



**BNP PARIBAS EUROPEAN HY  
2022**

Relazione annuale al  
30 dicembre 2016

Società di gestione: BNP PARIBAS ASSET  
MANAGEMENT  
Sede legale: 1, boulevard Haussmann 75009  
Parigi

Depositario: BNP PARIBAS SECURITIES  
SERVICES

## Indice

### Relazione sulla gestione

Orientamento.....	3
Politica d'investimento.....	8

### Deontologia

Stato patrimoniale: attivo.....	13
Stato patrimoniale: passivo.....	14
Fuori bilancio.....	15
Conto economico.....	16

### Principi e criteri contabili

Principi e criteri contabili.....	17
Evoluzione del patrimonio netto.....	20
Ulteriori informazioni 1.....	21
Ulteriori informazioni 2.....	22
Ripartizione per natura dei crediti e dei debiti.....	23
Ripartizione per natura giuridica o economica dello strumento.....	24
Ripartizione per natura dei tassi delle poste dell'attivo, del passivo e fuori bilancio.....	25
Ripartizione per scadenza residua delle poste dell'attivo, del passivo e fuori bilancio.....	26
Ripartizione per valuta di quotazione delle poste dell'attivo, del passivo e fuori bilancio.....	27
Destinazione dei risultati.....	28
Tabella dei risultati e altre voci caratteristiche degli ultimi cinque esercizi.....	32
Inventario degli strumenti finanziari al 30 dicembre 2016.....	34

## ORIENTAMENTO

### IDENTIFICAZIONE

#### Classificazione

Obbligazioni e altri titoli di credito internazionali.

#### Obiettivo di gestione

Il FCI ha l'obiettivo di investire in obbligazioni ad alto rendimento (a carattere speculativo) principalmente emesse da società dei Paesi dell'OCSE denominate in euro e in lire sterline.

Il fondo mira ad ottenere, su un orizzonte temporale di sei anni, 6 mesi e 8 giorni, ossia il 30 novembre 2022, una performance netta annualizzata, compresa tra il 2,5% e il 3,5%.

L'obiettivo di performance si fonda sulle ipotesi di mercato elaborate dalla società di gestione e non costituisce una garanzia di rendimento.

Tali ipotesi di mercato comprendono un rischio d'inadempienza o di declassamento del rating di uno degli emittenti presenti in portafoglio. Qualora tali rischi si concretizzassero in misura maggiore rispetto alle previsioni fornite nelle ipotesi della società di gestione, l'obiettivo di gestione potrebbe non essere conseguito.

#### Indice di riferimento

Il FCI non prevede un indice di riferimento in quanto il processo di gestione si basa su una selezione di obbligazioni effettuata con criteri fondamentali, al di là di qualsiasi criterio di appartenenza a un indice di mercato. Nessun indice esistente riflette esattamente l'obiettivo di gestione.

#### Strategia d'investimento

##### **1. STRATEGIA UTILIZZATA PER CONSEGUIRE L'OBIETTIVO DI GESTIONE**

Il FCI è gestito secondo un processo d'investimento incentrato sulla ricerca interna o esterna della società di gestione. Le decisioni di gestione si fondano sulla selezione degli emittenti e delle scadenze dei titoli.

La strategia d'investimento si basa principalmente su una gestione di tipo "Buy & Hold" (acquisto di titoli con l'intento di detenerli in portafoglio fino alla scadenza).

Il gestore si riserva la facoltà di gestire attivamente il portafoglio mediante la vendita di un titolo, l'acquisto di un nuovo titolo o la copertura di un rischio.

Durante il periodo di distribuzione, dalla data di creazione del FCI fino al 25 luglio 2016 alle ore 14.00, il FCI sarà gestito senza spese in modo monetario.

A partire dal 26 luglio 2016 e fino al 29 agosto 2016, il gestore creerà un portafoglio di obbligazioni con scadenza precedente o pari al 30 novembre 2022.

L'indice di rotazione del portafoglio del FCI è di conseguenza limitato.

L'area geografica degli emittenti dei titoli ai quali il FCI è esposto comprende i Paesi o i mercati dei Paesi dell'OCSE che emettono in euro e lira sterlina.

# BNP PARIBAS EUROPEAN HY 2022

Il rischio di cambio è coperto in modo sistematico mediante il ricorso a contratti a termine su valute, contratti di cambio a termine o swap di cambio. Tuttavia tale copertura potrebbe rivelarsi imperfetta e il FCI potrebbe essere pertanto esposto fino al 5% del patrimonio netto a un rischio di cambio.

In caso di rimborso anticipato e di rialzo dei tassi, il rendimento netto potrebbe essere inferiore all'obiettivo di gestione.

Dal momento che il FCI non è destinato ad essere distribuito dopo il 25 luglio 2016, esso cesserà di emettere quote a decorrere dal 22 luglio 2016 alle ore 14.00 (orario di Parigi).

## **PRINCIPALI CATEGORIE DI ATTIVI UTILIZZATI (ESCLUSI I DERIVATI INTEGRATI)**

Il portafoglio del FCI è costituito dalle seguenti categorie di attivi e strumenti finanziari:

### **• AZIONI**

Il FCI può investire fino al 10% del patrimonio netto in azioni di tutti i settori e livelli di capitalizzazione.

### **• TITOLI DI CREDITO E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO**

Al termine del periodo di costituzione del portafoglio, il FCI sarà investito nella misura del 66% minimo del patrimonio netto in obbligazioni di società ad alto rendimento (a carattere speculativo) con scadenza inferiore o pari al 30 novembre 2022, denominate in EUR e GBP.

Il FCI può investire nella misura del 30% massimo in obbligazioni denominate in GBP.

Le obbligazioni denominate in una valuta diversa dall'euro saranno coperte contro il rischio di cambio. Tenuto conto delle condizioni di mercato, il FCI potrà altresì investire fino al 34% del patrimonio netto in obbligazioni di tipo "Investment Grade" e, se del caso, in strumenti del mercato monetario, tra cui OIC con classificazione monetaria e monetaria a breve termine. Tale investimento è realizzato in conformità alla strategia di tipo "Buy & Hold" del FCI.

Dal momento in cui le obbligazioni ad alto rendimento (a carattere speculativo) giungeranno a scadenza, esse saranno sostituite da obbligazioni della stessa natura. Qualora le condizioni di mercato non lo consentissero, esse saranno sostituite da obbligazioni di tipo "Investment Grade", emesse da emittenti privati o pubblici o, se del caso, da strumenti del mercato monetario, tra cui OIC monetari e monetari a breve termine. I titoli a sostituzione avranno una scadenza il più possibile uguale a quella del FCI.

Al momento dell'acquisto, tali titoli potranno aver ottenuto il rating minimo di B- da Standard & Poor's oppure B3 da Moody's o B- da Fitch, o beneficiare di un rating interno o esterno equivalente. Il rating medio del FCI al momento della costituzione potrà essere compreso tra B- e BB (Standard & Poor's).

In caso di differenze di rating "emissione" tra le agenzie, verrà considerato il rating più favorevole. Laddove nessuna delle tre agenzie abbia assegnato un rating "emissione", saranno considerati i corrispondenti rating "emittente".

In caso di differenze di rating "emittente" tra le agenzie, verrà considerato il rating più favorevole. Il gestore dispone di mezzi interni di valutazione dei rischi di credito per selezionare i titoli del FCI e non ricorre esclusivamente o sistematicamente ai rating rilasciati dalle agenzie di rating. L'utilizzo dei rating sopra indicati partecipa alla valutazione globale della qualità di credito di un'emissione o di un emittente su cui si basa il gestore per definire le proprie convinzioni in materia di selezione dei titoli.

In caso di declassamento dei titoli in portafoglio al di sotto di tale rating minimo (B- da Standard & Poor's o B3 da Moody's o B- da Fitch), il gestore avrà la possibilità di conservarli fino alla loro scadenza. Laddove preveda un eventuale rischio d'inadempienza, il gestore si riserva la possibilità di liquidare la posizione e reinvestirla.

Il FCI può investire in strumenti del mercato monetario che beneficino al momento dell'acquisto di un rating minimo pari ad A3 (Standard & Poor's) o P3 (Moody's) o F3 (Fitch) o di un rating interno equivalente.

Si applicheranno i vincoli per area geografica di cui alla tabella riportata di seguito.

# BNP PARIBAS EUROPEAN HY 2022

<b>Forbice di sensibilità</b>	Il FCI è gestito all'interno di una forbice di sensibilità ai tassi d'interesse compresa tra 0 e 6.
<b>Aree geografiche degli emittenti dei titoli ai quali il FCI è esposto</b>	Paesi o mercati dell'OCSE, principalmente Europa in senso geografico.
<b>Rischio di cambio</b>	Fino al 5% massimo del patrimonio netto per il detentore della zona euro.
<b>Valute di denominazione dei titoli in cui è investito il FCI</b>	EUR e GBP con copertura in euro.

