

Relazione annuale certificata

AL 31.12.2017

*NEW CAPITAL FUND LUX**

Società d'investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese
(Société d'Investissement à Capital Variable, SICAV)

R.C.S. Luxembourg N° B 74 740

NEW CAPITAL FUND LUX – Alternative UCITS¹
NEW CAPITAL FUND LUX – Asian Stocks
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds CHF
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds EUR
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds USD
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash CHF
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash EUR
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash USD
NEW CAPITAL FUND LUX – Dynamic European Markets
NEW CAPITAL FUND LUX – Emerging Markets Bonds²
NEW CAPITAL FUND LUX – Euro Stocks
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Credit Bond
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Dynamic
NEW CAPITAL FUND LUX – Japanese Stocks
NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds CHF
NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds EUR
NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds USD
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Balanced (CHF)
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Balanced (EUR)
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (CHF)
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)
NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Stocks³
NEW CAPITAL FUND LUX – US Stocks

* già BSI-Multinvest

¹ è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 21 giugno 2017

² è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 13 giugno 2017

³ è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 28 marzo 2017

Relazione annuale certificata al 31 dicembre

Indice	Pagina		ISIN
Direzione e Amministrazione	3		
Caratteristiche della SICAV	5		
Relazione dei Revisori contabili	7		
NEW CAPITAL FUND LUX*	9		
NEW CAPITAL FUND LUX – Alternative UCITS ¹	11	A	LU0527840770
		M	LU1011106132
NEW CAPITAL FUND LUX – Asian Stocks	14	A	LU00117786821
		A (CHF hedged)	LU0585204208
		A (EUR hedged)	LU0585204034
		M	LU0184285475
		M (CHF hedged)	LU1066144152
		M (EUR hedged)	LU1066144079
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds CHF	21	A	LU0585205783
		M	LU1066143261
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds EUR	28	A	LU0585205197
		M	LU1011106645
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds USD	33	A	LU0585205510
		M	LU1066143188
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash CHF	38	A	LU0585204893
		M	LU1066142883
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash EUR	45	A	LU0585204463
		M	LU1011106215
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash USD	51	A	LU0585204547
		M	LU1066142701
NEW CAPITAL FUND LUX – Dynamic European Markets	57	A	LU1296931857
		A (CHF hedged)	LU1296932079
		M	LU1296931931
		M (CHF hedged)	LU1296932152
NEW CAPITAL FUND LUX – Emerging Markets Bonds ²	62	A	LU0978652567
		A (EUR hedged)	LU0978652997
NEW CAPITAL FUND LUX – Euro Stocks	65	A	LU1296930370
		M	LU1296930453
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Credit Bond	71	A	LU0879655545
		A (CHF hedged)	LU0879656436
		A (USD hedged)	LU0879657327
		M	LU1066143774
		M (CHF hedged)	LU1066143857
		M (USD hedged)	LU1066143691
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Dynamic	79	A	LU0585205940
		A (CHF hedged)	LU0585206328
		A (USD hedged)	LU0585206674
		M	LU0585206161
		M (CHF hedged)	LU1066143428
		M (USD hedged)	LU1066143345
NEW CAPITAL FUND LUX – Japanese Stocks	86	A	LU1296930701
		A (CHF hedged)	LU1296931345
		A (EUR hedged)	LU1296931006
		A (USD hedged)	LU1296931691
		M	LU1296930966
		M (CHF hedged)	LU1296931428
		M (EUR hedged)	LU1296931188
		M (USD hedged)	LU1296931774
NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds CHF	92	A	LU0148516585
		M	LU1066143006
NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds EUR	98	A	LU0148517047
		M	LU1011100952
NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds USD	103	A	LU0148517476
		M	LU1066142966

* già BSI-Multinvest

¹ è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 21 giugno 2017

² è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 13 giugno 2017

NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Balanced (CHF)	109	A	LU0394160690
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Balanced (EUR)	113	A	LU0394160260
		A (USD hedged)	LU0978652724
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (CHF)	118	A	LU0394159767
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)	122	A	LU0394160005
NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Stocks ³	127	A	LU0153576656
		M	LU0585235699
		M (EUR hedged)	LU1462147205
NEW CAPITAL FUND LUX – US Stocks	130	A	LU0153576730
		M	LU1066143931
Note esplicative del bilancio	135		
Informazioni non certificate	143		

³ è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 28 marzo 2017

Limitazioni alla distribuzione

STATI UNITI D'AMERICA – Le azioni non sono state registrate ai sensi del United States Securities Act del 1933; non possono pertanto essere offerte in vendita o commercializzate in alcun modo negli Stati Uniti d'America o in alcuno dei suoi territori o possedimenti, né possono essere offerte in vendita o commercializzate a cittadini degli Stati Uniti d'America o a loro favore.

[Sito Internet](#)

www.efgbank.com

Sede legale

(dal 10 luglio 2017)
16, boulevard d'Avranches
L-1160 Lussemburgo
R.C.S. Luxembourg N° B 74 740

(fino al 9 luglio 2017)
33A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo

Presidente del Consiglio di amministrazione

(nominato il 9 novembre 2017)
Steven Johnson
Chief Operating Officer
EFG Asset Management (UK) Ltd
Londra, Regno Unito

(dimissionario in data 9 novembre 2017)
Andrea Fincato
First Vice President, EFG Bank
AG Lugano, Svizzera

Amministratori

(dimissionaria in data 15 gennaio 2018)
Simona Bortolazzi
First Vice President, EFG Fund Management S.A.
Lussemburgo

(nominato il 15 gennaio 2018)
Stéphane Cravatte
Deputy COO di
EFG Bank (Luxembourg) S.A.
56, Grand Rue
L-2013 Lussemburgo

Henrique Dominguez Silva
Chief Compliance Officer
Banco Santander Brasil AS - Succursale di Lussemburgo
35F, avenue J.F. Kennedy
Lussemburgo

Società di gestione

EFG Fund Management S.A.
56, Grand-Rue
L-1660 Lussemburgo

Gestore degli investimenti

Per tutti i comparti fuorché
NEW CAPITAL FUND LUX – Euro Stocks
EFG Asset Management (Switzerland) S.A.
Quai du Seujet 24, P.O. Box 2391, 1211 Ginevra 2
Svizzera

NEW CAPITAL FUND LUX – Euro Stocks
Generali Investments Europe S.p.A.
Società di gestione del risparmio
Sede legale in via Machiavelli 4 I-34132
Trieste-Italia Operante attraverso la succursale francese
all'indirizzo 2, rue Pillet-Will F-75309 Parigi Cedex 09

Banca depositaria e Agente di pagamento

(dal 10 luglio 2017)
HSBC Bank Plc, succursale di Lussemburgo
16, boulevard d'Avranches
L-1160 Lussemburgo

(fino al 9 luglio 2017)
UBS Europe SE, succursale di Lussemburgo
33A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo

Agente di domiciliazione, Amministrazione centrale e Agente per i trasferimenti

(dal 10 luglio 2017)
HSBC Bank Plc, succursale di Lussemburgo
16, boulevard d'Avranches
L-1160 Lussemburgo

(fino al 9 luglio 2017)
UBS Fund Services (Luxembourg) S.A.
33A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo

Revisori contabili

Ernst & Young S.A.
35E, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo

Distribuzione in Svizzera

Distributore e Agente di pagamento
EFG Bank AG, succursale di Lugano
via Magatti 2, CH-6900 Lugano,
Svizzera

Rappresentante legale in Svizzera

CACEIS (Switzerland) S.A.
Route de Signy 35, CH-2259 Nyon2, Svizzera

Distributore e Agente di pagamento in Italia

Allfunds Bank, S.A.
Estafeta, 6 (La Moraleja) Complejo Plaza de la Fuente
- Edificio 3 C.P. 28109 Alcobendas, Madrid
(operante dalla succursale di Milano)
Allfunds Bank, S.A., Succursale di Milano –
Via Bocchetto 6 – I-20123 Milano

Distribuzione a Singapore*¹

Restricted foreign scheme
Le azioni dei comparti
NEW CAPITAL FUND LUX – Asian Stocks
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds CHF
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds EUR
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds USD
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash CHF
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash EUR
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash USD
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Credit Bond
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Dynamic

NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds CHF
NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds EUR
NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds USD
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Balanced (EUR)
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (CHF)
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)
NEW CAPITAL FUND LUX – US Stocks
sono ammesse in questo paese.

*¹Registrato a Singapore fino al marzo 2018.

Il prospetto informativo, i KIID, lo statuto della Società, le relazioni annuali e semestrali nonché le variazioni intervenute nel portafoglio titoli della Società menzionato nella presente pubblicazione possono essere richiesti gratuitamente presso:

- EFG Fund Management S.A., 56, Grand-Rue, L-1660 Lussemburgo
- HSBC Bank Plc, succursale di Lussemburgo, 16, boulevard d'Avranches, L-1160 Lussemburgo
- EFG Bank AG, succursale di Lugano, via Magatti 2, CH-6900 Lugano, Svizzera
- CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Svizzera

NEW CAPITAL FUND L U X * (la «SICAV») è una società d'investimento che si qualifica come «société d'investissement à capital variable, SICAV», costituita per un periodo indeterminato il 21 marzo 2000 come di società per azioni (joint-stock company) ai sensi del diritto lussemburghese, in ottemperanza alle disposizioni della Legge del 1915 e della Legge del 2010, e successive modifiche e integrazioni.

Lo statuto è stato pubblicato per la prima volta nel Mémorial C, Recueil Spécial des sociétés et associations («Mémorial») in data 4 maggio 2000. In un'assemblea generale straordinaria degli azionisti tenutasi in data 20 luglio 2012 è stato emendato lo statuto della SICAV al fine di assoggettare la stessa alla Parte I della Legge del 2010, e successive modifiche. Le persone interessate possono consultare e ottenere una copia dello statuto coordinato presso il Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo in Lussemburgo.

La Società di gestione della SICAV ha sede in Lussemburgo.

La SICAV costituisce un unico soggetto giuridico. Nei confronti degli azionisti, ciascun comparto è considerato separato dagli altri. Le attività di un comparto possono essere utilizzate soltanto per far fronte alle passività assunte dal comparto interessato.

