EUR	(1.016)	23
30 -giu-17	EUR	1.793	SEK	(17.541)	(17)
30 -giu-17	CHF	3.064	EUR	(2.824)	(22)
30 -giu-17	EUR	1.031	SEK	(10.056)	(6)
30 -giu-17	CHF	2.345	EUR	(2.152)	(7)
30 -giu-17	EUR	987	AUD	(1.453)	11
30 -giu-17	EUR	132.520	USD	(148.497)	2.561
30 -giu-17	EUR	1.204	AUD	(1.771)	14
30 -giu-17	CAD	116.725	EUR	(78.719)	(73)
30 -giu-17	AUD	1.731	EUR	(1.178)	(15)
30 -giu-17	EUR	13.320	CAD	(19.650)	80
30 -giu-17	EUR	1.090	AUD	(1.609)	8
30 -giu-17	CHF	76.854	EUR	(70.829)	(537)
30 -giu-17	GBP	172.251	EUR	(195.904)	21
30 -giu-17	HKD	350.953	EUR	(40.175)	(823)
30 -giu-17	JPY	31.330.427	EUR	(251.379)	(7.849)
30 -giu-17	SEK	333.763	EUR	(34.201)	242
30 -giu-17	USD	2.663.997	EUR	(2.378.569)	(47.149)
30 -giu-17	AUD	48.863	EUR	(33.028)	(191)
30 -giu-17	CAD	101.504	EUR	(68.357)	33
31-lug-17	EUR	8.029	JPY	(998.070)	273
31-lug-17	EUR	70.842	CHF	(76.854)	528
31-lug-17	EUR	195.743	GBP	(172.251)	(70)
31-lug-17	EUR	40.134	HKD	(350.953)	809
31-lug-17	EUR	251.273	JPY	(31.330.427)	7.812
31-lug-17	EUR	34.200	SEK	(333.763)	(246)
31-lug-17	EUR	2.374.025	USD	(2.663.997)	45.899
31-lug-17	EUR	32.956	AUD	(48.863)	182

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita		Valore equo
				EUR
DYNAMIC FUND (cont.)				
Scadenza				
31-lug-17	AUD	3.390	EUR	(2.287)
31-lug-17	EUR	68.271	CAD	(101.504)
Totale al 30 giugno 2017				53.805
Totale al 31 dicembre 2016				23.335
BALANCED FUND				
Scadenza				
30 -giu-17	EUR	154.907	GBP	(133.895)
30 -giu-17	GBP	5.288	EUR	(6.119)
30 -giu-17	EUR	201.725	JPY	(25.283.482)
30 -giu-17	EUR	1.798.467	USD	(2.014.623)
30 -giu-17	EUR	85.910	CAD	(129.632)
30 -giu-17	EUR	56.147	CHF	(61.205)
30 -giu-17	EUR	33.325	HKD	(291.428)
30 -giu-17	EUR	55.875	USD	(62.546)
30 -giu-17	JPY	738.807	EUR	(5.956)
30 -giu-17	EUR	7.829	GBP	(6.826)
30 -giu-17	EUR	7.689	JPY	(956.659)
30 -giu-17	GBP	4.979	EUR	(5.721)
30 -giu-17	JPY	825.468	EUR	(6.611)
30 -giu-17	JPY	1.395.006	EUR	(11.202)
30 -giu-17	EUR	26.140	SEK	(255.891)
30 -giu-17	EUR	15.074	JPY	(1.863.933)
30 -giu-17	EUR	1.347	SEK	(13.174)
30 -giu-17	CHF	1.809	EUR	(1.668)
30 -giu-17	EUR	1.163	SEK	(11.339)
30 -giu-17	CAD	129.632	EUR	(87.424)
30 -giu-17	EUR	33.083	CAD	(48.806)
30 -giu-17	EUR	1.235	SEK	(12.076)
30 -giu-17	CHF	59.396	EUR	(54.739)
30 -giu-17	GBP	130.454	EUR	(148.368)
30 -giu-17	HKD	291.428	EUR	(33.360)
30 -giu-17	JPY	25.144.793	EUR	(201.749)
30 -giu-17	SEK	292.479	EUR	(29.970)
30 -giu-17	USD	2.077.169	EUR	(1.854.615)
30 -giu-17	CAD	48.806	EUR	(32.868)
31-lug-17	EUR	32.827	CAD	(48.806)
31-lug-17	EUR	54.750	CHF	(59.396)
31-lug-17	EUR	148.246	GBP	(130.454)
31-lug-17	EUR	33.327	HKD	(291.428)
31-lug-17	EUR	201.664	JPY	(25.144.793)
31-lug-17	EUR	29.969	SEK	(292.479)
31-lug-17	EUR	1.851.072	USD	(2.077.169)
31-lug-17	EUR	6.950	JPY	(894.654)
Totale al 30 giugno 2017				42.384
Totale al 31 dicembre 2016				18.230

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
MODERATE FUND			
Scadenza			
30 -giu-17	EUR	35.589 JPY	(4.460.584) 917
30 -giu-17	EUR	272.144 USD	(304.853) 5.350
30 -giu-17	EUR	12.693 USD	(14.220) 248
30 -giu-17	EUR	8.688 CHF	(9.471) 26
30 -giu-17	EUR	26.941 GBP	(23.357) 373
30 -giu-17	EUR	1.346 JPY	(168.930) 33
30 -giu-17	EUR	9.867 CAD	(14.888) (164)
30 -giu-17	EUR	15.630 USD	(17.496) 318
30 -giu-17	JPY	336.477 EUR	(2.713) (97)
30 -giu-17	USD	10.817 EUR	(9.665) (198)
30 -giu-17	EUR	950 GBP	(827) 10
30 -giu-17	EUR	1.162 GBP	(1.013) 10
30 -giu-17	EUR	3.598 JPY	(447.645) 118
30 -giu-17	EUR	429 CAD	(653) (11)
30 -giu-17	CAD	760 EUR	(502) 10
30 -giu-17	GBP	1.807 EUR	(2.076) (21)
30 -giu-17	JPY	447.540 EUR	(3.584) (105)
30 -giu-17	JPY	652.798 EUR	(5.242) (168)
30 -giu-17	EUR	730 CAD	(1.114) (20)
30 -giu-17	EUR	16.298 USD	(18.399) 196
30 -giu-17	EUR	6.523 JPY	(806.574) 253
30 -giu-17	USD	17.184 EUR	(15.301) (262)
30 -giu-17	CAD	1.013 EUR	(668) 14
30 -giu-17	JPY	187.348 EUR	(1.521) (64)
30 -giu-17	EUR	1.006 GBP	(880) 5
30 -giu-17	EUR	1.174 JPY	(145.529) 43
30 -giu-17	EUR	25.681 USD	(28.778) 496
30 -giu-17	CAD	28.138 EUR	(18.976) (18)
30 -giu-17	USD	23.018 EUR	(20.603) (459)
30 -giu-17	EUR	8.985 CAD	(13.255) 54
30 -giu-17	GBP	752 EUR	(859) (4)
30 -giu-17	CHF	9.471 EUR	(8.728) (66)
30 -giu-17	GBP	23.518 EUR	(26.748) 3
30 -giu-17	JPY	4.405.099 EUR	(35.344) (1.104)
30 -giu-17	USD	332.726 EUR	(297.076) (5.889)
31-lug-17	EUR	8.730 CHF	(9.471) 65
31-lug-17	EUR	26.726 GBP	(23.518) (10)
31-lug-17	EUR	35.329 JPY	(4.405.099) 1.098
31-lug-17	EUR	296.509 USD	(332.726) 5.733
31-lug-17	EUR	3.024 JPY	(389.240) (1)
Totale al 30 giugno 2017			6.712
Totale al 31 dicembre 2016			2.290

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 14 – Opzioni

Al 30 giugno 2017, il Fondo non aveva in essere nessuna transazione su opzioni (e neanche al 31 dicembre 2016).