Successivamente al 30 novembre 2022, se le condizioni di mercato lo consentono e previa autorizzazione dell'Autorité des marchés financiers, la strategia d'investimento del FCI sarà rinnovata per un nuovo periodo di "buy & hold". In caso contrario, il FCI sarà sciolto o incorporato in un altro OIC, previa autorizzazione dell'Autorité des Marchés Financiers.

## • QUOTE O AZIONI DI OICVM, FIA O FONDI D'INVESTIMENTO ESTERI

Durante il periodo di commercializzazione, il FCI potrà investire fino al 100% del patrimonio netto in quote o azioni di OICVM francesi e/o europei con classificazione monetaria e monetaria a breve termine o classificazione equivalente. Il FCI potrà inoltre investire nel limite del 30% del patrimonio netto in quote o azioni di FIA di diritto francese o di FIA costituiti in altri Stati membri dell'Unione europea e di fondi d'investimento costituiti ai sensi di un diritto estero che rispetti i 4 criteri di cui all'articolo R214-13 del codice monetario e finanziario, con classificazione AMF o equivalente a quanto sopraindicato.

Al termine del periodo di distribuzione e fino al 22 settembre 2022, il FCI potrà investire fino a un massimo del 10% del patrimonio netto in quote o azioni di OICVM o FIA francesi e/o europei e di fondi d'investimento costituiti sulla base di un diritto estero che rispetti i 4 criteri di cui all'articolo R214-13 del codice monetario e finanziario, con classificazione monetaria e monetaria a breve termine, a fini di gestione della propria liquidità e/o di diversificazione, attraverso OIC che perseguono una politica di gestione di tipo monetario.

A partire dal 23 settembre 2022, il FCI potrà investire fino al 100% del patrimonio netto in quote o azioni di OICVM francesi e/o di OICVM europei con classificazione AMF "monetaria e monetaria a breve termine" o classificazione equivalente. Il FCI potrà inoltre investire un massimo del 30% del patrimonio netto in quote o azioni di FIA di diritto francese o di FIA costituiti in altri Stati membri dell'Unione europea e di fondi d'investimento costituiti sulla base di un diritto estero che rispetti i 4 criteri di cui all'articolo R214-13 del Codice monetario e finanziario, con classificazione summenzionata o equivalenti a quanto sopraindicato.

Tali OICVM, FIA o fondi d'investimento potranno essere gestiti da BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT o da società ad essa collegate.

## 2. STRUMENTI DERIVATI

Il FCI può operare nei mercati a termine regolamentati o over-the-counter, francesi e/o esteri, autorizzati dal decreto del 6 settembre 1989 e dai successivi testi modificativi (solo per i contratti di strumenti finanziari).

A titolo di copertura, il FCI potrà utilizzare contratti a termine su valute, di cambio a termine, swap su tassi di interesse e swap di cambio.

Le operazioni di copertura sono realizzate nel limite del 100% del patrimonio netto del FCI.

Tali strumenti finanziari potranno essere conclusi con controparti selezionate dalla società di gestione. Potrà trattarsi di società collegate al Gruppo BNP Paribas.

Le controparti idonee non dispongono di alcun potere sulla composizione o la gestione del portafoglio del FCI.

# BNP PARIBAS EUROPEAN HY 2022

## 3. STRUMENTI CHE INCORPORANO DERIVATI

Nessuno.

## 4. DEPOSITI

Il FCI potrà effettuare depositi, di durata non superiore a 12 mesi, presso uno o più istituti di credito e nel limite del 100% del patrimonio netto.

## 5. PRESTITI DI CONTANTI

Nell'ambito della sua operatività ordinaria e nel limite del 10% del suo patrimonio netto, il FCI potrebbe dover temporaneamente far ricorso a prestiti di denaro contante.

## 6. OPERAZIONI DI ACQUISIZIONE E CESSIONE TEMPORANEE DI TITOLI

Nell'ambito dell'ottimizzazione dei propri redditi e rendimento, il FCI potrà fare ricorso a contratti di pronti contro termine attivi o passivi e a operazioni di concessione e assunzione di prestito titoli. Tali operazioni potranno essere effettuate fino al 100% del patrimonio netto del FCI. Queste operazioni potranno essere effettuate con società legate al Gruppo BNP Paribas.

## 7. INFORMAZIONI RELATIVE ALLE GARANZIE FINANZIARIE DELL'OICVM

Al fine di proteggersi dall'eventuale insolvenza di una controparte, le operazioni di acquisizione e cessione temporanee di titoli e quelle su strumenti derivati negoziati OTC possono dar luogo alla consegna di garanzie finanziarie sotto forma di titoli e/o contanti.

Le garanzie finanziarie ricevute presenteranno le caratteristiche descritte nella successiva tabella. L'idoneità di tali titoli è definita in conformità a vincoli d'investimento e secondo una procedura di scarti di garanzia definita dall'ufficio della società di gestione che si occupa dei rischi (ufficio "Rischi").

Attivo
<b>Denaro contante (EUR, USD e GBP)</b>
<b>Strumenti di tasso</b>
Titoli emessi o garantiti da uno Stato dei paesi dell'OCSE idonei. Il FCI può ricevere in garanzia, in misura superiore al 20% del patrimonio netto, titoli emessi o garantiti da uno Stato membro dell'OCSE idoneo. Pertanto, il FCI può essere interamente garantito da titoli emessi o garantiti da un solo Stato membro dell'OCSE idoneo.
Titoli sovranazionali e titoli emessi da agenzie governative.
Titoli emessi o garantiti da uno Stato degli altri paesi idonei.
Titoli di credito e obbligazioni emessi da una società la cui sede legale sia ubicata nei paesi dell'OCSE idonei.
Obbligazioni convertibili emesse da una società con sede legale nei paesi dell'OCSE idonei.
Quote o azioni di OICVM monetari (1).
Strumenti del mercato monetario (SMM) emessi da società aventi sede legale nei paesi dell'OCSE idonei e in altri paesi idonei.
(1) Solamente gli OICVM gestiti dalle società del Gruppo BNP Paribas Investment Partners.
<b>Indici idonei e azioni collegate</b>
<b>Cartolarizzazioni (2)</b>

(2) Fatto salvo il consenso dell'ufficio "Rischi" di BNP Paribas Asset Management.

Le garanzie finanziarie diverse dai contanti non devono essere vendute, reinvestite o concesse in pegno.

Le garanzie finanziarie ricevute in contanti potranno essere reinvestite in conformità alla posizione AMF n. 2013-06. In tal modo, i contanti ricevuti potranno essere collocati in deposito, investiti in titoli di Stato di qualità elevata, utilizzati nell'ambito di operazioni di pronti contro termine passive o investiti in OICVM monetari a breve termine.

## Rischio globale

Il rischio globale del FCI è misurato con il metodo di calcolo dell'impegno.

## Profilo di rischio

Il denaro degli investitori sarà prevalentemente investito in strumenti finanziari selezionati dalla società di gestione. Tali strumenti saranno soggetti alle oscillazioni e ai rischi dei mercati.

Il FCI è un OICVM classificato nella categoria "Obbligazioni e altri titoli di credito internazionali". Pertanto l'investitore è esposto ai seguenti rischi:

- Rischio di perdita del capitale: il rischio di perdita del capitale deriva da un'eventuale perdita sostenuta in occasione della vendita di una quota a un prezzo inferiore a quello versato al momento dell'acquisto. Il detentore di quote non beneficia di alcuna garanzia di restituzione del capitale investito. Il concretizzarsi di tale rischio può comportare una riduzione del valore patrimoniale netto dell'OICVM.

- Rischio di tasso: per effetto della sua composizione, il FCI è soggetto a un rischio di tasso. L'andamento dei mercati dei tassi evolve in senso opposto a quello dei tassi d'interesse. Il valore patrimoniale netto diminuirà all'aumentare dei tassi d'interesse. L'effetto di una variazione dei tassi è misurato attraverso il criterio di "sensibilità" del FCI, qui contenuta nella forbice compresa tra 0 e 6. Infatti, la sensibilità misura la ripercussione che può avere sul valore patrimoniale netto del FCI una variazione dell'1% dei tassi d'interesse. Una sensibilità pari a 5 significa che a un aumento dell'1% dei tassi corrisponde una diminuzione del 5% della valutazione del FCI.

- Rischio di credito: il portafoglio sarà investito in obbligazioni e altri titoli di emittenti pubblici o privati. Il rischio di credito corrisponde al rischio d'insolvenza dell'emittente. Di conseguenza, il FCI è soggetto al rischio di mancato pagamento dei titoli di taluni emittenti. Il peggioramento della situazione finanziaria di un emittente i cui titoli siano detenuti in portafoglio determinerà la riduzione del valore patrimoniale netto del FCI.