Secondo quanto disposto nello statuto sociale, è possibile emettere azioni in diversi comparti del patrimonio della SICAV, a discrezione del Consiglio. Per ciascun comparto vengono costituiti portafogli separati, investiti in aderenza agli obiettivi d'investimento del comparto interessato. La SICAV è stata pertanto costituita come fondo multicomparto che consente all'investitore di scegliere tra diversi obiettivi d'investimento e, di conseguenza, di investire in uno o più comparti facenti parte del patrimonio della SICAV.

Il capitale sociale corrisponde sempre al valore complessivo dei patrimoni netti di tutti i comparti.

L'Assemblea generale straordinaria degli Azionisti del 4 maggio 2017 ha deliberato la modifica della ragione sociale di BSI-Multinvest SICAV in NEW CAPITAL FUND LUX.

Al 31 dicembre 2017 risultano attivi i seguenti comparti:

NEW CAPITAL FUND LUX – Asian Stocks
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds CHF
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds EUR
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds USD
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash CHF

* già BSI-Multinvest

NEW CAPITAL FUND LUX – Cash EUR
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash USD
NEW CAPITAL FUND LUX – Dynamic European Markets
NEW CAPITAL FUND LUX – Euro Stocks
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Credit Bond
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Dynamic
NEW CAPITAL FUND LUX – Japanese Stocks
NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds CHF
NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds EUR
NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds USD
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Balanced (CHF)
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Balanced (EUR)
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (CHF)
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)
NEW CAPITAL FUND LUX – US Stocks

Tutti i comparti sono consolidati in EUR.

Il Consiglio può decidere in qualsiasi momento l'emissione di azioni della SICAV in altri comparti.

In seguito al lancio dei comparti sopra elencati e di nuovi comparti, il prospetto informativo viene integrato nella maniera necessaria con informazioni dettagliate sui nuovi comparti.

Il Consiglio si riserva il diritto di emettere diverse classi di azioni per ciascun comparto. Tali classi di azioni possono differire l'una dall'altra, in particolare per quanto riguarda la politica dei dividendi e la struttura commissionale.

Le azioni emesse nei vari comparti del patrimonio della SICAV sono esclusivamente nominative.

Attualmente vengono emesse solo tre classi di azioni:

- Azioni di «Classe A»: azioni a capitalizzazione concepita agli investitori privati.
- Azioni di «Classe M»: azioni a capitalizzazione concepita per investitori istituzionali, secondo la definizione data di volta in volta dall'Autorità di vigilanza competente in Lussemburgo, compresi gli investitori che abbiano firmato un mandato di gestione patrimoniale discrezionale con un istituto di credito o altro professionista del settore finanziario.

– Le azioni di «Classe A» e di «Classe M» «Hedged» prevedono la copertura valutaria del comparto interessato nei confronti della relativa valuta di riferimento. In circostanze normali, l’ hedge ratio (percentuale di copertura) è compresa tra il 90% e il 110% del valore del patrimonio netto relativo alle classi di azioni. Eventuali variazioni nel valore delle porzioni coperte del portafoglio e nel volume di domande di sottoscrizione e rimborso per classe di azioni possono tuttavia determinare il temporaneo superamento dei limiti sopraindicati.

L’esercizio della SICAV inizia il 1° gennaio di ogni anno solare e termina il 31 dicembre dello stesso anno.

L’assemblea generale annuale degli azionisti si tiene a Lussemburgo, nel luogo indicato nella convocazione, il primo lunedì del mese di maggio alle ore 14.00. Se questo giorno cade in un giorno festivo nazionale o bancario in Lussemburgo, l’assemblea generale annuale degli azionisti sarà posticipata al giorno bancario successivo.

Nessuna persona è autorizzata a fornire informazioni diverse dalle informazioni contenute nel prospetto e nei documenti ivi menzionati.

Le relazioni annuali e semestrali sono disponibili a titolo gratuito per i soggetti interessati presso la sede legale della SICAV e quella dell’agente o degli agenti di distribuzione e/o dell’agente o degli agenti di vendita/ di sub-distribuzione e dei rappresentanti.

Nessuna sottoscrizione può essere accettata sulla base delle relazioni finanziarie. Le sottoscrizioni sono effettuate unicamente sulla base del Prospetto Informativo in vigore, cui è allegata l’ultima relazione annuale ed eventualmente l’ultima relazione semestrale.

I dati riportati nella presente relazione hanno valore storico e pertanto non sono necessariamente indicativi delle performance future.

All'attenzione degli Azionisti di

New Capital Fund Lux
16, boulevard d'Avranches,
L-1660 Lussemburgo

Giudizio

Abbiamo proceduto alla revisione contabile del bilancio d'esercizio di New Capital Fund Lux (il «Fondo») e di ciascuno dei suoi comparti, comprendente lo stato patrimoniale e il prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017, il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto relativi all'esercizio chiuso in tale data, nonché le note esplicative del bilancio comprensive di una sintesi dei principali criteri contabili utilizzati.

A nostro giudizio il bilancio allegato fornisce una visione veritiera e corretta della situazione finanziaria del Fondo e di ciascuno dei suoi comparti al 31 dicembre 2017, nonché del conto economico e del prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio in esame, ai sensi della normativa e dei regolamenti vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione dei bilanci.

Fondamenti del nostro giudizio

Abbiamo svolto la revisione dei conti conformemente alla Legge del 23 luglio 2016 in materia di revisione contabile (la «Legge del 23 luglio 2016») e agli Standard internazionali di revisione («ISA») adottati per il Lussemburgo dalla «Commission de Surveillance du Secteur Financier» (CSSF). Le nostre responsabilità ai sensi di tale Legge e di detti standard sono meglio descritte nella sezione della relazione intitolata «Responsabilità del «réviseur d'entreprises agréé» in relazione alla revisione del bilancio». Siamo inoltre indipendenti dal Fondo in conformità con il Codice etico per la professione contabile redatto dall'International Ethics Standards Board for Accountants («Codice IESBA») adottato per il Lussemburgo dalla CSSF, unitamente ai requisiti etici rilevanti ai fini della nostra revisione del bilancio, e abbiamo assolto le nostre altre responsabilità etiche in osservanza di detti requisiti. Riteniamo che gli elementi probativi ottenuti mediante la revisione siano sufficienti e adeguati a giustificare il nostro giudizio.

Altre informazioni

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile delle altre informazioni, che comprendono le informazioni incluse nella relazione annuale, ad esclusione del bilancio di esercizio e della nostra relazione di «réviseur d'entreprises agréé».

Il nostro giudizio sul bilancio di esercizio non copre le altre informazioni e non esprimiamo alcuna certezza al riguardo.

Nell'ambito della nostra revisione del bilancio di esercizio, la nostra responsabilità consiste nel leggere tali altre informazioni e nel valutare se siano palesemente non conformi al bilancio di esercizio o con le conoscenze che abbiamo acquisito nel corso della revisione, o ancora se presentino gravi inesattezze. Se, sulla base delle indagini svolte, riteniamo che tali altre informazioni siano viziate da inesattezze significative, siamo tenuti a dichiararlo. Non abbiamo nulla da dichiarare al riguardo.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione del Fondo e dei soggetti dalla preposti alla governance in relazione al bilancio di esercizio

Il Consiglio di amministrazione del Fondo ha il compito di redigere e presentare in modo veritiero e corretto il bilancio in oggetto, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione dei bilanci consolidati. È inoltre responsabile del controllo interno che riterrà necessario ai fini della redazione del bilancio senza inesattezze significative derivanti da frode o errori.

Nella preparazione del bilancio, il Consiglio di amministrazione del Fondo ha la responsabilità di valutare la capacità del Fondo di operare nell'ipotesi di continuità aziendale, comunicando, ove applicabile, i fatti salienti relativi a tale continuità e applicando il principio contabile di continuità aziendale salvo che intenda liquidare il Fondo o cessarne le operazioni, o che non abbia alternativa realistica al farlo.

Responsabilità del «réviseur d'entreprises agréé» in relazione alla revisione del bilancio

I nostri obiettivi consistono nell'ottenere una ragionevole certezza riguardo all'assenza di inesattezze significative, derivanti da frode o da errori, nel bilancio nel suo complesso, nonché nel presentare una relazione del «réviseur d'entreprises agréé» che includa il nostro giudizio. La ragionevole certezza consiste in un livello elevato di sicurezza, ma non garantisce che una revisione contabile condotta ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF rilevi sempre eventuali inesattezze significative. Le inesattezze possono derivare da frode o errori e sono considerate significative se è ragionevole ipotizzare che, individualmente o nel loro insieme, influenzino le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio in oggetto.

Nell'ambito di una revisione condotta in conformità con la Legge del 23 luglio 2016 e con gli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, esercitiamo il nostro giudizio professionale e manteniamo un atteggiamento di scetticismo professionale durante l'intero processo di revisione. In aggiunta:

- Identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze significative nel bilancio, derivanti da frode o errori, adottiamo e svolgiamo procedure di revisione che tengano conto di tali rischi e otteniamo elementi probativi sufficienti e adeguati a costituire un fondamento per l'espressione del nostro giudizio. Il rischio di non individuare un'inesattezza significativa derivante da frode è più elevato di quello associato a un caso di errore, in quanto la frode può comportare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, false dichiarazioni o l'aggiramento dei controlli interni.
- Acquisiamo una comprensione del controllo interno al fine di adottare le procedure di revisione del caso, ma non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo.
- Valutiamo l'adeguatezza dei criteri contabili utilizzati e la plausibilità delle stime contabili elaborate dal Consiglio di amministrazione del Fondo.

- Stabiliamo se il Consiglio di amministrazione del Fondo faccia un uso appropriato del principio contabile della continuità aziendale e, sulla base degli elementi probativi ottenuti, valutiamo se sussista un'incertezza sostanziale relativa a eventi o condizioni che possano dare adito a dubbi significativi sulla continuità aziendale del Fondo. Se giungiamo alla conclusione che sussiste un'incertezza sostanziale, nella nostra relazione del «réviseur d'entreprises agréé» siamo tenuti a richiamare l'attenzione sulla relativa informativa in bilancio o, se tale informativa è inadeguata, a modificare il nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi ottenuti fino alla data della nostra relazione del «réviseur d'entreprises agréé». Tuttavia, eventi o condizioni futuri potrebbero pregiudicare la continuità aziendale del Fondo.
- Valutiamo la presentazione, la struttura e i contenuti complessivi del bilancio, comprese le informative, e stabiliamo se il bilancio descriva le transazioni e gli eventi sottostanti in maniera tale da pervenire a una presentazione corretta.