Nota 15 – Contratti future

Al 30 giugno 2017, il Fondo non aveva in essere nessuna transazione su contratti future (e neanche al 31 dicembre 2016).

Nota 16 – Swap

Il Fondo può sottoscrivere diversi contratti swap inclusi, a titolo puramente esemplificativo, CDS, swap azionari e swap su tassi d'interesse. L'obiettivo è creare, gestire o ridurre l'esposizione del Fondo alle oscillazioni dei tassi d'interesse, alle insolvenze del debito societario e sovrano, oppure ad altri mercati, a seconda dei casi.

I contratti CDS prevedono un accordo tra il Fondo e una controparte che consente al Fondo di proteggersi da perdite patite a seguito di insolvenza su talune obbligazioni specifiche da parte di determinate entità di riferimento.

Al 30 giugno 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 rispetto ai derivati in questo bilancio sintetico sono coerenti con quelle applicate alla redazione del bilancio del Fondo per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2016.

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 sintetico.

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 SINTETICO (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 30 giugno 2017:

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Giugno 2017	Giugno 2017	Giugno 2017	Giugno 2017
ACTIVE 100 FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	1.894.619	-	1.894.619	-
Investimenti in fondi d'investimento	69.944.437	1.526.272	68.418.165	-
Totale	71.839.056	1.526.272	70.312.784	-
ACTIVE 80 FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	2.000.184	-	2.000.184	-
Investimenti in fondi d'investimento	47.243.458	-	47.243.458	-
Totale	49.243.642	-	49.243.642	-
ACTIVE 40 FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	546.961	-	546.961	-
Investimenti in fondi d'investimento	12.991.385	-	12.991.385	-
Totale	13.538.346	-	13.538.346	-
ACTIVE 10 FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	3.706.281	-	3.706.281	-
Totale	3.706.281	-	3.706.281	-
AGGRESSIVE FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	9.644.735	-	9.644.735	-
Contratti di cambio a termine	141.691	-	141.691	-
Totale	9.786.426	-	9.786.426	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	74.810	-	74.810	-
Totale	74.810	-	74.810	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Giugno 2017	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Giugno 2017	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Giugno 2017	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Giugno 2017
AGGRESSIVE PLUS FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	25.564.416	-	25.564.416	-
Contratti di cambio a termine	277.377	-	277.377	-
Totale	25.841.793	-	25.841.793	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	145.150	-	145.150	-
Totale	145.150	-	145.150	-
DYNAMIC FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	308.953	-	308.953	-
Investimenti in fondi d'investimento	11.346.625	-	11.346.625	-
Contratti di cambio a termine	113.246	-	113.246	-
Totale	11.768.824	-	11.768.824	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	59.441	-	59.441	-
Totale	59.441	-	59.441	-
BALANCED FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	278.058	-	278.058	-
Investimenti in fondi d'investimento	10.629.343	167.920	10.461.423	-
Contratti di cambio a termine	89.594	-	89.594	-
Totale	10.996.995	167.920	10.829.075	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	47.210	-	47.210	-
Totale	47.210	-	47.210	-
MODERATE FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	241.441	-	241.441	-
Investimenti in fondi d'investimento	3.124.438	-	3.124.438	-
Contratti di cambio a termine	15.373	-	15.373	-
Totale	3.381.252	-	3.381.252	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	8.661	-	8.661	-
Totale	8.661	-	8.661	-
LIQUIDITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	106.297.452	-	106.297.452	-
Totale	106.297.452	-	106.297.452	-

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (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
AGGRESSIVE PLUS FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	30.313.795	-	30.313.795	-
Contratti di cambio a termine	64.817	-	64.817	-
Totale	30.378.612	-	30.378.612	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	2.891	-	2.891	-
Totale	2.891	-	2.891	-
DYNAMIC FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
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	-
Totale	12.654.590	-	12.654.590	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	1.843	-	1.843	-
Totale	1.843	-	1.843	-
BALANCED FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
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	-
Totale	12.093.290	-	12.093.290	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	1.261	-	1.261	-
Totale	1.261	-	1.261	-
MODERATE FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
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	-
Totale	3.505.024	-	3.505.024	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	177	-	177	-
Totale	177	-	177	-
LIQUIDITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	113.202.273	-	113.202.273	-
Totale	113.202.273	-	113.202.273	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (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 SINTETICO (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. 49 a pag. 77 rappresentano gli investimenti detenuti durante il periodo 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 mobiliari 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.

Esposizione globale a strumenti finanziari derivati

La divisione di gestione del rischio dell'Investment Manager ha valutato il profilo di rischio del Fondo e dei Comparti correlati sulla base della politica e della strategia d'investimento, nonché dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati. Sulla base del 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, che prevede la detenzione, da parte del Comparto, di strumenti finanziari derivati, ad eccezione dei Comparti Portfolio Active (Active 100, Active 80, Active 40 e Active 10), che utilizzano l'approccio del VaR assoluto.

(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.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

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

La Società di Gestione, l'Investment Manager o l'Investment Manager Delegato, secondo i casi, potrebbe cercare di ridurre il rischio di cambio per le Classi di quote con copertura utilizzando strumenti finanziari quali 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.

I seguenti Comparti hanno Classi di quote con copertura:

Aggressive Fund
Aggressive Plus Fund
Dynamic Fund
Balanced Fund
Moderate Fund

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

Qualora la Società di Gestione o il Gestore degli Investimenti, 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 del Gestore degli Investimenti. 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 dal Gestore degli Investimenti al fine di assicurare che le posizioni eccedenti il 100% del Valore Patrimoniale Netto non vengano riportate a nuovo di mese in mese.

(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.

(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. Ogni Comparto si espone a questo rischio nei confronti di controparti tramite gli investimenti in obbligazioni, swap, opzioni, transazioni di riacquisto e tassi di cambio a termine e altri contratti 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 dello 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.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(d) Rischio di Credito (cont.)

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.

Al 30 giugno 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 30 giugno 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, nonché la liquidità detenuta a titolo di garanzia come indicato nella Nota 11. Gli importi contabili di tali attività finanziarie rappresentano l'esposizione massima al rischio di credito alla data di riferimento.

(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.

(g) Valore Equo delle Attività e Passività Finanziarie

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

(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.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(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 legato a Future e Opzioni**

L'Investment Manager può applicare diverse strategie di portafoglio per conto dei Comparti tramite l'uso di future e opzioni. Vista la natura dei contratti future, il contante a copertura dei margini di garanzia sarà detenuto da un intermediario presso il quale ognuno dei Comparti ha aperto una posizione. In caso di insolvenza o bancarotta dell'intermediario, non esiste alcuna garanzia che tali importi saranno restituiti ai singoli Comparti. Al momento dell'esecuzione di un'opzione i Comparti potrebbero pagare un premio a una controparte. In caso di insolvenza o bancarotta della controparte, il premio pagato per l'opzione potrebbe andare perduto, oltre alle plusvalenze non realizzate quando il contratto è "in the money".