- Rischio legato all'investimento in titoli ad alto rendimento "high yield" a carattere speculativo: il FCI dev'essere considerato parzialmente speculativo e rivolto, più nello specifico, a investitori consapevoli dei rischi associati agli investimenti in titoli con rating basso o inesistente. Pertanto, l'utilizzo di titoli "ad alto rendimento/High Yield" potrà comportare un maggior rischio di riduzione del valore patrimoniale netto.

- Rischio di controparte: questo rischio è legato alla conclusione di contratti su strumenti finanziari a termine negoziati over-the-counter (cfr. la precedente sezione "Strumenti derivati") o di operazioni di cessione/acquisizione temporanee di titoli (cfr. la precedente sezione "Operazioni di acquisizione e cessione temporanee di titoli") nel caso in cui la controparte di un contratto non adempia ai propri impegni (ad esempio: pagamento, rimborso), fattori che potrebbero comportare una riduzione del valore patrimoniale netto del FCI. Questo rischio può essere ridotto dalle garanzie finanziarie ricevute dal FCI.

- Rischio di potenziali conflitti d'interesse: questo rischio è associato alla realizzazione di operazioni temporanee di cessione/acquisizione di titoli, nel corso delle quali la controparte e/o gli intermediari finanziari del FCI sono un'entità legata al gruppo di appartenenza della società di gestione del FCI.

- Rischio d'impatto delle tecniche utilizzate, quali i prodotti derivati: si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che in tal modo la volatilità del rendimento del FCI può aumentare e l'utilizzo di questi strumenti può modificare in misura considerevole l'esposizione del portafoglio rispetto a un semplice investimento diretto.

- Rischio di cambio accessorio: è legato all'eventuale deprezzamento delle valute di quotazione degli strumenti finanziari utilizzati dal FCI, che potrà determinare la diminuzione del valore patrimoniale netto. Dal momento che la copertura del cambio non può essere perfetta, può essere presente un rischio residuo (pari al 5%).

- Rischio accessorio del mercato azionario: l'esposizione massima al mercato azionario è pari al 10%. Infatti, la variazione del corso delle azioni può avere un impatto negativo sul valore patrimoniale netto del FCI. In periodi di calo del mercato azionario, il valore patrimoniale netto potrà tendere al ribasso.

Tale rischio azionario è inoltre legato al rischio delle società a bassa e media capitalizzazione. Sui mercati delle società a bassa o media capitalizzazione (le cosiddette small cap/mid cap), il numero dei titoli quotati è relativamente ridotto. In presenza di eventuali problemi di liquidità, questi mercati possono presentare ribassi più accentuati e più rapidi rispetto ai mercati delle società a capitalizzazione elevata. A seguito di una flessione su questi mercati, il valore patrimoniale netto del FCI può eventualmente diminuire in modo più rapido o più marcato.

## Durata minima dell'investimento consigliata

6 anni, 6 mesi e 8 giorni (fino alla scadenza del 30 novembre 2022).

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### SOCIETÀ DI REVISIONE

### DELOITTE & ASSOCIES

### POLITICA D'INVESTIMENTO

Il 2016 è iniziato male per via delle incertezze relative alla crescita mondiale e all'economia cinese e della flessione del prezzo del petrolio. L'anno è stato successivamente caratterizzato da eventi politici: la Brexit a giugno, la vittoria inaspettata di Donald Trump a novembre e il risultato del referendum italiano a dicembre. Per quanto riguarda le politiche monetarie, il 14 dicembre la Fed ha aumentato i relativi tassi, mentre la BCE ha prolungato il relativo programma di acquisto di attivi fino alla fine di dicembre 2017 riducendo al contempo, a partire da aprile 2017, l'importo mensile a €60 miliardi. A fine dicembre 2016 i premi relativi al credito del mercato High Yield europeo ammontavano a 335 pb, pari a una riduzione di 161 pb. In Europa il tasso di inadempienza si è attestato su livelli bassi, pari a circa l'1%. Le obbligazioni High Yield europee appaiono interessanti in quanto presentano un rendimento ben più elevato rispetto agli altri mercati del credito nonché una migliore qualità creditizia rispetto ai titoli High Yield americani.

La commercializzazione di BNP PARIBAS OBLISELECT EUROPEAN HIGH YIELD 2022 è iniziata a metà maggio 2016. Al termine del periodo di commercializzazione abbiamo investito la totalità dei fondi in titoli "high yield" con scadenza antecedente al 31 dicembre 2022 e nelle valute € e £.

Al 30 dicembre 2016, il portafoglio era costituito da 60 posizioni (compresi i contanti e la copertura valutaria) per un rendimento corrente del 3,77% e un rendimento netto stimato alla scadenza finale del 2,44%. In termini di rating, il portafoglio ha mantenuto un rating medio pari a BB-/B+ (secondo S&P) o equivalente. A fine dicembre 2016 la duration pari a 4,242 anni era coerente con la durata residua del portafoglio. Le posizioni in GBP sono state sistematicamente oggetto di copertura in EUR.

Investendo in 14 paesi e 56 emittenti con rating minimo pari a B- (S&P) al momento dell'acquisto, il portafoglio presenta una buona diversificazione. L'esposizione massima del portafoglio per paese è pari al 27%.

Ad esclusione di eventi inattesi (call dell'obbligazione o aumento del rischio di insolvenza percepito dagli analisti), i titoli sono destinati ad essere mantenuti fino alla scadenza. La gestione attiva della SICAV consiste nella gestione dei potenziali rimborsi ai clienti e nella prevenzione del rischio di insolvenza con, se necessario, sostituzioni. A titolo di esempio, abbiamo liquidato il titolo Galapagos in quanto tale titolo risultava piuttosto a rischio e i fondamentali erano regrediti rispetto ai nostri criteri d'investimento. Inoltre, poiché diversi emittenti hanno richiamato i relativi debiti, siamo stati in grado di reinvestire tali flussi in nuovi emittenti migliorando la diversificazione del fondo.

### Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

01/04/2016: fusione di BNP Paribas Securities Services con BNP Paribas Fund Services France.

### Operazioni di finanziamento titoli in applicazione del Regolamento SFTR

L'OICR non è stato interessato dagli strumenti SFTR nel corso dell'esercizio.



## DEONTOLOGIA

Strumenti finanziari del Gruppo investiti nell'OICR

Queste informazioni sono riportate nella nota integrativa della relazione annuale – Ulteriori informazioni 1.

\* \* \*

I principali movimenti del portafoglio sono disponibili su richiesta presso la società di gestione.

\* \* \*

Nell'ambito della gestione degli Investimenti Collettivi, vengono fatturate spese di transazione in occasione di operazioni basate sugli strumenti finanziari (acquisti e vendite di titoli, pronti contro termine, futures, swap).

\* \* \*

## **CONSIDERAZIONE DEI CRITERI AMBIENTALI, SOCIALI E DI GOVERNANCE (ESG)**

In applicazione dell'articolo L.533-22-1 del codice monetario e finanziario, riportiamo le informazioni relative alla considerazione dei criteri sociali, ambientali e di governance (ESG) della nostra politica d'investimento.

BNP Paribas Asset Management implementa una Politica d'investimento responsabile che definisce un certo numero di criteri ESG applicabili alle sue decisioni d'investimento. Tale politica si basa sui criteri del Patto Mondiale delle Nazioni Unite, un quadro internazionale fondato sulle convenzioni internazionali sui diritti dell'uomo, sulle norme in materia di lavoro, sul rispetto dell'ambiente e sulla lotta alla corruzione. Questa struttura globale è completata dalla definizione e dall'applicazione di standard ESG minimi, volti a inquadrare gli investimenti in determinati settori di attività cosiddetti sensibili, come quello dell'olio di palma, il nucleare e le centrali a carbone. Infine, in conformità alla normativa, taluni settori, ad esempio quello delle armi controverse (mine antiuomo e armi a frammentazione) sono esclusi da qualsiasi investimento. I criteri d'investimento e principi di realizzazione di tale politica d'investimento responsabile sono disponibili sul nostro sito Web [www.bnpparibas-ip.com](http://www.bnpparibas-ip.com).

\* \* \*

## **INFORMAZIONI SULLA POLITICA RETRIBUTIVA IN VIGORE NELLA SOCIETÀ DI GESTIONE**

Le informazioni sulla politica retributiva applicabile durante l'esercizio contabile 2016 sono disponibili su richiesta inviata alla società di gestione: BNP Paribas Asset Management - TSA 47000 - 75318 Paris cedex 09.

Inoltre, informazioni dettagliate sulla politica remunerativa della società di gestione sono disponibili sul sito internet <http://www.bnpparibas-ip.com/fr/politique-de-remuneration/>.