Comunichiamo ai soggetti incaricati della governance, tra le altre questioni, la portata e i tempi previsti della procedura di revisione e i principali risultati della revisione stessa, incluse eventuali carenze significative nei controlli interni che potremmo individuare durante la nostra attività di revisione.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Isabelle Nicks
Lussemburgo, 20 aprile 2018

NEW CAPITAL FUND LUX

Relazione annuale al 31 dicembre 2017

Stato patrimoniale consolidato

		EUR
Attivo		31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	975.472.583,40	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	55.197.954,45	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		1.030.670.537,85
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		55.251.431,74
Altre attività liquide (margini)		623.968,88
Crediti da vendite di titoli (Nota 1)		264.984,27
Crediti derivanti da sottoscrizioni		210.690,53
Interessi attivi su titoli		4.331.704,11
Interessi attivi su attività liquide		406,34
Crediti da dividendi		36.107,92
Altri crediti		52.691,12
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures (Nota 1)		-29.643,48
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera (Nota 1)		945.599,44
Totale dell'attivo		1.092.358.478,72
Passivo		
Sorpasso di conto		-2.165.268,67
Interessi pagabili su sorpasso di conto		-10.919,98
Passività derivanti da acquisti di titoli (Nota 1)		-265.952,03
Passività derivanti di rimborso		-2.945.933,96
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-1.522.723,64	
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-74.055,61	
Accantonamenti complessivi per spese		-1.596.779,25
Totale del passivo		-6.984.853,89
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio (Nota 11)		1.085.373.624,83

Conto economico consolidato

	EUR
Proventi	1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide	117.551,31
Interessi su titoli	15.550.258,16
Dividendi	2.611.705,75
Proventi da prestito titoli (Nota 14)	133.625,37
Altri proventi	81.048,98
Totale dei proventi	18.494.189,57
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-10.516.205,75
Commissioni di performance (nota 2)	-129.660,83
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-268.904,91
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-361.515,13
Totale delle spese	-11.276.286,62
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	7.217.902,95
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	36.217.541,54
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su opzioni	-1.463.572,20
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento	-90.853,21
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures	1.749.035,54
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	6.109.901,74
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-493.551,72
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	42.028.501,69
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	49.246.404,64
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	13.358.697,11
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su opzioni	491.455,50
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento	14.960,01
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures	37.402,93
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	-1.217.603,23
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	12.684.912,32
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	61.931.316,96

NEW CAPITAL FUND LUX – Alternative UCITS

Relazione annuale al 31 dicembre 2017

Dati principali

DATA	ISIN	21.6.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in EUR		12.736.535,53	14.265.459,48	23.106.172,68
CLASSE A		LU0527840770		
Azioni in circolazione		5.761,2730	5.793,0070	9.133,8180
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		105,12	102,53	105,93
CLASSE M		LU1011106132		
Azioni in circolazione		117.709,7010	136.409,4510	215.120,6650
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		103,06	100,22	102,91

Composizione del portafoglio titoli

Dal momento che tutte le azioni di NEW CAPITAL FUND LUX – Alternative UCITS sono state rimborsate al 21 giugno 2017, alla fine del periodo di riferimento non vi sono dati da riportare sul portafoglio titoli o sulla sua composizione. Si veda la nota 8.

Conto economico

	EUR
Proventi	1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide	20,72
Altri proventi	1.740,43
Totale dei proventi	1.761,15
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-61.813,58
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-167,51
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-776,17
Totale delle spese	-62.757,26
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-60.996,11
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	2.808.250,85
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-505,93
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	2.807.744,92
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	2.746.748,81
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-2.372.672,52
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-2.372.672,52
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	374.076,29

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	EUR	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		14.265.459,48
Sottoscrizioni	106.300,00	
Rimborsi	-14.745.835,77	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-14.639.535,77
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-60.996,11	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	2.807.744,92	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-2.372.672,52	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		374.076,29
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		0,00

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe		A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		5.793,0070
Numero di azioni emesse		770,9910
Numero di azioni rimborsate		-6.563,9980
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		0,0000
Classe		M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		136.409,4510
Numero di azioni emesse		258,6290
Numero di azioni rimborsate		-136.668,0800
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		0,0000

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in USD		117.383.388,15	119.594.952,13	158.926.552,11
CLASSE A	LU0117786821			
Azioni in circolazione		78.630,3260	103.070,1240	151.384,9930
Valore del patrimonio netto per azione in USD		298,64	210,55	196,33
CLASSE A (CHF hedged)	LU0585204208			
Azioni in circolazione		13.093,9920	8.123,9920	15.452,9920
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		127,24	92,01	87,94
CLASSE A (EUR hedged)	LU0585204034			
Azioni in circolazione		18.254,2370	19.267,2370	33.855,2720
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		131,82	94,76	89,78
CLASSE M	LU0184285475			
Azioni in circolazione		296.917,8910	447.364,3480	641.588,3690
Valore del patrimonio netto per azione in USD		255,52	178,77	165,39
CLASSE M (CHF hedged)	LU1066144152			
Azioni in circolazione		46.729,1620	92.126,3070	131.601,7080
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		129,35	92,84	88,04
CLASSE M (EUR hedged)	LU1066144079			
Azioni in circolazione		45.359,5190	67.913,1400	68.750,7420
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		133,20	94,91	89,21

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	USD	41,8%	7,2%	-12,4%
CLASSE A (CHF hedged)	CHF	38,3%	4,6%	-13,5%
CLASSE A (EUR hedged)	EUR	39,1%	5,5%	-12,5%
CLASSE M	USD	42,9%	8,1%	-11,7%
CLASSE M (CHF hedged)	CHF	39,3%	5,5%	-12,8%
CLASSE M (EUR hedged)	EUR	40,3%	6,4%	-11,8%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Il 2017 è stato un ottimo anno per i mercati azionari asiatici. In effetti, è stato uno dei migliori per la regione negli ultimi trent'anni. Il contesto favorevole di crescita e inflazione ha permesso alla maggior parte delle banche centrali in Asia di mantenere una politica monetaria accomodante nonostante l'inasprimento attuato dalla Federal Reserve. Il 2017 è stato anche caratterizzato da una volatilità eccezionalmente contenuta sui mercati azionari, nonostante il l'eccessivo clamore politico negli Stati Uniti e le notizie preoccupanti sugli sviluppi in Corea del Nord. Ironicamente il Kospì sudcoreano è stato uno degli indici più brillanti nella regione e il won coreano la valuta asiatica più vigorosa.

Il New Capital Fund Lux - Asian Stocks ha registrato una performance del +41,84%, superiore a quella messa a segno dai mercati asiatici, Giappone escluso, nel corso dell'anno (+38,71%). Il Fondo e il mercato hanno evidenziato un andamento positivo in ogni mese dell'anno tranne uno (settembre). Il Fondo ha beneficiato notevolmente del sovrappeso sulle azioni collegate alla Cina mantenuto per gran parte dell'anno nell'ambito della strategia top-down, come pure della selezione dei titoli nel mercato cinese, e in particolare della posizione sovraperponderata di vecchia data in Alibaba, i cui corsi azionari sono aumentati del 96% durante l'anno.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Cina	31,21
Corea del Sud	17,81
Stati Uniti	9,97
Regno Unito	6,10
Hong Kong	4,76
Thailandia	4,46
India	3,49
Malaysia	3,33
Sudafrica	3,14
Filippine	2,10
Taiwan	2,04
Indonesia	1,39
Singapore	1,26
TOTALE	91,06

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Fondi d'investimento	15,65
Servizi vari	12,57
Assicurazioni	11,61
Elettronica e semiconduttori	11,47
Ind. min., carbone e acciaio	8,25
Banche e istituti di credito	7,09
Investimento immobiliare	4,57
Internet, software, servizi IT	4,21
Chimica	3,88
Veicoli	3,33
Telecomunicazioni	2,69
Petrolio	1,84
Tabacco e bevande alcoliche	1,17
Soc. di finanza e partecipazione	1,05
Alberghiero, ristorazione e attività ricreative	1,04
Industria aerospaziale	0,64
TOTALE	91,06

Stato patrimoniale

	USD
Attivo	31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	76.636.973,29
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	30.261.590,34
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	106.898.563,63
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	12.532.230,29
Altre attività liquide (margini)	424.693,94
Crediti derivanti da sottoscrizioni	59.566,00
Interessi attivi su attività liquide	15,30
Crediti da dividendi	5.622,28
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures (Nota 1)	-9.769,32
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera (Nota 1)	165.210,15
Totale dell'attivo	120.076.132,27
Passivo	
Sorpasso di conto	-1.983.376,09
Interessi pagabili su sorpasso di conto	-7.632,80
Passività derivanti di rimborso	-474.326,34
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-221.784,32
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-5.624,57
Accantonamenti complessivi per spese	-227.408,89
Totale del passivo	-2.692.744,12
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	117.383.388,15

Conto economico

	USD
Proventi	1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide	19.605,05
Dividendi	1.453.077,10
Proventi da prestito titoli (Nota 14)	3.707,92
Altri proventi	35.350,30
Totale dei proventi	1.511.740,37
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-1391.860,15
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-22.527,76
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-67.376,66
Totale delle spese	-1.481.764,57
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	29.975,80
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	16.881.286,64
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures	2.086.220,54
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	1.043.802,31
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-70.156,87
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	19.941.152,62
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	19.971.128,42
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	23.406.135,30
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures	-13.101,78
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	405.581,03
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	23.798.614,55
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	43.769.742,97

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	USD	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		119.594.952,13
Sottoscrizioni	11.115.341,84	
Rimborsi	-57.096.648,79	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-45.981.306,95
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	29.975,80	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	19.941.152,62	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	23.798.614,55	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		43.769.742,97
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		117.383.388,15