(k) **Rischio di Controparte**

Ciascun Comparto vanterà dei crediti nei confronti di controparti in virtù delle posizioni di investimento acquisite in swap, opzioni, transazioni di riacquisto e su 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 18 – Informazioni sul patrimonio netto comparato

(valori espressi in EUR)

	ACTIVE 100 FUND		
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	72.656.076	84.826.675	90.962.346
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S – Quote 'A'	11,765	11,847	11,392
Classe S – Quote 'B'	-	-	-
Classe S H - Quote 'A'	-	-	-
Classe S H – Quote 'B'	-	-	-

	ACTIVE 80 FUND		
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	49.664.809	55.576.382	60.927.686
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote 'A'	10,566	10,732	10,417
Classe S – Quote 'B'	-	-	-
Classe S H - Quote 'A'	-	-	-
Classe S H – Quote 'B'	-	-	-

	ACTIVE 40 FUND		
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	13.563.099	14.747.546	17.048.064
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote 'A'	10,966	11,228	11,001
Classe S – Quote 'B'	-	-	-
Classe S H - Quote 'A'	-	-	-
Classe S H – Quote 'B'	-	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 18 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (continua)

(valori espressi in EUR)

	ACTIVE 10 FUND		
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	3.735.036	4.294.806	4.979.792
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote 'A'	10,346	10,717	10,624
Classe S - Quote 'B'	-	-	-
Classe S H - Quote 'A'	-	-	-
Classe S H - Quote 'B'	-	-	-

	AGGRESSIVE FUND		
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	9.837.518	11.197.087	12.144.717
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote 'A'	12,315	12,391	11,917
Classe S - Quote 'B'	-	-	-
Classe S H - Quote 'A'	11,194	10,739	10,593
Classe S H - Quote 'B'	-	-	-

	AGGRESSIVE PLUS FUND		
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	26.158.941	30.894.167	32.686.373
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote 'A'	12,535	12,513	12,022
Classe S - Quote 'B'	-	-	-
Classe S H - Quote 'A'	11,570	11,036	10,871
Classe S H - Quote 'B'	-	-	-

	DYNAMIC FUND		
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	11.834.237	12.805.669	13.710.409
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote 'A'	12,018	12,136	11,744
Classe S - Quote 'B'	-	-	-
Classe S H - Quote 'A'	11,348	11,035	10,910
Classe S H - Quote 'B'	-	-	-

	BALANCED FUND		
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	11.115.857	12.154.670	12.954.641
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote 'A'	11,804	11,911	11,693
Classe S - Quote 'B'	-	-	-
Classe S H - Quote 'A'	11,446	11,231	11,220
Classe S H - Quote 'B'	-	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 18 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (continua)

(valori espressi in EUR)

	MODERATE FUND		
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	3.430.059	3.588.400	3.686.158
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote 'A'	11,289	11,417	11,341
Classe S - Quote 'B'	-	-	-
Classe S H - Quote 'A'	11,066	11,007	11,037
Classe S H - Quote 'B'	-	-	-

	LIQUIDITY FUND		
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Dicembre 2015
Patrimonio netto	129.111.282	140.473.980	135.309.537
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe S - Quote 'A'	11,076	11,081	11,073
Classe S - Quote 'B'	-	-	-
Classe S H - Quote 'A'	-	-	-
Classe S H - Quote 'B'	-	-	-
Classe S A	11,239	11,238	11,217

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 il periodo finanziario (e neanche per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2016).

Nota 21 – Prestito titoli

Al 30 giugno 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.

Active 100 Fund	Commissione di gestione
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%

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Active 80 Fund	Commissione di gestione
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%
Active 40 Fund	Commissione di gestione
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%
Active 10 Fund	Commissione di gestione
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%

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

	Commissione di gestione
Aggressive Fund	
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%
Aggressive Plus Fund	
	Commissione di gestione
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%
Dynamic Fund	
	Commissione di gestione
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%

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Balanced Fund	Commissione di gestione
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%
Moderate Fund	Commissione di gestione
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 nel periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2017 (nessuna distribuzione effettuata nel corso dell'anno 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.

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: Challenge Fund e Mediolanum Vita S.p.A. Complessivamente, al 30 giugno 2017 tali entità detenevano il 35,95% delle attività del Fondo (31 dicembre 2016: 35,01%). I dirigenti principali e i loro parenti stretti detenevano quote per un valore pari allo 0,12% del patrimonio del Fondo al 30 giugno 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 30 giugno 2017 tali entità detenevano il 64,05% 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.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 24 – Operazioni con parti correlate (cont.)

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 considerato una parte correlata in ragione del rapporto di lavoro con Andrew Bates. Le spese legali per il periodo finanziario ammontano a EUR 4.435 (30 giugno 2016: euro 590).

Nota 25 - Persone Correlate

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, ossia sono state eseguite alle normali condizioni commerciali e nel migliore interesse dei Sottoscrittori.

Nota 26 - Modifiche di rilievo del Prospetto/Atto Costitutivo

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 dell'ultimo Prospetto e Atto Costitutivo sono disponibili sul sito www.mifl.ie.

Nota 27 – Eventi significativi intercorsi durante il periodo finanziario

Nel corso del periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2017 non si sono verificati eventi significativi.

Nota 28 – Cambio degli Amministratori

Luigi Del Fabbro è stato nominato Amministratore di Mediolanum International Funds Limited a decorrere dall'8 febbraio 2017.

Nota 29 – Eventi successivi

Non si è verificato alcun evento significativo successivo alla chiusura del periodo finanziario.

ACTIVE 100 FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017

(valori espressi in EUR) Descrizione	Importo/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/08/2017	1.886.000	EUR	2.105.700	1.894.619	2,61
Totale Italia			2.105.700	1.894.619	2,61
TOTALE VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			2.105.700	1.894.619	2,61
2) VALORI MOBILIARI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
STATI UNITI D'AMERICA					
SPDR S&P500 ETF Trust ²	7.226	USD	1.553.266	1.526.272	2,10
Totale Stati Uniti d'America			1.553.266	1.526.272	2,10
TOTALE VALORI MOBILIARI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			1.553.266	1.526.272	2,10
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			3.658.966	3.420.891	4,71
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	1.949.051	EUR	5.991.994	10.491.740	14,44
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	859.926	EUR	2.774.403	5.913.712	8,14
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	638.521	EUR	3.866.340	4.219.348	5,81
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	732.667	EUR	2.881.781	4.174.006	5,74
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	1.653.560	EUR	6.747.795	6.379.436	8,78
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	1.515.475	EUR	6.487.116	12.613.297	17,36
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class* ¹	169.533	EUR	921.596	894.455	1,23
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	1.387.734	EUR	7.808.304	12.500.709	17,21
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class* ¹	124.954	EUR	1.074.730	1.313.767	1,81
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	612.138	EUR	3.051.182	4.275.170	5,88
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	1.363.917	EUR	3.707.422	5.642.525	7,77
Totale Irlanda			45.312.663	68.418.165	94,17
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			45.312.663	68.418.165	94,17
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			45.312.663	68.418.165	94,17
TOTALE INVESTIMENTI			48.971.629	71.839.056	98,88
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				817.020	1,12
TOTALE ATTIVO NETTO				72.656.076	100,00

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

¹ OICVM.

² ETF.