\* \* \*

## **INFORMAZIONI SULLA POLITICA DI SELEZIONE E VALUTAZIONE DEI SERVIZI DI ASSISTENZA ALLA DECISIONE D'INVESTIMENTO ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI**

# BNP PARIBAS EUROPEAN HY 2022

In conformità alle disposizioni dell'articolo 314-75-1 del Regolamento generale dell'Autorité des Marchés Financiers, "le informazioni relative alla politica di selezione e valutazione dei servizi di assistenza alla decisione d'investimento e di esecuzione degli ordini" di BNP Paribas Asset Management sono disponibili sul sito [www.bnpparibas-ip.fr](http://www.bnpparibas-ip.fr).

\* \* \*

## PROSPETTO RELATIVO ALLE SPESE D'INTERMEDIAZIONE

In conformità alle disposizioni dell'articolo 314-82 (OICVM) e dell'articolo 319-18 (FIA) del Regolamento generale dell'Autorité des Marchés Financiers, l'ultimo "prospetto delle spese d'intermediazione" è disponibile sul sito [www.bnpparibas-ip.fr](http://www.bnpparibas-ip.fr).

\* \* \*

## POLITICA DI BEST SELECTION E DI BEST EXECUTION DI BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT (BNPP AM)

### **A. La nostra politica di migliore selezione e migliore esecuzione**

Il presente documento intende presentare le nostre prassi attuali e i nostri obiettivi futuri in materia di politica di migliore selezione degli intermediari finanziari e di migliore esecuzione da parte di questi ultimi. Si prefigge inoltre di sintetizzare le conseguenze della ricezione e trasmissione di ordini e, secondo i casi, la nostra politica di negoziazione degli ordini, allorquando rivestiamo il ruolo di controparte sul mercato.

Il presente documento è un'informativa sullo stato attuale della nostra politica. Essa è soggetta alle modifiche derivanti dalle consultazioni e decisioni ulteriori di istituzioni quali l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) in Francia, le altre autorità di regolamentazione europee e in particolare l'ESMA (l'autorità europea dei mercati finanziari). Le nostre politiche e procedure potrebbero essere modificate per tenere conto delle variazioni derivanti dal recepimento nei diversi Stati membri o di qualsiasi altro organo di vigilanza.

Per BNP Paribas Asset Management (BNPP AM), la direttiva MiFID ha costituito l'occasione per spiegare il processo di attuazione ed esecuzione delle decisioni d'investimento nell'ambito della gestione dei mandati e dei fondi d'investimento dei suoi clienti, definendo e realizzando una politica di esecuzione relativa alla selezione degli intermediari, ai processi utilizzati e ai sistemi di reporting.

La politica contiene:

- i principi che consentono di selezionare gli intermediari considerati per eseguire gli ordini;
- i principi di esecuzione degli ordini in funzione del tipo di processo d'investimento, del tipo di strumento finanziario, dei criteri di esecuzione indicati nella direttiva (tipo di ordine, prezzo, costi, probabilità e rapidità dell'esecuzione, quantità dell'ordine e qualsiasi altro criterio pertinente).

BNPP AM considera la migliore esecuzione come un processo continuo e ha attivato un organo di controllo permanente mediante il Global Counterparty Committee al fine di consentire di raggiungere i migliori risultati possibili per i suoi clienti.

Nel suo ruolo di società di gestione, BNPP AM è tenuta a controllare l'efficacia di questa politica, ad adattarla ed eventualmente a rafforzarla.

### **B. Campo di applicazione e classificazione dei nostri clienti**

BNPP AM offre servizi di gestione di portafoglio per conto terzi. A tale titolo, BNPP AM deve trasmettere gli ordini relativi agli strumenti finanziari nell'ambito dei processi d'investimento che ha messo a punto per assicurare la gestione finanziaria dei mandati e fondi d'investimento di cui è responsabile.

BNPP AM trasmette gli ordini sugli strumenti finanziari sia direttamente che mediante BNP Paribas Dealing Services, filiale del gruppo BNP Paribas, autorizzata come istituto di credito dal Comité des Établissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement (CECEI). Gli strumenti finanziari potenzialmente interessati sono sostanzialmente le azioni, gli strumenti di tassi d'interesse e i derivati negoziati su un mercato regolamentato oppure OTC.

# BNP PARIBAS EUROPEAN HY 2022

Gli obblighi della presente politica di selezione ed esecuzione sono dovuti nei confronti di tutti i nostri clienti, considerati a priori come "Clienti professionisti", ai sensi della direttiva MiFID.

La presente politica si prefigge di definire i mezzi più idonei per garantire la migliore esecuzione per ciascuna categoria di strumenti finanziari in funzione delle politiche d'investimento definite e dei luoghi di esecuzione considerati.

## **C. BNPP AM seleziona i suoi intermediari e controlla la relativa politica di esecuzione nell'interesse dei propri clienti**

BNPP AM si avvale di un dispositivo formale di selezione degli intermediari basato sulla qualità delle prestazioni fornite in funzione dello strumento scambiato: migliore consulenza, miglior prezzo di esecuzione, migliore qualità di esecuzione, come, ad esempio, all'occorrenza, il carattere adeguato della piattaforma tecnologica, ecc.

Questo processo di selezione viene riesaminato almeno una volta all'anno. Ciononostante, BNPP AM controlla regolarmente la qualità dei suoi intermediari ed è possibile riportare ogni problema al Global Counterparty Committee (Comitato mondiale delle controparti), che si riunisce con frequenza trimestrale.

BNPP AM ha istituito una serie di funzioni di negoziazione (che continueranno a essere in linea con quelle di BNP Paribas Dealing Services). Tali funzioni permettono, in base allo strumento finanziario e al portafoglio interessati, di scegliere, tra gli intermediari selezionati, quello che offre un'esecuzione conforme alla nostra procedura di migliore esecuzione di BNPP AM relativamente ai seguenti tre criteri: strumento finanziario, politica di gestione applicata al mandato o al fondo d'investimento e tipo di ordine.

BNPP AM e le sue consociate hanno elaborato, per conto dei loro clienti, numerose politiche di gestione proprie di ogni team di gestione, in funzione della natura dei processi d'investimento.

Ogni team di gestione applica un processo d'investimento e una procedura di collocamento degli ordini che, tra l'altro, seleziona e gerarchizza i criteri e, se necessario, definisce le sedi di esecuzione degli strumenti finanziari utilizzati.

Alle operazioni sul capitale si applicano, all'occorrenza, ulteriori disposizioni, in particolare le immissioni in borsa, i collocamenti privati e le sostituzioni di blocchi sul mercato.

## **D. Le società di BNPP AM e le sue consociate agiscono o possono agire come controparti di alcuni strumenti finanziari**

In conformità alle prassi di mercato e ai processi di gestione che si è impegnata a seguire, di BNPP AM può essere tenuta, sia direttamente che mediante BNP Paribas Dealing Services, ad agire come negoziatore direttamente sul mercato di talune giurisdizioni, in particolare per gli strumenti di tasso e negoziati over-the-counter su piattaforme di liquidità.

In pratica, ciò significa che per tali operazioni, soprattutto quelle riguardanti i prodotti di tasso o negoziati OTC, le entità di BNPP AM e/o BNP Paribas Dealing Services possono agire in veste di controparte diretta di un market maker. BNPP AM si impegna, secondo quanto definito dalla direttiva europea, a "utilizzare tutti i mezzi ragionevoli che le consentano di ottenere la migliore esecuzione per i suoi clienti".

Per quanto possibile, BNPP AM ricorre e privilegerà sistematicamente il ricorso all'organizzazione di una gara sugli strumenti negoziati in via bilaterale, come preliminare alla negoziazione di un'operazione.

## **E. Impegni, controlli e conformità**

BNPP AM si impegna a utilizzare tutti i mezzi ragionevoli che le consentano di ottenere la migliore esecuzione per i suoi clienti, sia selezionando gli intermediari che agendo come controparte sui mercati interessati. BNPP AM resta a disposizione dei suoi clienti per fornire loro il dettaglio di tutte le modalità di esecuzione di ciascun ordine eseguito a loro favore e per dimostrare loro l'adeguamento di tali modalità alla politica di esecuzione.

Qualora BNPP AM riceva istruzioni specifiche dal cliente, legate all'esecuzione di ordini nell'ambito del suo mandato o OICR dedicato, BNPP AM si atterrà a tali istruzioni e, così facendo, potrà essere esentata dai suoi obblighi di migliore esecuzione applicabili all'area interessata dalle particolari istruzioni. Queste ultime dovranno essere compatibili con le disposizioni definite in precedenza al momento della stipula degli impegni reciproci di un mandato o di un OICR.

## **F. Revisione della nostra politica di selezione ed esecuzione**

Le discussioni hanno luogo in seno al Global Counterparty Committee (Comitato mondiale delle controparti), che prende le decisioni relative ai fattori di rischio e agli aspetti commerciali, operativi, deontologici e giuridici legati alle controparti idonee. Tale comitato è guidato dall'Head of Risk Control (Responsabile del controllo dei rischi) o, in sua assenza, dall'Head of Compliance (Responsabile per la conformità). BNPP AM ha inoltre adottato un sistema formale di revisione e controllo che istituisce la rivalutazione con cadenza almeno annuale della politica di migliore esecuzione.