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe		A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		103.070,1240
Numero di azioni emesse		10.657,3260
Numero di azioni rimborsate		-35.097,1240
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		78.630,3260
Classe		A (CHF hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		8.123,9920
Numero di azioni emesse		9.084,0000
Numero di azioni rimborsate		-4.114,0000
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		13.093,9920
Classe		A (EUR hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		19.267,2370
Numero di azioni emesse		5.995,0000
Numero di azioni rimborsate		-7.008,0000
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		18.254,2370
Classe		M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		447.364,3480
Numero di azioni emesse		27.933,2970
Numero di azioni rimborsate		-178.379,7540
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		296.917,8910
Classe		M (CHF hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		92.126,3070
Numero di azioni emesse		8.488,5840
Numero di azioni rimborsate		-53.885,7290
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		46.729,1620
Classe		M (EUR hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		67.913,1400
Numero di azioni emesse		10.538,8290
Numero di azioni rimborsate		-33.092,4500
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		45.359,5190

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Azioni al portatore

Cina

HKD	CHINA CONST BK 'H' CNY1	4.800.000,00	4.425.194,33	3,77
HKD	INDUSTRIAL & COM B 'H' CNY1	3.000.000,00	2.416.429,42	2,06
HKD	PING AN INSURANCE 'H' CNY1	989.500,00	10.303.005,34	8,78
Totale Cina			17.144.629,09	14,61

Hong Kong

HKD	AIA GROUP LTD NPV	390.000,00	3.324.749,69	2,83
Totale Hong Kong			3.324.749,69	2,83

Malaysia

MYR	MALAYSIA AIRPORTS MYR1	1.800.000,00	3.907.338,77	3,33
Totale Malaysia			3.907.338,77	3,33

Filippine

PHP	AYALA LAND INC PHP1	1.400.000,00	1.249.272,28	1,06
PHP	JOLLIBEE FOODS PHP1	240.000,00	1.217.031,70	1,04
Totale Filippine			2.466.303,98	2,10

Corea del Sud

KRW	KOREA AEROSPACE IN KRW5000	17.000,00	755.968,23	0,64
KRW	LG CHEMICAL KRW5000	12.000,00	4.559.860,48	3,88
KRW	SAMSUNG ELECTRONIC KRW5000	3.500,00	8.363.729,28	7,13
Totale Corea del Sud			13.679.557,99	11,65

Totale azioni al portatore

40.522.579,52 **34,52**

Azioni privilegiate

Corea del Sud

KRW	SAMSUNG ELECTRONIC PFD KRW5000	500,00	978.686,90	0,83
Totale Corea del Sud			978.686,90	0,83

Totale azioni privilegiate

978.686,90 **0,83**

Azioni nominative

Cina

HKD	BANK OF CHINA CNY1	3.000.000,00	1.475.960,46	1,26
HKD	CHINA LITERATURE LTD USD0.0001	101,00	1.077,82	0,00
HKD	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL H HKD1	2.000.000,00	1.467.643,39	1,25
HKD	PETROCHINA CO H HKD1	1.000.000,00	697.994,31	0,59
HKD	TENCENT HOLDINGS LTD HKD0.00002	85.500,00	4.442.794,54	3,78
HKD	YANZHOU COAL MINING 'H' CNY1	1.500.000,00	1.757.141,49	1,50
Totale Cina			9.842.612,01	8,38

Hong Kong

HKD	CHINA MOBILE (HK) LTD HKD0.10	150.000,00	1.521.544,42	1,30
HKD	CNOOC LTD HKD0.02	500.000,00	718.467,10	0,61
Totale Hong Kong			2.240.011,52	1,91

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Asian Stocks

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
Indonesia			
IDR TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO SER B SHS IDR50	5.000.000,00	1.638.105,77	1,40
Totale Indonesia		1.638.105,77	1,40
Singapore			
USD CAPITALAND LTD NPV	570.000,00	1.504.800,00	1,28
Totale Singapore		1.504.800,00	1,28
Corea del Sud			
KRW SAMSUNG C&T CORP KRW5000	12.000,00	1.420.561,10	1,21
KRW SK INNOVATION CO LTD KRW5000	8.000,00	1.532.143,13	1,31
Totale Corea del Sud		2.952.704,23	2,52
Taiwan			
TWD MERRY ELECTRONIC TWD10	200.000,00	1.315.434,43	1,12
Totale Taiwan		1.315.434,43	1,12
Thailandia			
THB CENTRAL PATTANA PUBLIC CO LTD THB0.50 FB	1.000.000,00	2.611.997,55	2,23
THB SRISAWAD CORP PCL THB1	624.000,00	1.246.946,92	1,06
SGD THAI BEVERAGE THB1	2.000.000,00	1.373.605,81	1,17
Totale Thailandia		5.232.550,28	4,46
Stati Uniti			
HKD RAZER INC USD0.01	1.000.000,00	494.545,92	0,42
Totale Stati Uniti		494.545,92	0,42
		25.220.764,16	21,49
Certificati rappresentativi			
Cina			
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR(V1 ORD)	56.000,00	9.649.640,00	8,22
Totale Cina		9.649.640,00	8,22
India			
USD RELIANCE INDS LTD GDR 144A	142.926,00	4.098.403,05	3,49
Totale India		4.098.403,05	3,49
Sudafrica			
USD NASPERS LTD ADR(V.2 ORD)	66.000,00	3.681.480,00	3,14
Totale Sudafrica		3.681.480,00	3,14
Corea del Sud			
USD POSCO ADR(V0.25 ORD)	20.000,00	1.575.900,00	1,34
USD SAMSUNG ELECTRONIC GDR REP 1/2 ORD REG'S*/144A	1.440,00	1.720.800,00	1,47
Totale Corea del Sud		3.296.700,00	2,81
Taiwan			
USD SINO-AMERICAN SILI GDR EACH REPR*REG S*	420.000,00	1.081.080,00	0,92
Totale Taiwan		1.081.080,00	0,92
Totale certificati rappresentativi		21.807.303,05	18,58
Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale		88.529.333,63	75,42

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

OICVM/altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010

Fondi d'investimento di tipo aperto,

Regno Unito

USD	IPATH MSCI INDIA ETN	82.000,00	7.164.750,00	6,10
Totale Regno Unito				

Stati Uniti

USD	ISHARES MSCI INDIA ETF	30.000,00	1.070.850,00	0,91
USD	ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED ETF-DIST	26.000,00	1.943.630,00	1,66
USD	ISHARES MSCI TAIWAN CAPPED ETF	227.500,00	8.190.000,00	6,98
Totale Stati Uniti			11.204.480,00	9,55

Totale fondi d'investimento di tipo aperto **18.369.230,00** **15,65**

Totale OICVM/Altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010 **18.369.230,00** **15,65**

Portafoglio titoli complessivo **106.898.563,63** **91,07**

Strumenti finanziari derivati

Strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale

Financial futures su indici

HKD	HKG H SHARES CHINA ENTERPRISES IDX FUTURE 30.01.2018	38,00	20.543,18	0,02
USD	SGX FTSE CHINA A50 INDEX FUTURE 30.01.2018	250,00	-30.312,50	-0,03
Totale financial futures su indici			-9.769,32	-0,01

Totale strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale **-9.769,32** **-0,01**

Totale strumenti finanziari derivati **-9.769,32** **-0,01**

Contratti a termine in valuta estera

Contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)

EUR	2.371.600,00	USD	2.820.306,72	25.01.2018	26.650,46	0,02
EUR	5.965.000,00	USD	7.093.578,00	25.01.2018	67.030,70	0,06
CHF	1.643.900,00	USD	1.672.329,60	25.01.2018	15.448,74	0,01
CHF	5.967.500,00	USD	6.070.701,93	25.01.2018	56.080,25	0,05
Totale contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)					165.210,15	0,14

Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide **12.956.924,23** **11,04**

Sorpasso di conto e altre passività a breve termine **-1.983.376,09** **-1,69**

Altre attività e passività **-644.164,45** **-0,55**

Totale del patrimonio netto **117.383.388,15** **100,00**

NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds CHF

Relazione annuale al 31 dicembre 2017

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in CHF		23.403.848,77	31.555.073,31	42.791.723,99
CLASSE A	LU0585205783			
Azioni in circolazione		104.053,2960	132.007,0320	142.053,3260
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		110,56	111,08	110,80
CLASSE M	LU1066143261			
Azioni in circolazione		115.332,5810	163.563,4850	263.649,2700
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		103,18	103,27	102,61

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	CHF	-0,5%	0,3%	0,4%
CLASSE M	CHF	-0,1%	0,6%	0,8%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Nel corso del 2017 la Banca nazionale svizzera (BNS) ha confermato la sua politica monetaria a due pilastri. Nello specifico, ha mantenuto il tasso Libor a 3 mesi al -0,75% e ha continuato a intervenire sul mercato dei cambi per indebolire il franco svizzero. In questo contesto i rendimenti obbligazionari sono rimasti contenuti, pur stabilizzandosi su un livello leggermente più elevato rispetto al 2016. Per la precisione, i rendimenti dei titoli di Stato decennali elvetici hanno fluttuato in una forbice del -0,20%/0,05% e quelli dello swap a 10 anni sono rimasti confinati tra lo 0% e lo 0,35%. Gli spread creditizi hanno continuato a restringersi soprattutto a causa della ricerca di rendimento e dell'attività sottotono sul mercato primario nel segmento degli emittenti esteri. Più in generale i mercati si sono concentrati sulle politiche della FED e della BCE, nonché su alcuni eventi politici (elezioni in diversi paesi dell'UE, il referendum catalano, la Brexit) che hanno alimentato la volatilità sui mercati finanziari.