ACTIVE 100 FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% attivo totale
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	3.420.891	4,70
ALTRI VALORI MOBILIARI	68.418.165	93,93
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	322.615	0,44
ALTRE ATTIVITÀ	680.993	0,93
TOTALE	72.842.664	100,00

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	96,27
Stati, province e municipalità	2,61
TOTALE INVESTIMENTI	98,88
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	1,12
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

ACTIVE 80 FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017

(valori espressi in EUR)	Importo/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	1.748.000	EUR	2.099.390	2.000.184	4,03
Totale Italia			2.099.390	2.000.184	4,03
TOTALE VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			2.099.390	2.000.184	4,03
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			2.099.390	2.000.184	4,03
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	425.003	EUR	1.022.676	2.287.791	4,61
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	228.270	EUR	714.611	1.569.809	3,16
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	126.957	EUR	779.545	838.931	1,69
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class* ¹	100.071	EUR	1.012.620	1.003.210	2,02
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class* ¹	731.702	EUR	5.336.965	5.326.059	10,72
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	520.859	EUR	2.130.760	2.967.333	5,97
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	784.931	EUR	2.908.976	3.028.262	6,10
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class* ¹	446.359	EUR	2.705.928	2.751.801	5,54
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class* ¹	111.545	EUR	982.709	959.062	1,93
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	1.062.184	EUR	4.746.990	8.840.556	17,80
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class* ¹	717.139	EUR	3.949.684	3.783.623	7,62
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class* ¹	112.300	EUR	759.185	761.058	1,53
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	945.401	EUR	4.917.616	8.516.174	17,15
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	368.791	EUR	1.807.337	2.575.639	5,19
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	491.697	EUR	1.320.655	2.034.150	4,09
Totale Irlanda			35.096.257	47.243.458	95,12
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			35.096.257	47.243.458	95,12
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			35.096.257	47.243.458	95,12
TOTALE INVESTIMENTI			37.195.647	49.243.642	99,15
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				421.167	0,85
TOTALE ATTIVO NETTO				49.664.809	100,00

* Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 24.
¹OICVM.

ACTIVE 80 FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% attivo totale
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	2.000.184	4,01
ALTRI VALORI MOBILIARI	47.243.458	94,77
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	2	-
ALTRE ATTIVITÀ	606.120	1,22
TOTALE	49.849.764	100,00

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Investment funds	95,12
Stati, province e municipalit�	4,03
TOTALE INVESTIMENTI	99,15
CONTANTE E ALTRE ATTIVIT� NETTE	0,85
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

ACTIVE 40 FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017

(valori espressi in EUR)	Importo/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	478.000	EUR	542.139	546.961	4,03
Totale Italia			542.139	546.961	4,03
TOTALE VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			542.139	546.961	4,03
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			542.139	546.961	4,03
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class* ¹	101.254	EUR	902.144	1.015.073	7,48
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class* ¹	190.335	EUR	1.288.761	1.385.446	10,22
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	77.261	EUR	329.165	440.158	3,25
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class* ¹	387.846	EUR	2.232.854	2.391.073	17,63
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	247.252	EUR	1.246.975	2.057.875	15,17
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class* ¹	182.349	EUR	1.012.644	962.071	7,09
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class* ¹	83.074	EUR	561.582	562.994	4,15
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Mediolanum L Class* ¹	36.785	EUR	173.626	169.248	1,25
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	141.809	EUR	756.581	1.277.417	9,42
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class* ¹	10.551	EUR	90.459	110.931	0,82
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	50.968	EUR	229.438	355.959	2,62
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	50.650	EUR	168.368	209.540	1,55
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - L Class* ¹	342.666	EUR	2.000.990	2.053.600	15,14
Totale Irlanda			10.993.587	12.991.385	95,79
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			10.993.587	12.991.385	95,79
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			10.993.587	12.991.385	95,79
TOTALE INVESTIMENTI			11.535.726	13.538.346	99,82
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				24.753	0,18
TOTALE ATTIVO NETTO				13.563.099	100,00

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

¹ OICVM.

ACTIVE 40 FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% attivo totale
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	546.961	4,03
ALTRI VALORI MOBILIARI	12.991.385	95,63
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	41.354	0,30
ALTRE ATTIVITÀ	5.894	0,04
TOTALE	13.585.594	100,00

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	95,79
Stati, province e municipalità	4,03
TOTALE INVESTIMENTI	99,82
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	0,18
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

ACTIVE 10 FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Importo/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class* ¹	71.166	EUR	652.246	713.444	19,10
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class* ¹	54.458	EUR	385.988	396.397	10,61
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class* ¹	104.274	EUR	592.610	642.851	17,21
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class* ¹	6.687	EUR	58.615	57.491	1,54
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	24.567	EUR	134.432	204.472	5,48
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class* ¹	133.578	EUR	723.438	704.757	18,87
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class* ¹	44.991	EUR	304.139	304.904	8,16
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - L Class* ¹	113.794	EUR	667.116	681.965	18,26
Totale Irlanda			3.518.584	3.706.281	99,23
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			3.518.584	3.706.281	99,23
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			3.518.584	3.706.281	99,23
TOTALE INVESTIMENTI			3.518.584	3.706.281	99,23
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				28.755	0,77
TOTALE ATTIVO NETTO				3.735.036	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% attivo totale
ALTRI VALORI MOBILIARI	3.706.281	98,93
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	39.941	1,07
TOTALE	3.746.222	100,00

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

¹OICVM.

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	99,23
TOTALE INVESTIMENTI	99,23
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	0,77
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

AGGRESSIVE FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Importo/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	245.711	EUR	643.320	1.322.664	13,45
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	131.989	EUR	402.487	907.690	9,23
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	90.056	EUR	569.051	595.091	6,05
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	69.658	EUR	366.224	396.839	4,03
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	210.919	EUR	585.315	813.724	8,27
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	212.571	EUR	752.177	1.769.226	17,98
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class* ¹	103.882	EUR	701.411	704.006	7,16
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Mediolanum L Class* ¹	53.856	EUR	254.253	247.793	2,52
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	141.356	EUR	773.557	1.273.332	12,94
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class* ¹	30.372	EUR	274.601	319.328	3,25
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	70.430	EUR	446.076	491.884	5,00
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	194.140	EUR	461.371	803.158	8,16
Totale Irlanda			6.229.843	9.644.735	98,04
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			6.229.843	9.644.735	98,04
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			6.229.843	9.644.735	98,04
TOTALE INVESTIMENTI			6.229.843	9.644.735	98,04
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				192.783	1,96
TOTALE ATTIVO NETTO				9.837.518	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% attivo totale
ALTRI VALORI MOBILIARI	9.644.735	96,57
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	201.285	2,01
ALTRE ATTIVITÀ	141.691	1,42
TOTALE	9.987.711	100,00

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

¹ OICVM.

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	98,04
TOTALE INVESTIMENTI	98,04
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	1,96
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

AGGRESSIVE PLUS FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017

(valori espressi in EUR)	Importo/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	501.847	EUR	1.373.100	2.701.442	10,33
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	275.230	EUR	814.599	1.892.756	7,24
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	244.675	EUR	1.715.934	2.104.936	8,05
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	157.727	EUR	1.001.409	1.042.262	3,98
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	237.050	EUR	1.273.379	1.350.475	5,16
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	400.844	EUR	1.057.427	1.546.456	5,91
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	562.493	EUR	2.049.296	4.681.629	17,90
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class* ¹	314.559	EUR	2.124.405	2.131.763	8,15
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Mediolanum L Class* ¹	85.964	EUR	405.865	395.520	1,51
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	453.337	EUR	2.584.245	4.083.660	15,61
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class* ¹	45.704	EUR	404.573	480.527	1,84
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	188.018	EUR	1.200.332	1.313.115	5,02
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	444.737	EUR	1.097.190	1.839.875	7,03
Totale Irlanda			17.101.754	25.564.416	97,73
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			17.101.754	25.564.416	97,73
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			17.101.754	25.564.416	97,73
TOTALE INVESTIMENTI			17.101.754	25.564.416	97,73
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				594.525	2,27
TOTALE ATTIVO NETTO				26.158.941	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% attivo totale
Descrizione		
ALTRI VALORI MOBILIARI	25.564.416	96,90
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	129.822	0,49
ALTRE ATTIVITÀ	688.261	2,61
TOTALE	26.382.499	100,00

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

¹ OICVM.