## **G. Consenso dei clienti sulla nostra politica di selezione ed esecuzione**

BNPP AM è tenuta a ottenere il consenso dei suoi clienti in relazione all'attuazione della politica nell'ambito del loro rapporto. La presente politica è parte integrante del rapporto contrattuale con i clienti di BNPP IP. BNPP AM ritiene vi sia un tacito accordo qualora, nel mese dell'invio a mezzo di idoneo corriere all'indirizzo dei suoi clienti, questi ultimi non formulino obiezioni particolari.

## **H. Contatti presso BNPP AM**

Per maggiori informazioni, si prega di contattare il team dell'ufficio commerciale.

\* \* \*

## Stato patrimoniale: attivo

	Esercizio 30/12/2016
<b>Immobilizzazioni nette</b>	-
<b>Depositi</b>	-
<b>Strumenti finanziari</b>	<b>31.825.571,85</b>
<b>Azioni e titoli assimilati</b>	-
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	-
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	-
<b>Obbligazioni e titoli assimilati</b>	<b>27.304.185,69</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	27.304.185,69
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	-
<b>Titoli di credito</b>	<b>4.366.037,48</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato: titoli di credito negoziabili	-
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato: altri titoli di credito	4.366.037,48
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	-
<b>Titoli di organismi d'investimento collettivo</b>	<b>155.348,68</b>
OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea	155.348,68
Altri Fondi destinati a non professionisti ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea	-
Fondi professionali a vocazione generale ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione quotati	-
Altri Fondi d'investimento professionali ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione non quotati	-
Altri organismi non europei	-
<b>Operazioni temporanee su titoli</b>	-
Crediti rappresentativi di titoli ricevuti nell'ambito di operazioni di pct	-
Crediti rappresentativi di titoli prestati	-
Titoli contratti in prestito	-
Titoli concessi nell'ambito di operazioni di pct	-
Altre operazioni temporanee	-
<b>Strumenti finanziari a termine</b>	-
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	-
Altre operazioni	-
<b>Altri strumenti finanziari</b>	-
<b>Crediti</b>	<b>5.877.673,15</b>
Operazioni di cambio a termine su valute	5.877.673,15
Altri	-
<b>Conti finanziari</b>	<b>121.603,02</b>
Liquidità	121.603,02
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>37.824.848,02</b>

## Stato patrimoniale: passivo

	Esercizio 30/12/2016
<b>Patrimonio netto</b>	-
<b>Capitale</b>	<b>31.455.295,39</b>
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	-
Riporto a nuovo (a)	-
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a,b)	<b>108.587,96</b>
Risultato dell'esercizio (a,b)	<b>417.024,54</b>
Totale fondi propri (= importo rappresentativo dell'attivo netto)	<b>31.980.907,89</b>
<b>Strumenti finanziari</b>	-
<b>Operazioni di cessione su strumenti finanziari</b>	-
<b>Operazioni temporanee su titoli</b>	-
Debiti rappresentativi di titoli concessi nell'ambito di operazioni di pct	-
Debiti rappresentativi di titoli contratti in prestito	-
Altre operazioni temporanee	-
<b>Strumenti finanziari a termine</b>	-
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	-
Altre operazioni	-
<b>Debiti</b>	<b>5.831.120,75</b>
Operazioni di cambio a termine su valute	5.796.746,15
Altri	34.374,60
<b>Conti finanziari</b>	<b>12.819,38</b>
Scoperti di conti correnti bancari	12.819,38
Assunzione di prestiti	-
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>37.824.848,02</b>

(a) Inclusi ratei e risconti.

(b) Ridotti dell'importo degli acconti versati per l'esercizio.

## Fuori bilancio

	Esercizio 30/12/2016
<b>Operazioni di copertura</b>	
Impegni su mercati regolamentati o assimilati	
Impegni OTC	
Altri impegni	
<b>Altre operazioni</b>	
Impegni su mercati regolamentati o assimilati	
Impegni OTC	
Altri impegni	

## Conto economico

	<b>Esercizio 30/12/2016</b>
<b>Proventi su operazioni finanziarie</b>	
Proventi su azioni e titoli assimilati	1.444,41
Proventi su obbligazioni e titoli assimilati	551.879,35
Proventi su titoli di credito	12.987,50
Proventi su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	-
Proventi su strumenti finanziari a termine	-
Proventi su depositi e conti finanziari	-
Altri proventi finanziari	-
<b>TOTALE I</b>	<b>566.311,26</b>
<b>Oneri su operazioni finanziarie</b>	
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	-
Oneri su strumenti finanziari a termine	-
Oneri su debiti finanziari	-33,71
Altri oneri finanziari	-
<b>TOTALE II</b>	<b>-33,71</b>
<b>Risultato delle operazioni finanziarie (I + II)</b>	<b>566.277,55</b>
<b>Altri proventi (III)</b>	<b>-</b>
<b>Spese di gestione e accantonamenti a fondi di ammortamento (IV)</b>	<b>-145.046,88</b>
<b>Risultato netto d'esercizio (I + II + III + IV)</b>	<b>421.230,67</b>
<b>Ratei e risconti dell'esercizio (V)</b>	<b>-4.206,13</b>
<b>Acconti sul risultato versati per l'esercizio (VI)</b>	<b>-</b>
<b>Risultato (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>417.024,54</b>



## Principi e criteri contabili

L'organismo si è uniformato al regolamento ANC n. 2014-01 del 14 gennaio 2014 relativo al piano contabile degli organismi d'investimento collettivo a capitale variabile.

L'esercizio ha avuto una durata eccezionale di 7 mesi e 9 giorni.

La valuta contabile è l'euro.

Tutti i valori mobiliari che compongono il portafoglio sono stati contabilizzati al costo storico, escluse o incluse le spese.

I titoli e gli strumenti finanziari a scadenza fissa e condizionata detenuti in portafoglio e denominati in altre valute vengono convertiti nella valuta contabile utilizzando i tassi di cambio rilevati a Parigi il giorno della valutazione.

Il portafoglio viene valutato alla data di ciascun valore patrimoniale netto e al momento della chiusura del bilancio secondo i metodi seguenti:

### Valori mobiliari

Titoli quotati: al valore di borsa, cedole maturate incluse (quotazione di chiusura della giornata).

Tuttavia, i valori mobiliari la cui quotazione non sia stata rilevata il giorno della valutazione, o quotati da operatori, ovvero sia stata corretta, analogamente ai titoli che non sono negoziati su un mercato regolamentato, saranno valutati al valore probabile di negoziazione, sotto la responsabilità della società di gestione (o del consiglio di amministrazione della SICAV). I prezzi sono corretti dalla società di gestione in funzione della sua conoscenza degli emittenti e/o dei mercati.

OICR: all'ultimo valore patrimoniale netto conosciuto o, in mancanza di questo, all'ultimo valore stimato. I valori patrimoniali netti dei titoli di organismi d'investimento collettivo esteri valutati su base mensile vengono confermati dagli amministratori del fondo. Le valutazioni vengono aggiornate settimanalmente sulla base delle stime comunicate dagli amministratori di questi OICR e convalidate dal gestore.

Titoli di credito negoziabili e assimilati che non siano oggetto di operazioni significative: vengono valutati con un metodo attuariale, a un tasso pari a quello delle emissioni di titoli equivalenti, eventualmente applicandovi un differenziale rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente. In assenza di sensibilità, i titoli con scadenza residua di tre mesi sono valutati all'ultimo tasso fino alla scadenza, mentre nel caso di quelli acquisiti con una scadenza inferiore a tre mesi gli interessi sono valutati con il metodo lineare.

Gli EMTN sono oggetto di una valutazione al loro valore di mercato, in funzione delle quotazioni comunicate dalle controparti. Tali valutazioni sono oggetto di controlli da parte della società di gestione.

### Acquisizioni e cessioni temporanee di titoli

- Prestiti di titoli concessi: il credito rappresentativo dei titoli concessi in prestito è valutato al valore di mercato dei titoli.
- Titoli contratti in prestito: i titoli presi a prestito e il debito che li rappresenta sono valutati al valore di mercato dei titoli stessi.
- Garanzie collaterali: trattandosi di titoli ricevuti in garanzia nell'ambito di operazioni di prestito titoli, l'OICR ha optato per una presentazione di tali titoli nei conti dello stato patrimoniale nel limite del debito corrispondente all'obbligazione di restituzione dei medesimi.
- Operazioni di pronti contro termine (pct) passive di durata residua pari o inferiore a tre mesi: personalizzazione del credito in base al prezzo del contratto. In questo caso, alla remunerazione si applica il metodo lineare.
- Operazioni di pronti contro termine a lunga scadenza: sono registrate e valutate al valore nominale, anche se hanno una scadenza superiore a tre mesi. Tale importo è maggiorato dei relativi interessi maturati. Tuttavia, alcuni contratti prevedono speciali condizioni in caso di richiesta di rimborso anticipato, al fine di tener conto dell'effetto dell'aumento della curva di finanziamento della controparte. Gli interessi maturati possono quindi essere ridotti dell'importo di detto effetto, senza valore di soglia. L'effetto è proporzionale alla durata residua dell'operazione di pronti contro termine e alla differenza rilevata tra il margine contrattuale e quello di mercato per una data di scadenza identica.
- Operazioni di pronti contro termine attive di durata residua pari o inferiore a tre mesi: al valore di borsa. Il debito valutato in base al valore contrattuale viene iscritto nel passivo dello stato patrimoniale. In questo caso, alla remunerazione si applica il metodo lineare.