Il fondo ha registrato una performance leggermente negativa soprattutto per effetto dell'aumento dei rendimenti. La strategia d'investimento adottata nel corso del 2017 è stata basata su un leggero sottopeso di duration con la sottoponderazione strutturale del segmento a 15 anni rispetto al benchmark. Inoltre, abbiamo sovraperponderato le obbligazioni a basso rating della categoria investment grade per cogliere un rendimento addizionale. Un altro aspetto importante della strategia d'investimento è stato un portafoglio ben diversificato in termini di emittenti, paesi e settori, volto a minimizzare il potenziale rischio di concentrazione.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Stati Uniti	15,35
Francia	11,07
Paesi Bassi	6,77
Organizzazioni sovranazionali	5,80
Germania	5,15
Australia	5,07
Nuova Zelanda	4,42
Canada	4,32
Lussemburgo	3,72
Svizzera	3,51
Regno Unito	3,27
Svezia	3,16
Norvegia	3,08
Corea del Sud	2,81
Spagna	2,47
Polonia	2,20
Guernsey	1,32
Cina	1,31
Austria	1,30
Jersey	1,30
Bermuda	1,19
Emirati Arabi Uniti	1,09
Danimarca	0,90
Finlandia	0,89
Liechtenstein	0,87
Italia	0,86
Panama	0,86
Cile	0,85
Curaçao	0,85
Messico	0,66
Irlanda	0,64
TOTALE	97,06

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Soc. di finanza e partecipazione	72,85
Paesi e governi centrali	18,41
Organizzazioni sovranazionali	5,80
TOTALE	97,06

Stato patrimoniale

Attivo	CHF
	31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	22.407.961,27
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	307.248,84
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	22.715.210,11
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	610.069,25
Interessi attivi su titoli	120.970,38
Totale dell'attivo	23.446.249,74
Passivo	
Passività derivanti di rimborso	-11.781,61
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-28.777,78
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-1.841,58
Accantonamenti complessivi per spese	-30.619,36
Totale del passivo	-42.400,97
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	23.403.848,77

Conto economico

Proventi	CHF
	1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide	4,03
Interessi su titoli	323.463,81
Proventi da prestito titoli (Nota 14)	91,90
Totale dei proventi	323.559,74
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-220.979,44
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-8.225,85
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-3.479,62
Totale delle spese	-232.684,91
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	90.874,83
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	205.995,27
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-520,67
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	205.474,60
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	296.349,43
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-356.446,71
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-356.446,71
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-60.097,28

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	CHF	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		31.555.073,31
Sottoscrizioni	5.697.333,67	
Rimborsi	-13.788.460,93	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-8.091.127,26
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	90.874,83	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	205.474,60	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-356.446,71	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-60.097,28
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		23.403.848,77

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe		A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		132.007,0320
Numero di azioni emesse		2.610,8000
Numero di azioni rimborsate		-30.564,5360
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		104.053,2960
Classe		M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		163.563,4850
Numero di azioni emesse		55.161,2200
Numero di azioni rimborsate		-103.392,1240
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		115.332,5810

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del Patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Notes, tasso fisso

CHF				
CHF	BANCO GENERAL SA 1.62500% 18.06.18	200.000,00	201.498,10	0,86
CHF	BHARTI AIRTEL INTL NETHERLANDS BV 3.00000% 31.03.20	200.000,00	212.128,00	0,91
CHF	CENTRAL AMERICAN BK ECO INTEGRAT 1.50000% 04.02.20	200.000,00	207.650,00	0,89
CHF	EBN BV 1.12500% 04.07.24	300.000,00	322.170,00	1,38
CHF	NORTH AMERICAN DEVELOPMENT BANK 0.25000% 30.04.25	250.000,00	253.851,00	1,08
CHF	RZD CAPITAL PLC 2.10000% 02.10.23	150.000,00	150.198,00	0,64
CHF	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE IV BV 1.50000% 25.10.18	200.000,00	200.145,00	0,85
Totale CHF			1.547.640,10	6,61
Totale notes, tasso fisso			1.547.640,10	6,61

Notes a medio termine, tasso fisso

CHF				
CHF	ABN AMRO BANK NV 0.50000% 29.07.22	200.000,00	204.678,00	0,87
CHF	ACCOR SA-REG-S 1.75000% 27.06.22	300.000,00	318.492,00	1,36
CHF	AKADEMISKA HUS AB 0.25000% 17.11.25	200.000,00	204.050,00	0,87
CHF	ASB FINANCE LTD/LONDON-REG-S 1.12500% 05.02.20	200.000,00	206.150,00	0,88
CHF	AUCKLAND COUNCIL 1.50000% 28.11.25	150.000,00	167.662,50	0,72
CHF	BANCO DEL ESTADO DE CHILE 0.57500% 07.04.27	200.000,00	199.300,00	0,85
CHF	BANCO SANTANDER SA 0.75000% 12.06.23	250.000,00	255.657,50	1,09
CHF	BANK OF NOVA SCOTIA/THE 0.30000% 16.09.22	200.000,00	203.446,00	0,87
CHF	BANQUE FEDER DU CREDIT MUTUEL-REG-S 0.32000% 10.02.25	200.000,00	200.615,00	0,86
CHF	BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC-REG-S 0.62500% 08.09.21	200.000,00	203.751,50	0,87
CHF	BNZ INTERNATIONAL FUND LTD/LONDON 1.12500% 20.09.19	150.000,00	153.765,00	0,66
CHF	BORAL LTD 2.25000% 20.02.20	300.000,00	313.297,50	1,34
CHF	CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SOCIALE 2.37500% 19.04.23	300.000,00	339.882,75	1,45
CHF	CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS 0.30000% 12.11.27	200.000,00	202.640,00	0,87
CHF	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE/CAD 0.12500% 22.12.25	350.000,00	350.332,50	1,50
CHF	CITIGROUP INC 3.00000% 21.03.19	200.000,00	208.080,00	0,89
CHF	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 0.87500% 11.02.20	250.000,00	256.077,50	1,09
CHF	CORP ANDINA DE FOMENTO 1.37500% 11.02.21	250.000,00	262.312,50	1,12
CHF	CREDIT AGRICOLE SA 1.25000% 17.07.20	300.000,00	308.040,00	1,32
CHF	CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 1.00000% 14.04.23	300.000,00	309.274,50	1,32
CHF	CREDIT SUISSE LONDON BRANCH-REG-S 1.00000% 24.09.21	300.000,00	310.852,50	1,33
CHF	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 1.50000% 26.08.24	300.000,00	330.609,00	1,41
CHF	DEUTSCHE BANK AG 0.62500% 19.12.23	200.000,00	201.449,80	0,86
CHF	ELECTRICITE DE FRANCE 0.30000% 14.10.24	150.000,00	150.952,58	0,65
CHF	ELECTRICITE DE FRANCE 0.65000% 13.10.28	200.000,00	196.532,00	0,84
CHF	ELI LILLY & CO-REG-S 0.15000% 24.05.24	300.000,00	299.902,50	1,28
CHF	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV 2.25000% 12.07.23	300.000,00	330.300,00	1,41
CHF	ENGIE SA 1.62500% 09.10.24	300.000,00	328.095,00	1,40
CHF	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.50000% 02.08.24	300.000,00	334.725,00	1,43
CHF	GAS NATURAL FINANCE BV 2.12500% 08.02.19	250.000,00	256.495,00	1,10
CHF	GLENCORE FINANCE EUROPE SA 2.62500% 03.12.18	200.000,00	205.170,00	0,88
CHF	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.50000% 29.11.18	200.000,00	203.772,90	0,87
CHF	HEATHROW FUNDING LTD 0.50000% 17.05.24	300.000,00	303.504,00	1,30
CHF	HOLCIM OVERSEAS FINANCE LTD 3.37500% 10.06.21	250.000,00	277.912,50	1,19
CHF	ITALY, REPUBLIC OF 2.50000% 30.01.18	200.000,00	200.610,00	0,86

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds CHF

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto	
CHF	JPMORGAN CHASE & CO 0.45000% 11.11.26	300.000,00	303.150,00	1,30
CHF	KOMMUNEKREDIT 0.62500% 09.07.27	200.000,00	211.550,00	0,90
CHF	KOREA DEVELOPMENT BANK 1.00000% 21.12.18	250.000,00	252.557,50	1,08
CHF	KOREA EXPRESSWAY CORP 0.25000% 07.06.24	200.000,00	200.776,00	0,86
CHF	KOREA WESTERN POWER CO LTD 1.62500% 26.03.19	200.000,00	205.380,00	0,88
CHF	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.50000% 25.08.25	300.000,00	360.965,25	1,54
CHF	MACQUARIE BANK LTD 0.62500% 04.09.23	200.000,00	204.985,00	0,88
CHF	MATERIELLELSKAPET AS 2.12500% 14.02.20	200.000,00	210.270,00	0,90
CHF	MCDONALD'S CORP 0.17000% 04.10.24	250.000,00	249.562,50	1,07
CHF	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 1.00000% 19.09.22	200.000,00	209.950,00	0,90
CHF	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING 0.37500% 02.02.22	300.000,00	305.706,00	1,31
CHF	OP CORPORATE BANK PLC 1.00000% 14.07.21	200.000,00	208.074,00	0,89
CHF	PETROLEOS MEXICANOS 2.50000% 10.04.19	150.000,00	154.440,00	0,66
CHF	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 1.00000% 18.09.20	250.000,00	258.262,50	1,10
CHF	POLAND, REPUBLIC OF-REG-S 1.00000% 17.09.21	300.000,00	312.900,00	1,34
CHF	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK 0.30000% 02.11.21	200.000,00	202.168,00	0,86
CHF	QUEBEC, PROVINCE OF 1.12500% 22.02.23	200.000,00	213.900,00	0,91
CHF	RABOBANK NEDERLAND NV 1.00000% 26.06.20	250.000,00	258.180,00	1,10
CHF	SNCF RESEAU 2.62500% 10.03.31	250.000,00	321.312,50	1,37
CHF	SPAREBANK 1 NORD NORGE-REG-S 0.87500% 02.12.20	300.000,00	307.701,00	1,31
CHF	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1.37500% 05.10.22	300.000,00	319.320,00	1,36
CHF	TELEFONICA EMISIONES SAU 2.59500% 23.10.20	300.000,00	321.600,00	1,37
CHF	TRANSURBAN QUEENSLAND FINANCE PTY LTD 0.62500% 23.06.23	200.000,00	203.400,00	0,87
CHF	VERIZON COMMUNICATIONS INC-REG-S 1.00000% 30.11.27	200.000,00	201.601,00	0,86
CHF	VODAFONE GROUP PLC 0.37500% 03.12.24	300.000,00	302.625,00	1,29
CHF	WELLS FARGO & CO-REG-S 0.62500% 03.09.20	200.000,00	204.550,00	0,87
CHF	WESTPAC SECURITIES NZ LTD/LONDON 0.37500% 05.02.24	300.000,00	304.500,00	1,30
CHF	WOODSIDE FINANCE LTD 1.00000% 11.12.23	200.000,00	209.250,00	0,89
Totale CHF			15.817.023,78	67,58
Totale notes a medio termine, tasso fisso			15.817.023,78	67,58
Notes a medio termine, tasso variabile				
CHF				
CHF	ALLIANZ SE 3.25000%/VAR PRP	300.000,00	312.105,00	1,33
Totale CHF			312.105,00	1,33
Totale notes a medio termine, tasso variabile			312.105,00	1,33
Obbligazioni, tasso fisso				
CHF				
CHF	AMGEN INC 0.41000% 08.03.23	200.000,00	202.650,00	0,87
CHF	APPLE INC-REG-S 0.37500% 25.11.24	200.000,00	204.350,00	0,87
CHF	AT&T INC 1.87500% 04.12.30	300.000,00	329.850,00	1,41
CHF	BP CAPITAL MARKETS PLC 1.00000% 28.08.20	250.000,00	258.984,13	1,11
CHF	CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT 1.75000% 26.06.25	200.000,00	225.179,60	0,96
CHF	CARIBBEAN DEVELOPMENT BANK 0.29700% 07.07.28	300.000,00	298.650,00	1,28
CHF	COCA-COLA CO/THE-REG-S 0.25000% 22.12.22	200.000,00	203.374,00	0,87
CHF	DH SWITZERLAND FINANCE SA-REG-S 0.50000% 08.12.23	300.000,00	305.775,00	1,31
CHF	FIRST GULF BANK PJSC 0.62500% 27.05.22	250.000,00	254.222,50	1,09
CHF	GAZ CAPITAL SA/GAZPROM LPN 2.75000% 30.11.21	150.000,00	157.236,30	0,67
CHF	INDUSTRIAL&COMME BK OF CHINA LTD-REG-S 1.00000% 17.12.19	300.000,00	306.537,00	1,31