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Investment funds	97,73
TOTALE INVESTIMENTI	97,73
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	2,27
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

DYNAMIC FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017

(valori espressi in EUR)	Importo/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	270.000	EUR	316.042	308.953	2,61
Totale Italia			316.042	308.953	2,61
TOTALE VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			316.042	308.953	2,61
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			316.042	308.953	2,61
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	96.868	EUR	238.802	521.440	4,41
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	50.011	EUR	161.841	343.928	2,91
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	50.302	EUR	319.125	332.393	2,81
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class* ¹	59.904	EUR	494.272	600.535	5,07
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class* ¹	62.601	EUR	442.130	455.669	3,85
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	122.931	EUR	616.834	700.339	5,92
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	138.892	EUR	424.876	535.844	4,53
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class* ¹	67.136	EUR	416.112	413.893	3,50
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class* ¹	170.132	EUR	1.330.829	1.462.798	12,36
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	268.023	EUR	1.043.794	2.230.754	18,85
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Hedge Class* ¹	46.020	EUR	309.371	304.653	2,57
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	249.131	EUR	1.335.721	2.244.168	18,96
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	89.241	EUR	560.989	623.262	5,27
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	139.461	EUR	388.566	576.949	4,87
Totale Irlanda			8.083.262	11.346.625	95,88
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			8.083.262	11.346.625	95,88
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			8.083.262	11.346.625	95,88
TOTALE INVESTIMENTI			8.399.304	11.655.578	98,49
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				178.659	1,51
TOTALE ATTIVO NETTO				11.834.237	100,00

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

¹ OICVM.

DYNAMIC FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% attivo totale
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	308.953	2,59
ALTRI VALORI MOBILIARI	11.346.625	95,19
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	131.598	1,11
ALTRE ATTIVITÀ	132.420	1,11
TOTALE	11.919.596	100,00

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	95,88
Stati, province e municipalità	2,61
TOTALE INVESTIMENTI	98,49
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	1,51
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

BALANCED FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017

(valori espressi in EUR)	Importo/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	243.000	EUR	291.865	278.058	2,50
Totale Italia			291.865	278.058	2,50
TOTALE VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			291.865	278.058	2,50
2) VALORI MOBILIARI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
STATI UNITI D'AMERICA					
SPDR S&P500 ETF Trust ²	795	USD	170.889	167.920	1,51
Totale Stati Uniti d'America			170.889	167.920	1,51
TOTALE VALORI MOBILIARI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			170.889	167.920	1,51
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			462.754	445.978	4,01
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class* ¹	78.471	EUR	641.750	786.676	7,08
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class* ¹	198.761	EUR	1.388.172	1.446.781	13,02
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	134.323	EUR	656.023	765.238	6,88
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	35.697	EUR	125.263	137.719	1,24
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class* ¹	44.720	EUR	273.393	275.699	2,48
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	188.233	EUR	1.457.022	1.618.428	14,56
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	194.711	EUR	842.086	1.620.583	14,58
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Hedge Class* ¹	153.860	EUR	1.038.668	1.018.551	9,16
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	230.414	EUR	1.260.738	2.075.570	18,67
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	79.382	EUR	476.532	554.401	4,99
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	39.105	EUR	129.008	161.777	1,45
Totale Irlanda			8.288.655	10.461.423	94,11
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			8.288.655	10.461.423	94,11
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			8.288.655	10.461.423	94,11
TOTALE INVESTIMENTI			8.751.409	10.907.401	98,12
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				208.456	1,88
TOTALE ATTIVO NETTO				11.115.857	100,00

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

¹ OICVM.

² ETF.

BALANCED FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% attivo totale
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	445.978	3,99
ALTRI VALORI MOBILIARI	10.461.423	93,57
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	179.503	1,61
ALTRE ATTIVITÀ	93.176	0,83
TOTALE	11.180.080	100,00

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	95,62
Stati, province e municipalit�	2,50
TOTALE INVESTIMENTI	98,12
CONTANTE E ALTRE ATTIVIT� NETTE	1,88
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

MODERATE FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017

(valori espressi in EUR)	Importo/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	211.000	EUR	248.132	241.441	7,04
Totale Italia			248.132	241.441	7,04
TOTALE VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			248.132	241.441	7,04
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			248.132	241.441	7,04
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class* ¹	23.959	EUR	204.583	240.192	7,00
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class* ¹	26.106	EUR	177.885	190.024	5,54
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	44.101	EUR	215.511	251.246	7,33
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class* ¹	13.865	EUR	85.397	85.478	2,49
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class* ¹	66.230	EUR	508.036	569.450	16,60
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Hedge Class* ¹	95.013	EUR	646.802	628.982	18,34
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	66.080	EUR	409.127	595.249	17,35
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class* ¹	21.339	EUR	125.698	149.030	4,35
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - L Class* ¹	69.212	EUR	387.757	414.787	12,09
Totale Irlanda			2.760.796	3.124.438	91,09
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			2.760.796	3.124.438	91,09
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			2.760.796	3.124.438	91,09
TOTALE INVESTIMENTI			3.008.928	3.365.879	98,13
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				64.180	1,87
TOTALE ATTIVO NETTO				3.430.059	100,00

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

¹ OICVM.

MODERATE FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

ANALYSIS OF TOTAL ASSETS

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attività
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	241.441	7,01
ALTRI VALORI MOBILIARI	3.124.438	90,74
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	59.510	1,73
ALTRE ATTIVITÀ	17.975	0,52
TOTALE	3.443.364	100,00

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo Netto
Fondi di investimento	91,09
Stati, province e municipalit�	7,04
TOTALE INVESTIMENTI	98,13
CONTANTE E ALTRE ATTIVIT� NETTE	1,87
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

LIQUIDITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017

(valori espressi in EUR)	Importo/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
BELGIO					
Solvay SA 0.491% 01/12/2017	2.000.000	EUR	2.002.400	2.005.600	1,55
Totale Belgio			2.002.400	2.005.600	1,55
CURAÇAO					
Teva Pharmaceutical Finance IV BV 2.875% 15/04/2019	1.300.000	EUR	1.392.625	1.360.190	1,05
Totale Curaçao			1.392.625	1.360.190	1,05
DANIMARCA					
Carlsberg Breweries A/S 3.375% 13/10/2017 EMTN	1.940.000	EUR	2.038.578	1.959.982	1,52
TDC A/S 4.375% 23/02/2018 EMTN	2.600.000	EUR	2.759.781	2.673.320	2,07
Totale Danimarca			4.798.359	4.633.302	3,59
FRANCIA					
Alstom SA 2.25% 11/10/2017 EMTN	200.000	EUR	205.780	201.260	0,16
PSA Banque France SA 0.5% 17/01/2020 EMTN	500.000	EUR	498.755	502.600	0,39
RCI Banque SA 0.375% 10/07/2019 EMTN	2.100.000	EUR	2.106.104	2.110.080	1,63
Renault SA 4.625% 18/09/2017 EMTN	1.450.000	EUR	1.562.665	1.464.500	1,13
Wendel SA 6.75% 20/04/2018	3.000.000	EUR	3.367.515	3.156.000	2,45
Totale Francia			7.740.819	7.434.440	5,76
GERMANIA					
Daimler AG 0.151% 09/03/2018 EMTN	2.500.000	EUR	2.500.000	2.506.000	1,94
Deutsche Bank AG 1% 18/03/2019 EMTN	700.000	EUR	709.730	709.450	0,55
Deutsche Bank AG 5.125% 31/08/2017 EMTN	3.350.000	EUR	3.589.645	3.379.480	2,62
Deutsche Pfandbriefbank AG 1.25% 04/02/2019 EMTN	900.000	EUR	916.200	915.300	0,71
Deutsche Pfandbriefbank AG 1.5% 17/09/2019 EMTN	2.000.000	EUR	2.054.000	2.051.800	1,59
Volkswagen Bank GmbH 1.125% 08/02/2018 EMTN	1.040.000	EUR	1.054.084	1.047.800	0,81
Volkswagen Leasing GmbH 0% 11/08/2017 EMTN	520.000	EUR	518.024	520.000	0,40
Volkswagen Leasing GmbH 3.25% 10/05/2018 EMTN	3.300.000	EUR	3.478.860	3.390.420	2,63
Totale Germania			14.820.543	14.520.250	11,25
HONG KONG					
Bao-trans Enterprises Ltd 1.625% 23/02/2018	1.000.000	EUR	1.010.440	1.007.700	0,78
Dongfeng Motor Hong Kong International Co Ltd 1.6% 28/10/2018	700.000	EUR	717.150	711.550	0,55
Totale Hong Kong			1.727.590	1.719.250	1,33
ISLANDA					
Arion Banki HF 0.75% 29/06/2020 EMTN	1.500.000	EUR	1.498.365	1.499.250	1,16
Arion Banki HF 2.5% 26/04/2019 EMTN	600.000	EUR	624.120	621.900	0,48
Arion Banki HF 3.125% 12/03/2018 EMTN	494.000	EUR	508.886	504.028	0,39
Islandsbanki HF 1.75% 07/09/2020	1.000.000	EUR	1.022.300	1.026.900	0,80
Islandsbanki HF 2.875% 27/07/2018 EMTN	1.450.000	EUR	1.503.140	1.491.180	1,16
Landsbankinn HF 3% 19/10/2018 EMTN	259.000	EUR	270.785	268.298	0,21
Totale Islanda			5.427.596	5.411.556	4,20

LIQUIDITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2016 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Importo/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
IRLANDA					
Allied Irish Banks Plc 2.75% 16/04/2019 EMTN	3.400.000	EUR	3.598.880	3.549.940	2,75
FCA Bank SpA/Ireland 4% 17/10/2018 EMTN	1.500.000	EUR	1.596.600	1.575.450	1,22
FCA Capital Ireland Plc 2% 23/10/2019 EMTN	650.000	EUR	682.175	674.830	0,52
FCA Capital Ireland Plc 2.625% 17/04/2019 EMTN	400.000	EUR	423.600	416.600	0,32
FCA Capital Ireland Plc 2.875% 26/01/2018 EMTN	1.300.000	EUR	1.345.500	1.320.800	1,02
Intesa Sanpaolo Bank Ireland Plc 0.271% 09/03/2018 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.400	2.004.000	1,55
Totale Irlanda			9.646.155	9.541.620	7,38
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 4% 09/11/2017 EMTN	3.000.000	EUR	3.205.915	3.043.800	2,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/12/2018	1.300.000	EUR	1.377.987	1.368.432	1,06
Mediobanca SpA 0.875% 14/11/2017 EMTN*	1.000.000	EUR	998.400	1.003.400	0,78
Totale Italia			5.582.302	5.415.632	4,20
LUSSEMBURGO					
Glencore Finance Europe SA 4.625% 03/04/2018 EMTN	4.200.000	EUR	4.445.400	4.339.860	3,36
HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 8.5% 31/10/2019	1.250.000	EUR	1.545.821	1.490.000	1,15
Totale Lussemburgo			5.991.221	5.829.860	4,51
PAESI BASSI					
EDP Finance BV 2.625% 15/04/2019 EMTN	1.100.000	EUR	1.163.030	1.149.390	0,89
EDP Finance BV 5.75% 21/09/2017 EMTN	1.500.000	EUR	1.614.750	1.518.900	1,18
Fresenius SE & Co KGaA 4.25% 15/04/2019 EMTN	500.000	EUR	545.000	535.950	0,42
LeasePlan Corp NV 1.375% 24/09/2018 EMTN	833.000	EUR	848.786	846.745	0,66
Mylan NV 0.171% 24/05/2020	1.000.000	EUR	1.000.000	1.000.800	0,78
Mylan NV 0.539% 22/11/2018	2.440.000	EUR	2.446.510	2.458.300	1,90
NIBC Bank NV 2% 26/07/2018 EMTN	1.650.000	EUR	1.689.865	1.683.000	1,30
NIBC Bank NV 2.25% 24/09/2019 EMTN	2.000.000	EUR	2.087.600	2.081.800	1,61
PostNL NV 5.375% 14/11/2017	1.936.000	EUR	2.163.276	1.973.365	1,53
Repsol International Finance BV 4.875% 19/02/2019 EMTN	1.000.000	EUR	1.115.440	1.076.800	0,83
Totale Paesi Bassi			14.674.257	14.325.050	11,10
NORVEGIA					
Santander Consumer Bank AS 0.25% 30/09/2019	800.000	EUR	797.136	801.120	0,62
Santander Consumer Bank AS 0.625% 20/04/2018 EMTN	500.000	EUR	499.470	502.800	0,39
Totale Norvegia			1.296.606	1.303.920	1,01
SPAGNA					
Santander Consumer Finance SA 1.1% 30/07/2018	3.300.000	EUR	3.356.718	3.340.260	2,59
Totale Spagna			3.356.718	3.340.260	2,59
SVEZIA					
Volvo Treasury AB 0.131% 20/06/2018 EMTN	2.700.000	EUR	2.700.794	2.705.130	2,10
Totale Svezia			2.700.794	2.705.130	2,10
EMIRATI ARABI UNITI					
Glencore Finance Dubai Ltd 2.625% 19/11/2018 EMTN	2.000.000	EUR	2.077.472	2.067.400	1,60
Totale Emirati Arabi Uniti			2.077.472	2.067.400	1,60

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

LIQUIDITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2016 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Importo/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
REGNO UNITO					
Aviva Plc 0.1% 13/12/2018 EMTN	1.270.000	EUR	1.269.632	1.269.492	0,98
FCE Bank Plc 0.851% 11/08/2018 EMTN	500.000	EUR	508.000	505.000	0,39
FCE Bank Plc 2.875% 03/10/2017 EMTN	1.400.000	EUR	1.468.455	1.410.360	1,09
Imperial Brands Finance Plc 4.5% 05/07/2018 EMTN	1.150.000	EUR	1.262.815	1.201.980	0,93
Lloyds Bank Plc 0.209% 21/08/2017 EMTN	2.000.000	EUR	2.012.160	2.001.600	1,55
Nationwide Building Society 0.321% 23/03/2018 EMTN	1.900.000	EUR	1.907.695	1.908.550	1,48
Royal Bank of Scotland Group Plc 1.625% 25/06/2019 EMTN	1.500.000	EUR	1.540.934	1.541.100	1,19
Royal Bank of Scotland Plc 5.375% 30/09/2019 EMTN	1.000.000	EUR	1.136.100	1.115.200	0,86
Santander UK Plc 1.75% 15/01/2018 EMTN	1.000.000	EUR	1.027.200	1.010.400	0,78
Santander UK Plc 2% 14/01/2019 EMTN	1.000.000	EUR	1.033.090	1.029.900	0,80
Standard Chartered Plc 1.625% 20/11/2018 EMTN	700.000	EUR	723.730	716.030	0,56
Standard Chartered Plc 1.75% 29/10/2017 EMTN	1.000.000	EUR	1.014.700	1.006.300	0,78
Totale Regno Unito			14.904.511	14.715.912	11,39
STATI UNITI D'AMERICA					
Bank of America Corp 4.625% 07/08/2017 EMTN	1.800.000	EUR	1.917.810	1.808.820	1,40
Goldman Sachs Group Inc 0.129% 31/12/2018 EMTN	1.000.000	EUR	1.002.710	1.003.400	0,78
Goldman Sachs Group Inc 0.238% 27/07/2017 EMTN	1.500.000	EUR	1.500.375	1.500.450	1,16
Jefferies Group LLC 2.375% 20/05/2020 EMTN	1.400.000	EUR	1.480.720	1.472.520	1,14
Morgan Stanley 5.5% 02/10/2017 EMTN	2.800.000	EUR	3.074.344	2.840.040	2,20
Totale Stati Uniti d'America			8.975.959	8.625.230	6,68
ISOLE VERGINI					
Global Switch Holdings Ltd 5.5% 18/04/2018 EMTN	1.000.000	EUR	1.065.100	1.043.300	0,81
Totale Isole Vergini			1.065.100	1.043.300	0,81
TOTALE VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			108.181.027	105.997.902	82,10
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			108.181.027	105.997.902	82,10
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
ITALIA					
UniCredit SpA 0% 31/07/2017	300.000	EUR	294.900	299.550	0,23
Totale Italia			294.900	299.550	0,23
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			294.900	299.550	0,23
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			294.900	299.550	0,23
TOTALE INVESTIMENTI			108.475.927	106.297.452	82,33
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				22.813.830	17,67
TOTALE ATTIVO NETTO				129.111.282	100,00

LIQUIDITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2017 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attività
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	105.997.902	82,05
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	299.550	0,23
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	20.107.306	15,56
ALTRE ATTIVITÀ	2.783.518	2,16
TOTALE	129.188.276	100,00

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Banche e istituzioni finanziarie	43,99
Holding e società finanziarie	20,92
Farmaceutici e cosmetici	4,15
Industria automobilistica	3,62
Divulgazione dell'informazione	2,07
Prodotti chimici	1,55
Trasporti	1,53
Tabacco e liquori	1,52
Stati, province e municipalità	1,06
Assicurazioni	0,98
Miniere, industria pesante	0,78
Elettronica e attrezzature elettriche	0,16
TOTALE INVESTIMENTI	82,33
CONTANTE E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	17,67
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

ACTIVE 100 FUND

Acquisti**

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
SPDR S&P500 ETF Trust	1.716.847	59,18
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	670.323	23,10
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	221.163	7,62
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	160.107	5,52
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	132.863	4,58

Vendite***

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	2.323.736	15,19
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	2.259.144	14,77
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	2.232.044	14,59
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.603.186	10,48
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	1.243.382	8,13
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.116.779	7,30
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	968.976	6,33
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	921.699	6,02
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	769.257	5,03
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	605.375	3,96
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Mediolanum L Class*	408.510	2,67
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	397.068	2,59
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class*	284.863	1,86
SPDR S&P500 ETF Trust	165.353	1,08

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

** Rappresenta gli acquisti totali nel periodo finanziario.

*** Represents total sales during the financial period.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

ACTIVE 80 FUND

Acquisti**

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	160.977	39,29
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	99.687	24,33
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	91.012	22,21
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	58.047	14,17

Vendite***

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.200.070	20,50
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	1.084.796	18,53
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	605.833	10,35
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	482.207	8,23
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	437.430	7,47
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	408.382	6,98
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	300.143	5,13
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	258.449	4,41
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	250.185	4,27
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	245.009	4,18
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	236.578	4,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	105.811	1,81
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	89.973	1,54
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	76.279	1,30
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	46.148	0,79
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	27.504	0,47

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

** Rappresenta gli acquisti totali nel periodo finanziario.

*** Represents total sales during the financial period.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

ACTIVE 40 FUND

Acquisti**

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	90.768	51,04
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	29.452	16,56
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	28.978	16,29
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	23.013	12,94
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	5.639	3,17

Vendite***

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	228.935	20,90
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	173.467	15,83
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - L Class*	144.611	13,20
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	136.114	12,43
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	88.308	8,06
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	75.766	6,92
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	74.203	6,77
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	43.493	3,97
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	39.762	3,63
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	29.651	2,71
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	25.121	2,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	18.536	1,69
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class*	13.156	1,20
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Mediolanum L Class*	4.388	0,40

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

** Rappresenta gli acquisti totali nel periodo finanziario.

*** Rappresenta le vendite totali nel periodo finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

ACTIVE 10 FUND

Acquisti**

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	23.662	50,39
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	20.203	43,02
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	3.094	6,59

Vendite***

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	94.076	19,72
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - L Class*	87.415	18,32
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	78.198	16,39
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Class*	76.898	16,12
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	48.943	10,26
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	44.260	9,28
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	40.715	8,53
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	6.604	1,38

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

** Rappresenta gli acquisti totali nel periodo finanziario.

*** Rappresenta le vendite totali nel periodo finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

AGGRESSIVE FUND

Acquisti**

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class*	114.211	43,21
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	51.825	19,61
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	19.694	7,45
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	18.253	6,90
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	14.641	5,54
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	12.495	4,73
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	12.483	4,72
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	11.311	4,28
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	9.402	3,56

Vendite***

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	280.585	17,67
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	275.842	17,37
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	208.873	13,16
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	201.727	12,71
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	150.000	9,45
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	113.420	7,14
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	94.034	5,92
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	70.409	4,44
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class*	60.153	3,79
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	59.905	3,77
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	53.256	3,35
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Mediolanum L Class*	19.524	1,23

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

** Rappresenta gli acquisti totali nel periodo finanziario.

*** Rappresenta le vendite totali nel periodo finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

AGGRESSIVE PLUS FUND

Acquisti**

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	367.724	83,89
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	46.225	10,55
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	24.392	5,56

Vendite***

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	968.165	17,53
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	841.992	15,25
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	703.375	12,74
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	578.408	10,48
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund - Mediolanum L Class*	557.957	10,10
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	400.821	7,26
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	399.757	7,24
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	336.613	6,10
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	267.284	4,84
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	240.223	4,35
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Hedge Class*	121.672	2,20
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	68.662	1,24
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund - Mediolanum L Class*	36.874	0,67

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

** Rappresenta gli acquisti totali nel periodo finanziario.

*** Rappresenta le vendite totali nel periodo finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

DYNAMIC FUND

Acquisti**

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	53.765	28,21
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	53.122	27,87
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	35.069	18,40
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	25.490	13,38
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	14.592	7,66
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	8.529	4,48

Vendite***

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	243.668	21,74
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	219.456	19,58
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	148.142	13,22
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	121.168	10,81
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	101.864	9,09
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	70.065	6,25
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	45.748	4,08
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	37.922	3,38
CHALLENGE Cyclical Equity Fund - Mediolanum L Class*	31.474	2,81
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	30.442	2,72
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	27.568	2,46
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	22.468	2,00
CHALLENGE Energy Equity Fund - Mediolanum L Class*	13.766	1,23
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Hedge Class*	7.022	0,63

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

** Rappresenta gli acquisti totali nel periodo finanziario.

*** Rappresenta le vendite totali nel periodo finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

BALANCED FUND

Acquisti**

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
SPDR S&P500 ETF Trust	182.927	48,33
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	120.725	31,89
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	34.287	9,06
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	24.111	6,37
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	10.556	2,79
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	5.912	1,56