## Strumenti finanziari a termine e condizionali

Cambio a termine: rivalutazione delle valute impegnate nella quotazione della giornata, con calcolo del riporto attivo/passivo in funzione della scadenza del contratto.

Depositi a termine: sono registrati e valutati in base al loro importo nominale, anche se presentano una scadenza superiore a tre mesi. Tale importo è maggiorato dei relativi interessi maturati. Tuttavia, alcuni contratti prevedono speciali condizioni in caso di richiesta di rimborso anticipato, al fine di tener conto dell'effetto dell'aumento della curva di finanziamento della controparte. Gli interessi maturati possono quindi essere ridotti dell'importo di detto effetto, senza poter essere negativi. I depositi a termine sono pertanto valutati almeno al loro valore nominale.

Swap di tassi:

- per gli swap con scadenza inferiore a tre mesi, gli interessi vengono contabilizzati con il metodo lineare
- gli swap con scadenza superiore a tre mesi vengono rivalutati al valore di mercato

I prodotti sintetici (combinazione di un titolo con uno swap) sono contabilizzati a livello complessivo. Gli interessi degli swap da ricevere in relazione a questi prodotti vengono valutati con il metodo lineare.

Gli swap di attività e i prodotti sintetici sono valutati in base al rispettivo valore di mercato. La valutazione degli swap di attività si basa su quella dei titoli oggetto di copertura, escludendo l'incidenza della variazione degli spread di credito. Tale incidenza è valutata dalla media degli spread comunicati da 4 controparti interpellate mensilmente, rettificata di un margine, in funzione del rating dell'emittente.

Gli impegni fuori bilancio degli swap corrispondono al (valore) nominale.

Swap strutturati (swap ad elementi facoltativi): questi swap sono oggetto di una valutazione al loro valore di mercato, in funzione delle quotazioni comunicate dalle controparti. Tali valutazioni sono oggetto di controlli da parte della società di gestione.

## Spese di gestione

- Durante il periodo di distribuzione: Nessuna
- Al termine del periodo di commercializzazione (a partire dalle ore 14.00 del 26 luglio 2016):
  - max. 1% per la Quota "Classic" di classe C
  - max. 1% per la Quota "Classic" di classe D

L'accantonamento è calcolato in base al patrimonio netto. Queste spese, che non comprendono le spese di operazione, saranno imputate direttamente al conto economico del Fondo.

Tali spese coprono tutte le spese fatturate all'OICR, a eccezione delle spese di operazione. Le spese di operazione includono le spese d'intermediazione (brokeraggio, imposte di borsa, ecc.) e l'eventuale commissione di movimentazione, che può essere percepita in modo particolare dal depositario e dalla società di gestione.

## Spese di gestione esterne alla società di gestione

- Durante il periodo di distribuzione: Nessuna
- Al termine del periodo di commercializzazione (a partire dalle ore 14.00 del 26 luglio 2016):
  - max 0,06% del patrimonio netto per la Quota "Classic" di classe C
  - max 0,06% del patrimonio netto per la Quota "Classic" di classe D

## Commissione di sovraperformance

Nessuna

## Retrocessione delle spese di gestione

Nessuna

## **Metodo di contabilizzazione degli interessi**

Incassati

## **Destinazione dei risultati realizzati**

- Capitalizzazione per la Quota "Classic" di classe C
- Distribuzione per la Quota "Classic" di classe D

## **Destinazione delle plusvalenze nette realizzate**

- Capitalizzazione per la Quota "Classic" di classe C
- Capitalizzazione per la Quota "Classic" di classe D

## **Modifiche che influiscono sul fondo**

Nessuna

## Evoluzione del patrimonio netto

	<b>Esercizio 30/12/2016</b>
<b>Patrimonio netto a inizio esercizio</b>	-
<b>Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione corrisposte all'O.I.C.R.)</b>	<b>31.788.859,42</b>
<b>Rimborsi (dedotte le commissioni corrisposte all'O.I.C.R.)</b>	<b>-814.258,57</b>
<b>Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari</b>	<b>161.303,00</b>
<b>Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari</b>	<b>-16.320,13</b>
<b>Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine</b>	-
<b>Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine</b>	-
<b>Spese di operazione</b>	-
<b>Differenze cambi</b>	<b>48.565,43</b>
<b>Variazione della differenza di stima dei depositi e strumenti finanziari</b>	<b>391.528,07</b>
Differenza di stima esercizio N	391.528,07
Differenza di stima esercizio N-1	-
<b>Variazione della differenza di stima degli strumenti finanziari a termine</b>	-
Differenza di stima esercizio N	-
Differenza di stima esercizio N-1	-
<b>Distribuzione dell'esercizio precedente sulle plusvalenze e minusvalenze nette</b>	-
<b>Distribuzione dell'esercizio precedente sul risultato</b>	-
<b>Risultato netto dell'esercizio al lordo di ratei e risconti</b>	<b>421.230,67</b>
<b>Acconto/i versato/i durante l'esercizio su plusvalenze e minusvalenze nette</b>	-
<b>Acconto/i versato/i durante l'esercizio sul risultato</b>	-
<b>Altri elementi</b>	-
<b>Patrimonio netto a fine esercizio</b>	<b>31.980.907,89</b>

## Ulteriori informazioni 1

	Esercizio 30/12/2016
<b>Impegni ricevuti o concessi</b>	
Impegni ricevuti o concessi (garanzia del capitale o altri impegni) (*)	-
<b>Valore attuale degli strumenti finanziari iscritti in portafoglio e costitutivi di depositi di garanzia</b>	
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti a bilancio	-
Strumenti finanziari concessi in garanzia e mantenuti nella loro posta contabile iniziale	-
<b>Strumenti finanziari in portafoglio emessi dal mutuatario o dalle società del suo gruppo</b>	
Depositi	-
Azioni	-
Titoli di tasso	-
OICR	155.348,68
Acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	-
Swap (in valore nominale)	-
<b>Valore attuale degli strumenti finanziari oggetto di un'acquisizione temporanea</b>	
Titoli acquistati con patto di riscatto	-
Titoli acquistati con pronti contro termine passivi	-
Titoli contratti in prestito	-

(\*) Nel caso degli OICR garantiti, le informazioni sono riportate nei principi e criteri contabili

## Ulteriori informazioni 2

	Esercizio 30/12/2016	
<b>Emissioni e rimborsi nel corso dell'esercizio contabile</b>	<b>Numero di titoli</b>	
<b>Categoria di classe Classic C (Valuta: EUR)</b>		
Numero di titoli emessi	158.302,35	
Numero di titoli rimborsati	6.163,19	
<b>Categoria di classe Classic D (Valuta: EUR)</b>		
Numero di titoli emessi	159.738,18	
Numero di titoli rimborsati	1.901,25	
<b>Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso</b>	<b>Importo (EUR)</b>	
Commissioni di sottoscrizione corrisposte all'OICR	-	
Commissioni di rimborso corrisposte all'OICR	2.801,64	
Commissioni di sottoscrizione percepite e retrocesse	51.283,06	
Commissioni di rimborso percepite e retrocesse	-	
<b>Spese di gestione</b>	<b>Importo (EUR)</b>	<b>% del patrimonio netto medio</b>
<b>Categoria di classe Classic D (Valuta: EUR)</b>		
Spese di gestione e di funzionamento (*)	73.219,70	0,62
Commissioni di sovraperformance	-	-
Altre spese	-	-
<b>Categoria di classe Classic C (Valuta: EUR)</b>		
Spese di gestione e di funzionamento (*)	71.827,18	0,62
Commissioni di sovraperformance	-	-
Altre spese	-	-
<b>Retrocessioni delle spese di gestione (comprese tutte le quote)</b>	-	

(\*) Nel caso degli OICR con durata dell'esercizio diversa da 12 mesi, la percentuale di patrimonio netto medio corrisponde al tasso medio annualizzato.