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds CHF

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
CHF KIWIBANK LTD 0.87500% 04.04.19	200.000,00	203.234,00	0,87
CHF KUDELSKI SA 1.87500% 12.08.22	300.000,00	308.250,00	1,32
CHF LAND NIEDEROESTERREICH 0.20000% 07.08.20	300.000,00	304.500,00	1,30
CHF LGT BANK AG 0.50000% 12.05.27	200.000,00	202.800,20	0,87
CHF MONDELEZ INTL-REG-S 1.12500% 30.12.25	200.000,00	207.970,00	0,89
CHF NEW BRUNSWICK, PROVINCE OF 0.20000% 07.11.31	250.000,00	242.412,50	1,03
CHF SPAREBANK 1 SMN 0.35000% 05.04.23	200.000,00	201.800,00	0,86
CHF SUNRISE COMMUNICATIONS HLDGS SA-REG-S 2.12500% 31.03.22	200.000,00	202.060,00	0,86
CHF UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG 0.62500% 18.05.24	200.000,00	202.800,00	0,87
Totale CHF		4.822.635,23	20,62
Totale obbligazioni, tasso fisso		4.822.635,23	20,62
Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale		22.499.404,11	96,14
Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato			
Notes a medio termine, tasso fisso			
CHF			
CHF SWEDISH EXPORT CREDIT 1.25000% 17.07.23	200.000,00	215.806,00	0,92
Totale CHF		215.806,00	0,92
Totale notes a medio termine, tasso fisso		215.806,00	0,92
Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato		215.806,00	0,92
Portafoglio titoli complessivo		22.715.210,11	97,06
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide		610.069,25	2,61
Altre attività e passività		78.569,41	0,33
Totale del patrimonio netto		23.403.848,77	100,00

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in EUR		49.899.486,51	103.177.428,58	133.710.175,55
CLASSE A		LU0585205197		
Azioni in circolazione		137.204,8140	207.104,0340	238.277,0780
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		141,69	140,63	136,28
CLASSE M		LU1011106645		
Azioni in circolazione		269.187,2900	661.965,7340	937.413,3430
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		113,15	111,87	108,00

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	EUR	0,8%	3,2%	0,1%
CLASSE M	EUR	1,1%	3,6%	0,5%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Nel 2017 i dati macroeconomici relativi alla regione europea sono rimasti robusti, evidenziando il robusto dinamismo dell'economia mondiale alla fine dell'anno. La BCE ha continuato il suo programma di acquisti di titoli di Stato e obbligazioni corporate, riducendo l'entità dei suoi interventi nel corso dell'anno. Sul fronte politico si sono registrati numerosi eventi in Italia, Francia, Germania, Spagna e Austria.

In questo contesto i rendimenti delle obbligazioni sovrane europee sono saliti, con una tendenza verso un irripidimento della curva. Le emissioni governative portoghesi hanno messo a segno una solida performance alla fine dell'anno. Gli spread delle obbligazioni corporate nei principali segmenti hanno continuato a ridursi; le aree a più alto rischio quali l'high yield, i mercati emergenti e i titoli subordinati hanno evidenziato le migliori performance durante l'anno.

Nel complesso il Fondo ha prodotto un risultato positivo in termini sia assoluti che relativi, nonostante l'aumento dei tassi sovrani in euro su tutte le scadenze nel corso del 2017. Solo i rendimenti dei titoli portoghesi hanno evidenziato una netta diminuzione, specialmente sulle scadenze a 5 e 10 anni. Il portafoglio ha mantenuto una posizione strutturale nelle obbligazioni corporate al fine di generare una sorta di carry e un'esposizione tattica ai titoli periferici. La buona performance è stata ottenuta grazie alla gestione attiva della duration, alla selezione del rischio paese (enfasi su titoli periferici contro emissioni core dell'UE e su determinati emittenti periferici stessi) e all'allocazione settoriale (esposizione al credito contro titoli di Stato).

I continui deflussi hanno richiesto una costante attività di vendita.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Italia	24,40
Francia	21,90
Spagna	16,60
Paesi Bassi	9,65
Germania	9,51
Belgio	5,08
Portogallo	4,80
Stati Uniti	2,19
Messico	2,06
Austria	2,04
Finlandia	1,39
TOTALE	99,62

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Paesi e governi centrali	81,79
Soc. di finanza e partecipazione	17,83
TOTALE	99,62

Stato patrimoniale

Attivo	EUR
	31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	48.447.834,61
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	1.263.188,69
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	49.711.023,30
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	552.566,77
Interessi attivi su titoli	301.803,84
Totale dell'attivo	50.565.393,91
Passivo	
Passività derivanti di rimborso	-598.187,64
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-64.160,46
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-3.559,30
Accantonamenti complessivi per spese	-67.719,76
Totale del passivo	-665.907,40
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	49.899.486,51

Conto economico

Proventi	EUR
	1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide	3,73
Interessi su titoli	1.350.279,11
Proventi da prestito titoli (Nota 14)	16.046,75
Totale dei proventi	1.366.329,59
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-589.900,60
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-17.111,81
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-12.129,95
Totale delle spese	-619.142,36
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	747.187,23
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	2.835.690,22
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-110,13
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	2.835.580,09
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	3.582.767,32
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-2.884.500,59
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-2.884.500,59
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	698.266,73

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	EUR	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		103.177.428,58
Sottoscrizioni	9.461.854,65	
Rimborsi	-63.438.063,45	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-53.976.208,80
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	747.187,23	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	2.835.580,09	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-2.884.500,59	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		698.266,73
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		49.899.486,51

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe		A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		207.104,0340
Numero di azioni emesse		9.581,3290
Numero di azioni rimborsate		-79.480,5490
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		137.204,8140
Classe		M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		661.965,7340
Numero di azioni emesse		94.967,3600
Numero di azioni rimborsate		-487.745,8040
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		269.187,2900

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Notes, tasso fisso

EUR				
EUR	ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC 2.75000% 27.04.23	1.000.000,00	1.094.300,00	2,19
Totale EUR			1.094.300,00	2,19

Totale notes, tasso fisso			1.094.300,00	2,19
----------------------------------	--	--	---------------------	-------------

Notes a medio termine, tasso fisso

EUR				
EUR	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 0.62500% 17.01.22	1.000.000,00	1.009.222,15	2,02
EUR	BMW FINANCE NV-REG-S 1.00000% 15.02.22	1.000.000,00	1.034.028,95	2,07
EUR	CIE FINANCEMENT FONCIER 0.32500% 12.09.23	1.500.000,00	1.509.435,30	3,03
EUR	IBERDROLA FINANZAS SA-REG-S 1.00000% 07.03.24	1.100.000,00	1.120.019,34	2,25
EUR	PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 1.87500% 21.04.22	1.000.000,00	1.028.750,00	2,06
Totale EUR			5.701.455,74	11,43

Totale notes a medio termine, tasso fisso			5.701.455,74	11,43
--	--	--	---------------------	--------------

Notes a medio termine, tasso variabile

EUR				
EUR	BNP PARIBAS SA-REG-S-SUB 2.625%/VAR 14.10.27	1.000.000,00	1.078.661,45	2,16
Totale EUR			1.078.661,45	2,16

Totale notes a medio termine, tasso variabile			1.078.661,45	2,16
--	--	--	---------------------	-------------

Obbligazioni, tasso fisso

EUR				
EUR	AUSTRIA, REPUBLIC OF-144A-REG-S 0.75000% 20.10.26	500.000,00	511.994,18	1,03
EUR	AUSTRIA, REPUBLIC OF-144A-REG-S 1.50000% 20.02.47	500.000,00	506.674,95	1,02
EUR	BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.00000% 22.06.26	1.000.000,00	1.045.158,35	2,09
EUR	BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.00000% 22.06.31	1.000.000,00	999.332,50	2,00
EUR	BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.60000% 22.06.47	500.000,00	489.618,75	0,98
EUR	FINLAND, REPUBLIC OF-144A-REG-S 0.75000% 15.04.31	700.000,00	690.145,16	1,38
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 1.75000% 25.11.24	1.000.000,00	1.106.137,50	2,22
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 2.75000% 25.10.27	2.000.000,00	2.395.771,30	4,80
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-144A-REG-S 1.25000% 25.05.36	2.000.000,00	1.964.093,70	3,94
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-144A-REG-S 1.75000% 25.05.66	300.000,00	284.493,00	0,57
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.50000% 25.05.26	1.000.000,00	1.004.760,00	2,01
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 1.50000% 25.05.31	1.500.000,00	1.585.384,28	3,18
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF 0.00000% 15.08.26	1.500.000,00	1.463.767,50	2,93
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF 0.25000% 15.02.27	2.000.000,00	1.981.356,20	3,97
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF 2.50000% 04.07.44	1.000.000,00	1.300.758,05	2,61
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 1.25000% 01.12.26	1.000.000,00	953.724,60	1,91
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 1.50000% 01.06.25	2.000.000,00	1.992.333,10	3,99
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.25000% 01.09.36	1.500.000,00	1.386.779,10	2,78
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.70000% 01.03.47	500.000,00	455.369,63	0,91
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 3.25000% 01.09.46	500.000,00	509.303,43	1,02
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 3.75000% 01.03.21	1.000.000,00	1.109.755,85	2,22