Vendite***

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	297.315	19,85
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	240.592	16,06
CHALLENGE International Equity Fund - Mediolanum L Class*	198.690	13,26
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	171.898	11,47
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	145.399	9,71
CHALLENGE Liquidity Euro Fund - Mediolanum L Class*	123.998	8,28
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Hedge Class*	79.368	5,30
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	68.188	4,55
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	66.040	4,41
CHALLENGE Technology Equity Fund - Mediolanum L Class*	39.331	2,63
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	21.074	1,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	20.839	1,39
CHALLENGE Financial Equity Fund - Mediolanum L Class*	12.896	0,86
SPDR S&P500 ETF Trust	12.321	0,82

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

** Rappresenta gli acquisti totali nel periodo finanziario.

*** Rappresenta le vendite totali nel periodo finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

MODERATE FUND

Acquisti**

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	76.458	45,75
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Hedge Class*	22.321	13,36
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	17.900	10,71
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - L Class*	11.086	6,63
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	9.476	5,67
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	9.310	5,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	7.084	4,24
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	6.315	3,78
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	4.165	2,49
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	2.999	1,80

Vendite****

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
CHALLENGE North American Equity Fund - Mediolanum L Class*	100.645	35,88
CHALLENGE European Equity Fund - Mediolanum L Class*	42.087	15,00
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Hedge Class*	37.383	13,33
CHALLENGE International Income Fund - Mediolanum L Hedge Class*	36.526	13,02
Mediolanum Best Brands Euro Fixed Income - L Class*	25.792	9,20
CHALLENGE Euro Bond Fund - Mediolanum L Class*	19.275	6,87
CHALLENGE Euro Income Fund - Mediolanum L Class*	9.870	3,52
CHALLENGE Pacific Equity Fund - Mediolanum L Class*	8.230	2,93
CHALLENGE International Bond Fund - Mediolanum L Class*	697	0,25

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

** Rappresenta gli acquisti totali nel periodo finanziario.

*** Rappresenta le vendite totali nel periodo finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

LIQUIDITY FUND

Acquisti	Costo	% degli acquisti totali
Investimento		
NIBC Bank NV 2.25% 24/09/2019 EMTN	2.103.011	5,61
Glencore Finance Dubai Ltd 2.625% 19/11/2018 EMTN	2.097.839	5,60
Deutsche Pfandbriefbank AG 1.5% 17/09/2019 EMTN	2.065.712	5,51
Arion Banki HF 3.125% 12/03/2018 EMTN	1.959.446	5,23
Glencore Finance Europe SA 4.625% 03/04/2018 EMTN	1.746.454	4,66
NIBC Bank NV 2% 26/07/2018 EMTN	1.714.106	4,57
FCA Bank SpA/Ireland 4% 17/10/2018 EMTN	1.612.052	4,30
Royal Bank of Scotland Group Plc 1.625% 25/06/2019 EMTN	1.562.103	4,17
Islandsbanki HF 2.875% 27/07/2018 EMTN	1.529.074	4,08
Arion Banki HF 0.75% 29/06/2020 EMTN	1.498.365	4,00
Jefferies Group LLC 2.375% 20/05/2020 EMTN	1.483.088	3,96
RCI Banque SA 0.375% 10/07/2019 EMTN	1.409.575	3,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/12/2018	1.388.612	3,70
Royal Bank of Scotland Plc 5.375% 30/09/2019 EMTN	1.157.600	3,09
Global Switch Holdings Ltd 5.5% 18/04/2018 EMTN	1.108.949	2,96
Santander UK Plc 2% 14/01/2019 EMTN	1.038.734	2,77
Islandsbanki HF 1.75% 07/09/2020	1.029.300	2,75
Santander Consumer Finance SA 1.1% 30/07/2018	1.021.823	2,73
Standard Chartered Plc 1.75% 29/10/2017 EMTN	1.018.200	2,72
Bao-trans Enterprises Ltd 1.625% 23/02/2018	1.015.426	2,71
Goldman Sachs Group Inc 0.129% 31/12/2018 EMTN	1.002.811	2,68
Mylan NV 0.171% 24/05/2020	1.000.000	2,67
Deutsche Pfandbriefbank AG 1.25% 04/02/2019 EMTN	927.419	2,47
LeasePlan Corp NV 1.375% 24/09/2018 EMTN	855.501	2,28
Coca-Cola Co 0% 08/03/2019	752.250	2,01
Deutsche Bank AG 1% 18/03/2019 EMTN	716.538	1,91
Mylan NV 0.539% 22/11/2018	706.531	1,88
Arion Banki HF 2.5% 26/04/2019 EMTN	638.832	1,70
Fresenius SE & Co KGaA 4.25% 15/04/2019 EMTN	551.729	1,47
PSA Banque France SA 0.5% 17/01/2020 EMTN	498.755	1,33

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

LIQUIDITY FUND (continued)

Vendite*

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Casino Guichard Perrachon SA 4.379% 08/02/2017 EMTN	4.800.000	11,99
Conti-Gummi Finance BV 2.5% 20/03/2017 EMTN	2.800.000	6,99
Repsol International Finance BV 0.37% 06/07/2018 EMTN	2.719.302	6,79
Unione di Banche Italiane SpA 2.75% 28/04/2017 EMTN	2.700.000	6,75
Morgan Stanley 0.171% 03/12/2019	2.660.348	6,65
Glencore Finance Europe SA 5.25% 22/03/2017 EMTN	2.331.464	5,82
Mediobanca SpA 3.475% 31/05/2017	2.200.000	5,50
Credit Suisse AG 3.875% 25/01/2017 EMTN	2.200.000	5,50
Bank of Ireland 3.25% 15/01/2019	2.169.610	5,42
Goldman Sachs Group Inc 4.375% 16/03/2017 EMTN	1.800.000	4,50
UniCredit SpA 0.629% 10/04/2017 EMTN	1.700.000	4,25
Gas Natural Capital Markets SA 4.125% 24/04/2017 EMTN	1.500.000	3,75
General Motors Financial International BV 1.875% 15/10/2019 EMTN	1.426.654	3,56
Lloyds Bank Plc 1.875% 10/10/2018 EMTN	1.405.579	3,51
Arion Banki HF 3.125% 12/03/2018 EMTN	1.399.354	3,50
Santander UK Plc 1.75% 15/01/2018 EMTN	1.018.840	2,54
America Movil SAB de CV 4.125% 25/10/2019 EMTN	890.972	2,23
Fidelity International Ltd 6.875% 24/02/2017 EMTN	850.000	2,12
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.875% 20/01/2017 EMTN	800.000	2,00
BMW Finance NV 3.875% 18/01/2017 EMTN	800.000	2,00
Coca-Cola Co 0% 08/03/2019	753.225	1,88
Bank of Ireland 2% 08/05/2017 EMTN	700.000	1,75
Alstom SA 4.125% 01/02/2017	400.000	1,00

* Rappresenta le vendite totali nel periodo finanziario.

APPENDICE – Informazioni aggiuntive

1) 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 (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 possono 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 il Fondo e, di conseguenza, causare la perdita di valore degli strumenti del Fondo, a seguito del quale gli investitori, incluso il Fondo e i relativi Sottoscrittori, potrebbero perdere, in tutto o in parte, l'investimento nell'emittente.

2) 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 è intenzione della Società di Gestione reinvestire 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 saranno 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".

3) 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).

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.

APPENDICE – Informazioni aggiuntive (cont.)

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

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

Sito web: www.mifl.ie

ITALIA

Distributore esclusivo

Banca Mediolanum S.p.A.

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

Telefono: +39 02 9049 1

Email: info@mediolanum.it

Sito web: www.bancamediolanum.it

Sito web: www.mediolanuminternationalfunds.it