## Ripartizione per natura dei crediti e dei debiti

	<b>Esercizio 30/12/2016</b>
<b>Ripartizione per natura dei crediti</b>	-
Depositi in euro	-
Depositi in altre valute	-
Garanzie collaterali in contanti	-
Valutazione degli acquisti di valute a termine	-
Controvalore delle vendite a termine	5.877.673,15
Altri debitori diversi	-
Cedole da ricevere	-
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>5.877.673,15</b>
<b>Ripartizione per natura dei debiti</b>	-
Depositi in euro	-
Depositi in altre valute	-
Garanzie collaterali in contanti	-
Fondo oneri su prestiti contratti	-
Valutazione delle vendite di valute a termine	5.796.746,15
Controvalore degli acquisti a termine	-
Spese e commissioni non ancora pagate	34.374,60
Altri creditori diversi	-
Fondo rischi per liquidità di mercato	-
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>5.831.120,75</b>

## Ripartizione per natura giuridica o economica dello strumento

	Esercizio 30/12/2016
<b>Attivo</b>	
<b>Obbligazioni e titoli assimilati</b>	27.304.185,69
Obbligazioni indicizzate	-
Obbligazioni convertibili	-
Titoli di partecipazione	-
Altre obbligazioni e titoli assimilati	27.304.185,69
<b>Titoli di credito</b>	4.366.037,48
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	4.366.037,48
Buoni del Tesoro	-
Altri TCN	-
Altri titoli di credito	4.366.037,48
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	-
<b>Passivo</b>	
<b>Operazioni di cessione su strumenti finanziari</b>	-
Azioni	-
Obbligazioni	-
Altri	-
<b>Fuori bilancio</b>	
<b>Operazioni di copertura</b>	-
Tassi	-
Azioni	-
Altri	-
<b>Altre operazioni</b>	-
Tassi	-
Azioni	-
Altri	-



## Ripartizione per natura dei tassi delle poste dell'attivo, del passivo e fuori bilancio

	Tasso fisso	Tasso variabile	Tasso rivedibile	Altri
<b>Attivo</b>				
Depositi	-	-	-	-
Obbligazioni e titoli assimilati	26.453.683,82	-	850.501,87	-
Titoli di credito	3.943.333,59	-	422.703,89	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-
Conti finanziari	-	-	-	121.603,02
<b>Passivo</b>				
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-
Conti finanziari	-	-	-	12.819,38
<b>Fuori bilancio</b>				
Operazioni di copertura	-	-	-	-
Altre operazioni	-	-	-	-

## Ripartizione per scadenza residua delle poste dell'attivo, del passivo e fuori bilancio

	[0 - 3 mesi]	[3 mesi – 1 anno]	[1 - 3 anni]	[3 - 5 anni]	> 5 anni
<b>Attivo</b>					
Depositi	-	-	-	-	-
Obbligazioni e titoli assimilati	-	-	-	10.154.237,02	17.149.948,67
Titoli di credito	-	-	-	315.948,97	4.050.088,51
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-	-
Conti finanziari	121.603,02	-	-	-	-
<b>Passivo</b>					
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-	-
Conti finanziari	12.819,38	-	-	-	-
<b>Fuori bilancio</b>					
Operazioni di copertura	-	-	-	-	-
Altre operazioni	-	-	-	-	-

## Ripartizione per valuta di quotazione delle poste dell'attivo, del passivo e fuori bilancio

	GBP
<b>Attivo</b>	
Depositi	-
Azioni e titoli assimilati	-
Obbligazioni e titoli assimilati	4.416.199,30
Titoli di credito	1.296.241,23
Titoli di OICR	-
Operazioni temporanee su titoli	-
Altri strumenti finanziari	-
Crediti	-
Conti finanziari	121.603,02
<b>Passivo</b>	
Operazioni di cessione su strumenti finanziari	-
Debiti	5.796.746,15
Operazioni temporanee su titoli	-
Conti finanziari	-
<b>Fuori bilancio</b>	
Operazioni di copertura	-
Altre operazioni	-

In questa tabella figurano solo le cinque valute dall'importo più rappresentativo nel patrimonio netto.

## Destinazione dei risultati

Categoria di classe Classic D (Valuta: EUR)

Tabella d'imputazione delle somme distribuibili relative al risultato

	Esercizio 30/12/2016
<b>Somme residue da destinare</b>	
Riporto a nuovo	-
Risultato	212.327,00
<b>Totale</b>	<b>212.327,00</b>
<b>Destinazione</b>	
Distribuzione	211.501,48
Riporto a nuovo dell'esercizio	825,52
Capitalizzazione	-
<b>Totale</b>	<b>212.327,00</b>
<b>Informazioni relative ai titoli aventi diritto alla distribuzione</b>	
Numero di titoli	157.836,928
Distribuzione unitaria	1,34
<b>Crediti d'imposta allegati alla distribuzione del risultato</b>	
Importo complessivo dei crediti d'imposta:	
di provenienza dell'esercizio	-
di provenienza dell'esercizio N-1	-
di provenienza dell'esercizio N-2	-
di provenienza dell'esercizio N-3	-
di provenienza dell'esercizio N-4	-

**Tabella d'imputazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette**

	<b>Esercizio 30/12/2016</b>
<b>Somme residue da destinare</b>	
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	-
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	55.292,44
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	-
<b>Totale</b>	<b>55.292,44</b>
<b>Destinazione</b>	
Distribuzione	-
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	-
Capitalizzazione	55.292,44
<b>Totale</b>	<b>55.292,44</b>
<b>Informazioni relative ai titoli aventi diritto alla distribuzione</b>	
Numero di titoli	-
Distribuzione unitaria	-

## Categoria di classe Classic C (Valuta: EUR)

### Tabella d'imputazione delle somme distribuibili relative al risultato

	<b>Esercizio 30/12/2016</b>
<b>Somme residue da destinare</b>	
Riporto a nuovo	-
Risultato	204.697,54
<b>Totale</b>	<b>204.697,54</b>
<b>Destinazione</b>	
Distribuzione	-
Riporto a nuovo dell'esercizio	-
Capitalizzazione	204.697,54
<b>Totale</b>	<b>204.697,54</b>
<b>Informazioni relative ai titoli aventi diritto alla distribuzione</b>	
Numero di titoli	-
Distribuzione unitaria	-
<b>Crediti d'imposta allegati alla distribuzione del risultato</b>	
Importo complessivo dei crediti d'imposta:	
di provenienza dell'esercizio	-
di provenienza dell'esercizio N-1	-
di provenienza dell'esercizio N-2	-
di provenienza dell'esercizio N-3	-
di provenienza dell'esercizio N-4	-

**Tabella d'imputazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette**

	<b>Esercizio 30/12/2016</b>
<b>Somme residue da destinare</b>	
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	-
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	53.295,52
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	-
<b>Totale</b>	<b>53.295,52</b>
<b>Destinazione</b>	
Distribuzione	-
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	-
Capitalizzazione	53.295,52
<b>Totale</b>	<b>53.295,52</b>
<b>Informazioni relative ai titoli aventi diritto alla distribuzione</b>	
Numero di titoli	-
Distribuzione unitaria	-

## Tabella dei risultati e altre voci caratteristiche degli ultimi cinque esercizi

### Categoria di classe Classic D (Valuta: EUR)

	30/12/2016
<b>Valore patrimoniale netto (in EUR)</b>	
Quote D	103,15
<b>Patrimonio netto (in migliaia di EUR)</b>	16.282,09
<b>Numero di titoli</b>	
Quote D	157.836,928

	30/12/2016
<b>Data del pagamento</b>	
<b>Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette</b> (compresi gli acconti) (in EUR)	-
<b>Distribuzione unitaria sul risultato</b> (compresi gli acconti) (in EUR)	1,34
<b>Credito d'imposta unitario (*)</b> Persone fisiche (in EUR)	-
<b>Capitalizzazione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette</b>	
Quote D	0,35
<b>Capitalizzazione unitaria sul risultato</b>	
Quote D	-

(\*) Il credito d'imposta unitario è stabilito alla data del pagamento, in applicazione dell'istruzione fiscale del 04/03/93 (Istr.4 K-1-93). Gli importi teorici, calcolati secondo le norme applicabili alle persone fisiche, sono qui riportati a titolo indicativo. "L'istruzione 4 J-2-99 dell'08/11/99 precisa altresì che i beneficiari di crediti d'imposta diversi dalle persone fisiche calcolano sotto la loro responsabilità l'importo dei crediti d'imposta ai quali hanno diritto".