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds EUR

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 3.75000% 01.09.24	1.000.000,00	1.152.813,45	2,31
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 4.00000% 01.02.37	500.000,00	587.029,83	1,18
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 0.75000% 15.07.27	1.000.000,00	1.020.770,00	2,05
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 2.00000% 15.07.24	1.000.000,00	1.124.253,30	2,25
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 2.50000% 15.01.33	500.000,00	614.021,75	1,23
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 2.20000% 17.10.22	1.000.000,00	1.085.050,00	2,17
EUR SPAIN, KINGDOM OF 0.40000% 30.04.22	1.000.000,00	1.007.233,95	2,02
EUR SPAIN, KINGDOM OF 0.75000% 30.07.21	500.000,00	512.214,75	1,03
EUR SPAIN, KINGDOM OF 1.50000% 30.04.27	1.000.000,00	1.005.250,00	2,01
EUR SPAIN, KINGDOM OF 1.60000% 30.04.25	1.000.000,00	1.047.070,00	2,10
EUR SPAIN, KINGDOM OF 1.95000% 30.07.30	1.500.000,00	1.505.859,75	3,02
EUR SPAIN, KINGDOM OF 2.15000% 31.10.25	1.000.000,00	1.076.512,10	2,16
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE 1.12500% 02.10.23	1.000.000,00	1.022.536,10	2,05
Totale EUR		36.497.326,11	73,14
Totale obbligazioni, tasso fisso		36.497.326,11	73,14
Obbligazioni, tasso variabile			
EUR			
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP FRN 15.02.24	4.000.000,00	4.028.520,00	8,07
Totale EUR		4.028.520,00	8,07
Totale obbligazioni, tasso variabile		4.028.520,00	8,07
Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale		48.400.263,30	96,99
Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato			
Obbligazioni, tasso fisso			
EUR			
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 2.87500% 21.07.26	1.200.000,00	1.310.760,00	2,63
Totale EUR		1.310.760,00	2,63
Totale obbligazioni, tasso fisso		1.310.760,00	2,63
Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato		1.310.760,00	2,63
Portafoglio titoli complessivo		49.711.023,30	99,62
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide		552.566,77	1,11
Altre attività e passività		-364.103,56	-0,73
Totale del patrimonio netto		49.899.486,51	100,00

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in USD		7.801.581,39	12.655.853,17	18.788.262,68
CLASSE A	LU0585205510			
Azioni in circolazione		40.695,7740	44.960,1660	58.768,6400
Valore del patrimonio netto per azione in USD		110,05	107,94	108,19
CLASSE M	LU1066143188			
Azioni in circolazione		32.206,7460	77.417,1110	123.516,9990
Valore del patrimonio netto per azione in USD		103,17	100,79	100,64

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	USD	2,0%	-0,2%	-1,4%
CLASSE M	USD	2,4%	0,1%	-1,0%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Nel 2017 i dati macroeconomici relativi agli Stati Uniti sono rimasti robusti, evidenziando il robusto dinamismo dell'economia mondiale alla fine dell'anno. Nel corso del 2017 gli USA hanno registrato una crescita del PIL del 2,3% con un basso tasso di disoccupazione. I fondamentali macroeconomici hanno spinto la Fed a incrementare gradualmente i tassi d'interesse dallo 0,75% all'1,5%. Questo contesto positivo ha favorito anche la buona performance delle obbligazioni corporate statunitensi, sia investment grade che high yield. La curva dei rendimenti dei Treasury USA si è appiattita, con un aumento dei tassi d'interesse sul segmento a breve e media scadenza e una loro diminuzione sul tratto a lunga. Il rendimento del Treasury decennale si è mosso tra il 2,0% e il 2,6%.

Il fondo ha messo a segno una performance positiva in termini assoluti, ottenuta principalmente attraverso l'allocazione settoriale (esposizione al credito contro Treasury, principalmente tramite beni di consumo e finanziari). Il fondo ha beneficiato di una posizione orientata all'appiattimento della curva, specialmente nella prima parte dell'anno. Il portafoglio ha mantenuto una posizione strutturale nelle obbligazioni corporate e il contesto stabile nei mercati del credito ha fornito un carry addizionale. La duration ha subito solo una lieve variazione nel corso dell'anno, anche se abbiamo modificato il posizionamento lungo la curva per trarre vantaggio dalle opportunità di mercato.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Stati Uniti	90,39
Messico	2,73
Portogallo	1,38
Regno Unito	1,27
TOTALE	95,77
RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Paesi e governi centrali	82,54
Soc. di finanza e partecipazione	13,23
TOTALE	95,77

Stato patrimoniale

		USD
Attivo		31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	7.584.285,07	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-112.623,81	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		7.471.661,26
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		293.963,24
Interessi attivi su titoli		45.582,32
Interessi attivi su attività liquide		19,98
Totale dell'attivo		7.811.226,80
Passivo		
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-8.978,77	
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-666,64	
Accantonamenti complessivi per spese		-9.645,41
Totale del passivo		-9.645,41
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		7.801.581,39

Conto economico

		USD
Proventi		1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide		2.663,00
Interessi su titoli		194.568,03
Dividendi		1.240,57
Proventi da prestito titoli (Nota 14)		1.118,04
Altri proventi		897,53
Totale dei proventi		200.487,17
Spese		
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)		-79.960,60
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-2.878,84
Interessi su liquidità e sorpasso di conto		-802,90
Totale delle spese		-83.642,34
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti		116.844,83
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-76.960,43
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		-148,16
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate		-77.108,59
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio		39.736,24
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse ³		201.721,38
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate		201.721,38
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		241.457,62

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	USD	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		12.655.853,17
Sottoscrizioni	670.634,16	
Rimborsi	-5.766.363,56	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-5.095.729,40
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	116.844,83	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-77.108,59	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	201.721,38	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		241.457,62
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		7.801.581,39

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe		A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		44.960,1660
Numero di azioni emesse		5.416,9090
Numero di azioni rimborsate		-9.681,3010
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		40.695,7740
Classe		M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		77.417,1110
Numero di azioni emesse		947,0000
Numero di azioni rimborsate		-46.157,3650
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		32.206,7460

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Notes, tasso fisso

USD				
USD	BP CAPITAL MARKETS PLC 1.67600% 03.05.19	100.000,00	99.526,66	1,27
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.70000% 09.05.23	100.000,00	102.038,05	1,31
USD	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO 4.90000% 15.10.25	100.000,00	105.277,47	1,35
USD	VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.12500% 16.03.27	200.000,00	208.942,40	2,68
Totale USD			515.784,58	6,61
Totale notes, tasso fisso			515.784,58	6,61

Notes, tasso variabile

USD				
USD	JPMORGAN CHASE & CO 3M LIBOR+95.5BP 23.01.20	100.000,00	101.365,70	1,30
USD	MORGAN STANLEY 3M LIBOR+114BP 27.01.20	100.000,00	101.483,50	1,30
Totale USD			202.849,20	2,60
Totale notes, tasso variabile			202.849,20	2,60

Notes a medio termine, tasso fisso

USD				
USD	BANK OF AMERICA CORP 2.65000% 01.04.19	100.000,00	100.736,68	1,29
USD	PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 1.87500% 21.04.22	200.000,00	212.710,00	2,73
USD	PORTUGAL, REPUBLIC OF-REG-S 5.12500% 15.10.24	100.000,00	107.648,50	1,38
Totale USD			421.095,18	5,40
Totale notes a medio termine, tasso fisso			421.095,18	5,40

Titoli di Stato, tasso fisso

USD				
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.00000% 15.10.19	200.000,00	196.976,60	2,52
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.00000% 30.11.19	200.000,00	196.730,50	2,52
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 30.09.21	200.000,00	192.984,50	2,47
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 31.01.21	500.000,00	490.547,00	6,29
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 30.04.21	300.000,00	293.548,80	3,76
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 15.05.46	300.000,00	285.386,85	3,66
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 5.25000% 15.02.29	200.000,00	254.781,30	3,27
Totale USD			1.910.955,55	24,49
Totale titoli di Stato, tasso fisso			1.910.955,55	24,49

Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

3.050.684,51 **39,10**

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds USD

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato

Titoli di Stato, tasso fisso

USD				
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.00000% 15.03.19	300.000,00	297.023,40	3,81
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 30.04.20	400.000,00	395.109,40	5,07
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 30.09.23	300.000,00	285.785,25	3,66
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 31.01.22	400.000,00	390.234,40	5,00
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 15.08.26	300.000,00	279.129,15	3,58
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 15.02.26	300.000,00	283.365,30	3,63
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 31.10.20	400.000,00	397.796,80	5,10
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 31.01.23	400.000,00	391.054,60	5,01
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 31.08.21	400.000,00	398.742,20	5,11
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 30.06.24	400.000,00	392.406,20	5,03
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.50000% 15.05.46	300.000,00	285.562,50	3,66
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 15.08.42	300.000,00	302.173,80	3,87
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.12500% 15.11.41	300.000,00	322.593,75	4,14
Totale USD			4.420.976,75	56,67
Totale titoli di Stato, tasso fisso			4.420.976,75	56,67
Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato			4.420.976,75	56,67
Portafoglio titoli complessivo			7.471.661,26	95,77
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide			293.963,24	3,77
Altre attività e passività			35.956,89	0,46
Totale del patrimonio netto			7.801.581,39	100,00

NEW CAPITAL FUND LUX – Cash CHF

Relazione annuale al 31 dicembre 2017

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in CHF		91.933.447,87	100.795.792,80	111.301.765,46
CLASSE A		LU0585204893		
Azioni in circolazione		152.831,2520	227.542,7550	252.634,6830
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		98,59	99,46	100,27
CLASSE M		LU1066142883		
Azioni in circolazione		783.709,9920	790.373,2110	862.678,9850
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		98,08	98,90	99,65

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	CHF	-0,9%	-0,8%	-0,4%
CLASSE M	CHF	-0,8%	-0,8%	-0,4%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Nel corso del 2017 la Banca nazionale svizzera (BNS) ha confermato la sua politica monetaria a due pilastri. Nello specifico, ha mantenuto il tasso Libor a 3 mesi al -0,75% e ha continuato a intervenire sul mercato dei cambi per indebolire il franco svizzero. In questo contesto i rendimenti obbligazionari sono rimasti contenuti, pur stabilizzandosi su un livello leggermente più elevato rispetto al 2016. Nel 2017 i dati macroeconomici relativi alla regione europea sono rimasti robusti, evidenziando il robusto dinamismo dell'economia mondiale alla fine dell'anno. Più in generale i mercati si sono concentrati sulle politiche della FED e della BCE, nonché su alcuni eventi politici (elezioni in diversi paesi dell'UE, il referendum catalano, la Brexit) che hanno alimentato la volatilità sui mercati finanziari.