## Categoria di classe Classic C (Valuta: EUR)

	30/12/2016
<b>Valore patrimoniale netto (in EUR)</b>	
Quote C	103,18
<b>Patrimonio netto (in migliaia di EUR)</b>	15.698,81
<b>Numero di titoli</b>	
Quote C	152.139,157

Data del pagamento	30/12/2016
<b>Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette</b> (compresi gli acconti) (in EUR)	-
<b>Distribuzione unitaria sul risultato</b> (compresi gli acconti) (in EUR)	-
<b>Credito d'imposta unitario (*)</b> Persone fisiche (in EUR)	-
<b>Capitalizzazione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette</b>	
Quote C	0,35
<b>Capitalizzazione unitaria sul risultato</b>	
Quote C	1,34

(\*) Il credito d'imposta unitario è stabilito alla data del pagamento, in applicazione dell'istruzione fiscale del 04/03/93 (Istr.4 K-1-93). Gli importi teorici, calcolati secondo le norme applicabili alle persone fisiche, sono qui riportati a titolo indicativo. "L'istruzione 4 J-2-99 dell'08/11/99 precisa altresì che i beneficiari di crediti d'imposta diversi dalle persone fisiche calcolano sotto la loro responsabilità l'importo dei crediti d'imposta ai quali hanno diritto".

**Inventario degli strumenti finanziari al 30 dicembre 2016**

Voci dell'attivo e denominazione dei titoli	Quantità	Quotazione	Valuta di quotazione	Valore attuale	% arrot. del patrim. netto
<b>Obbligazioni e titoli assimilati</b>				<b>27.304.185,69</b>	<b>85,37</b>
<b>Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato</b>				<b>27.304.185,69</b>	<b>85,37</b>
ALTICE 7,25% 14-15/05/2022	910.000,00	107,00	EUR	998.440,63	3,12
ARDAGH PKG FIN 4,25% 14-15/01/2022	460.000,00	103,50	EUR	485.060,42	1,52
AUTODIS SA 4,375% 16-01/05/2022	300.000,00	104,75	EUR	315.927,08	0,99
AVIS BUDGET FINA 6% 13-01/03/2021	150.000,00	103,75	EUR	61.677,76	0,19
BALL CORP 3,5% 15-15/12/2020	200.000,00	110,50	EUR	224.461,96	0,70
CAMPOFRIO FOOD 3,375% 15-15/03/2022	150.000,00	104,00	EUR	157.476,56	0,49
CEMEX SAB 4,75% 14-11/01/2022	300.000,00	103,75	EUR	317.939,58	0,99
CONTOURGLOB PWR 5,125% 16-15/06/2021	760.000,00	104,88	EUR	798.672,92	2,50
CO-OP GRP HLD 11-08/07/2020 SR	460.000,00	112,88	GBP	626.039,91	1,96
CROWN EUROPEAN 4% 14-15/07/2022	200.000,00	110,13	EUR	223.916,67	0,70
DEA FINANCE SA 7,5% 16-15/10/2022	450.000,00	107,13	EUR	490.031,25	1,53
DEBENHAMS PLC 5,25% 14-15/07/2021	680.000,00	104,75	GBP	853.634,61	2,67
EIRCOM FINANCE 4,5% 16-31/05/2022	930.000,00	105,00	EUR	979.987,50	3,06
EUROPCAR GROUPE 5,75% 15-15/06/2022	920.000,00	105,75	EUR	975.104,17	3,05
FAURECIA 3,125% 15-15/06/2022	310.000,00	103,13	EUR	320.091,15	1,00
GRUPO ANTOLIN DU 5,125% 15-30/06/2022	370.000,00	107,41	EUR	397.405,90	1,24
HORIZON HOLD III 5,125% 15-01/08/2022	670.000,00	105,89	EUR	723.695,01	2,26
HUNTSMAN INT LLC 5,125% 14-15/04/2021	740.000,00	108,63	EUR	811.726,04	2,54
INOVYN FINANCE 6,25% 16-15/05/2021	600.000,00	106,13	EUR	641.437,50	2,01
INTL GAME TECH 4,125% 15-15/02/2020	290.000,00	107,63	EUR	316.598,44	0,99
IRON MOUNTAIN EU 6,125% 14-15/09/2022	620.000,00	106,88	GBP	789.246,77	2,47
JAGUAR LAND ROVR 5% 14-15/02/2022	470.000,00	108,38	GBP	607.046,63	1,90
LABEYRIE 5,625% 14-15/03/2021	300.000,00	103,00	EUR	313.921,88	0,98
LOXAM SAS 7% 14-23/07/2022	360.000,00	106,75	EUR	385.350,00	1,20
LYNX I CORP 6% 13-15/04/2021	310.000,00	104,02	GBP	222.426,65	0,70
MATTERHORN TELE 3,875% 15-01/05/2022	950.000,00	103,25	EUR	986.908,16	3,09
MONICHEM HOLD 3 5,25% 14-15/06/2021	930.000,00	103,25	EUR	962.259,38	3,01
NEW LOOK SECURED 6,5% 15-01/07/2022	690.000,00	95,25	GBP	776.512,71	2,43
NOVALIS SAS 3% 15-30/04/2022	310.000,00	103,00	EUR	320.850,00	1,00
NUMERICABLE 5,375% 14-15/05/2022	900.000,00	104,75	EUR	960.890,63	3,00
OI EUROPEAN GRP 4,875% 13-31/03/2021	400.000,00	113,75	EUR	459.875,00	1,44
PAPREC HOLDING 5,25% 15-01/04/2022	750.000,00	106,00	EUR	804.734,38	2,52
RAPID HOLDING 6,625% 15-15/11/2020	670.000,00	104,76	EUR	707.433,74	2,21
REXEL SA 3,25% 15-15/06/2022	460.000,00	104,25	EUR	480.172,92	1,50
SAPPI PAPIER HOL 3,375% 15-01/04/2022	450.000,00	103,66	EUR	470.226,94	1,47

## BNP PARIBAS EUROPEAN HY 2022

SOFTBANK GRP COR 4% 15-30/07/2022	440.000,00	108,88	EUR	486.383,33	1,52
STRETFORD 6,25% 14-15/07/2021	450.000,00	101,38	GBP	541.292,02	1,69
SWISSPORT INVEST 6,75% 15-15/12/2021	920.000,00	108,75	EUR	1.003.087,50	3,15
TELENET FIN V 6,25% 12-15/08/2022	290.000,00	106,00	EUR	314.196,88	0,98
THOMAS COOK FINA 6,75% 15-15/06/2021	830.000,00	106,25	EUR	884.209,38	2,76
TR OP / TR FIN 6,375% 15-01/05/2022	890.000,00	107,19	EUR	963.245,15	3,01
UNITYMEDIA 5,5% 12-15/09/2022	350.000,00	105,50	EUR	303.640,31	0,95
UPC HOLDING BV 6,375% 12-15/09/2022	350.000,00	106,38	EUR	378.820,31	1,18
VERISURE HOLDING 6% 15-01/11/2022	570.000,00	109,00	EUR	626.905,00	1,96
VWR FUNDING INC 4,625% 15-15/04/2022	600.000,00	103,39	EUR	626.133,25	1,96
WIND ACQ 4% 14-15/07/2020	700.000,00	101,81	EUR	725.482,33	2,27
WORLDPAY FINANCE 3,75% 15-15/11/2022	450.000,00	107,00	EUR	483.609,38	1,51
<b>Titoli di credito</b>				<b>4.366.037,48</b>	<b>13,65</b>
<b>Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato</b>				<b>4.366.037,48</b>	<b>13,65</b>
<b>Altri titoli di credito</b>				<b>4.366.037,48</b>	<b>13,65</b>
ANGLO AMERICAN 3,5% 12-28/03/2022	630.000,00	106,38	EUR	686.896,34	2,15
ARCELORMITTAL 3,125% 15-14/01/2022	540.000,00	105,00	EUR	583.183,40	1,82
DUFYR FINANCE 4,5% 14-15/07/2022	150.000,00	105,13	EUR	160.781,25	0,50
FIAT FIN & TRADE 4,75% 14-15/07/2022	500.000,00	110,13	EUR	561.556,51	1,76
HEIDELCEMENT FIN 3,25% 13-21/10/2021	280.000,00	112,22	EUR	315.948,97	0,99
TELECOM ITALIA 5,25% 10-10/02/2022	350.000,00	116,13	EUR	422.703,89	1,32
TESCO PLC 6,125% 09-24/02/2022	350.000,00	113,50	GBP	486.653,53	1,52
THAMES WATER KEM 5,875% 15-15/07/2022	630.000,00	107,00	GBP	809.587,70	2,53
THYSSENKRUPP AG 5% 12-04/04/2022	300.000,00	109,21	EUR	338.725,89	1,06
<b>Titoli di OICR</b>				<b>155.348,68</b>	<b>0,49</b>
<b>OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea</b>				<b>155.348,68</b>	<b>0,49</b>
BNP INSTICASH-EUR-I	1.105,48	140,53	EUR	155.348,68	0,49
<b>Crediti</b>				<b>5.877.673,15</b>	<b>18,38</b>
<b>Debiti</b>				<b>-5.831.120,75</b>	<b>-18,23</b>
<b>Depositi</b>				-	-
<b>Altri conti finanziari</b>				<b>108.783,64</b>	<b>0,34</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>				<b>31.980.907,89</b>	<b>100,00</b>