Il fondo ha registrato una performance in linea con quella del mercato, ovvero leggermente negativa in termini assoluti. La duration è stata sempre gestita in modo attivo. Gli investimenti sono stati concentrati soprattutto in Europa, cogliendo opportunità sui rendimenti core anziché periferici. Quanto alla ripartizione settoriale, i titoli finanziari hanno giocato un ruolo importante in termini di performance.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Svizzera	24,06
Stati Uniti	14,45
Paesi Bassi	12,20
Svezia	6,36
Francia	5,99
Nuova Zelanda	5,30
Australia	3,83
Spagna	2,80
Organizzazioni sovranazionali	2,80
Norvegia	2,48
Canada	2,20
Slovacchia	2,20
Polonia	1,98
Venezuela	1,70
Austria	1,64
Cile	1,64
Finlandia	1,31
Danimarca	1,10
Lituania	1,10
Messico	0,55
Italia	0,44
Corea del Sud	0,16
Germania	0,02
TOTALE	96,31

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Soc. di finanza e partecipazione	82,63
Paesi e governi centrali	9,18
Organizzazioni sovranazionali	4,50
TOTALE	96,31

Stato patrimoniale

Attivo	CHF
	31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	89.439.642,10
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-912.661,41
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	88.526.980,69
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	2.884.137,15
Altre attività liquide (margin)	60.919,16
Interessi attivi su titoli	506.357,50
Interessi attivi su attività liquide	6,03
Crediti derivanti da sottoscrizioni	125,35
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures (Nota 1)	14.627,24
Totale dell'attivo	91.993.153,12
Passivo	
Interessi pagabili su sorpasso di conto	-2.564,18
Passività derivanti di rimborso	-27.534,31
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-27.487,68
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-2.119,08
Accantonamenti complessivi per spese	-29.606,76
Totale del passivo	-59.705,25
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	91.933.447,87

Conto economico

Proventi	CHF
	1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide	153,28
Interessi su titoli	1.213.127,14
Proventi da prestito titoli (Nota 14)	27,97
Totale dei proventi	1.213.308,39
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-193.859,02
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-8.960,54
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-77.861,74
Totale delle spese	-280.681,30
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	932.627,09
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-1.916.819,76
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento	-87.190,00
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures	11.223,47
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	340,59
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-1.992.445,70
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	-1.059.818,61
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	260.154,47
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento	26.276,56
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures	10.657,38
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	297.088,41
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-762.730,20

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	CHF	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		100.795.792,80
Sottoscrizioni	13.091.951,90	
Rimborsi	-21.191.566,63	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-8.099.614,73
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	932.627,09	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-1.992.445,70	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	297.088,41	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-762.730,20
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		91.933.447,87

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe		A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		227.542,76
Numero di azioni emesse		2.561,40
Numero di azioni rimborsate		-77.272,90
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		152.831,2520
Classe		M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		790.373,21
Numero di azioni emesse		131.992,00
Numero di azioni rimborsate		-138.655,22
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		783.709,9920

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Notes, tasso fisso

CHF				
CHF	BANCO DE CHILE 1.12500% 23.05.18	1.500.000,00	1.510.125,00	1,64
CHF	CENTRAL AMERICAN BK ECO INTEGRAT 1.50000% 04.02.20	500.000,00	519.125,00	0,57
CHF	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 0.75000% 16.12.19	300.000,00	306.675,00	0,33
CHF	SLOVAKIA, REPUBLIC OF 2.12500% 25.04.18	2.000.000,00	2.019.100,00	2,20
CHF	TELEFONICA EMISIONES SAU 2.71800% 14.12.18	2.500.000,00	2.575.375,00	2,80
Totale CHF			6.930.400,00	7,54

Totale notes, tasso fisso

6.930.400,00

7,54

Notes a medio termine, tasso fisso

CHF				
CHF	ABN AMRO BANK NV 1.12500% 25.10.18	2.000.000,00	2.029.539,00	2,21
CHF	ABN AMRO BANK NV 2.25000% 10.07.18	500.000,00	507.750,00	0,55
CHF	AKADEMISKA HUS AB 2.12500% 04.07.18	750.000,00	760.725,00	0,83
CHF	ANZ NEW ZEALAND INT'L LTD/LDN 0.87500% 14.02.19	500.000,00	507.042,50	0,55
CHF	ANZ NEW ZEALAND INT'L LTD/LDN 1.50000% 27.02.18	1.000.000,00	1.003.850,00	1,09
CHF	ASB FINANCE LTD/LONDON-REG-S 1.12500% 05.02.20	2.000.000,00	2.061.500,00	2,24
CHF	CITIGROUP INC 3.00000% 21.03.19	1.500.000,00	1.560.600,00	1,70
CHF	CORP ANDINA DE FOMENTO 1.50000% 11.09.18	500.000,00	508.050,00	0,55
CHF	CORP ANDINA DE FOMENTO 1.50000% 13.08.20	1.500.000,00	1.562.155,50	1,70
CHF	CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH SA 1.37500% 30.07.18	1.800.000,00	1.821.150,00	1,98
CHF	CREDIT SUISSE NEW YORK BRANCH-SUB 4.87500% 14.03.18	2.000.000,00	2.022.800,00	2,20
CHF	DNB BANK ASA 1.75000% 18.04.18	250.000,00	251.937,50	0,28
CHF	ELI LILLY & CO-REG-S 0.00000% 24.05.18	400.000,00	401.026,00	0,44
CHF	GENERAL ELECTRIC CO 3.37500% 19.06.18	1.500.000,00	1.528.125,00	1,66
CHF	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.50000% 29.11.18	2.100.000,00	2.139.615,45	2,33
CHF	ING BANK NV 1.00000% 14.09.18	3.000.000,00	3.036.480,00	3,30
CHF	ITALY, REPUBLIC OF 2.50000% 30.01.18	400.000,00	401.220,00	0,44
CHF	KOMMUNEKREDIT 3.25000% 08.05.18	1.000.000,00	1.013.650,00	1,10
CHF	KOREA DEVELOPMENT BANK 1.00000% 21.12.18	150.000,00	151.534,50	0,17
CHF	MACQUARIE BANK LTD 2.12500% 29.11.18	2.000.000,00	2.044.460,00	2,22
CHF	MFINANCE FRANCE SA 2.50000% 08.10.18	1.000.000,00	1.022.700,00	1,11
CHF	MORGAN STANLEY 3.12500% 21.11.18	2.000.000,00	2.066.300,00	2,25
CHF	MUNICIPALITY FINANCE PLC 1.62500% 07.02.18	1.200.000,00	1.202.756,40	1,31
CHF	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 1.12500% 07.11.18	1.150.000,00	1.168.112,50	1,27
CHF	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV 2.50000% 27.12.18	800.000,00	826.206,40	0,90
CHF	NORDEA BANK AB 0.87500% 25.09.18	2.000.000,00	2.025.900,00	2,20
CHF	POLAND, REPUBLIC OF 2.25000% 15.05.18	1.800.000,00	1.820.790,00	1,98
CHF	RABOBANK NEDERLAND NV 2.00000% 31.01.18	1.200.000,00	1.202.520,00	1,31
CHF	RABOBANK NEDERLAND 2.00000% 06.02.19	1.500.000,00	1.541.625,00	1,68
CHF	ROYAL BANK OF CANADA 0.75000% 25.10.18	2.000.000,00	2.024.420,00	2,20
CHF	SBAB BANK AB 2.00000% 06.12.18	2.000.000,00	2.044.200,00	2,22
CHF	SNCF MOBILITES 2.75000% 23.01.19	1.000.000,00	1.033.800,00	1,13
CHF	SPAREBANK 1 SR BANK ASA 0.87500% 30.11.18	2.000.000,00	2.029.015,00	2,21

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash CHF

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
CHF SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S 0.62500% 11.12.18	1.000.000,00	1.012.450,00	1,10
CHF TELSTRA CORP LTD 1.75000% 14.12.18	300.000,00	306.225,00	0,33
CHF TOTAL CAPITAL CANADA LTD-REG-S 3.12500% 28.09.18	1.600.000,00	1.630.320,00	1,77
Totale CHF		48.270.550,75	52,51
Totale notes a medio termine, tasso fisso		48.270.550,75	52,51
Notes a medio termine, tasso variabile			
CHF			
CHF BAWAG P S K FRN 02.11.18	1.500.000,00	1.508.732,25	1,64
Totale CHF		1.508.732,25	1,64
Totale notes a medio termine, tasso variabile		1.508.732,25	1,64
Obbligazioni, tasso fisso			
CHF			
CHF AMERICA MOVIL SAB DE CV 1.12500% 12.09.18	500.000,00	505.525,00	0,55
CHF AT&T INC 0.50000% 04.12.19	250.000,00	253.412,50	0,27
CHF BNZ INTERNATIONAL FUNDING LTD 1.50000% 22.01.18	1.300.000,00	1.301.495,00	1,41
CHF ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 2.75000% 17.12.18	2.000.000,00	2.070.120,00	2,25
CHF EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.25000% 02.08.19	1.500.000,00	1.548.525,00	1,68
CHF GENERAL ELECTRIC CO 2.50000% 08.02.18	1.500.000,00	1.504.950,00	1,64
CHF LITHUANIA, REPUBLIC OF 2.00000% 11.04.18	1.000.000,00	1.007.850,00	1,10
CHF MONDELEZ INTL-REG-S 0.08000% 26.01.18	2.000.000,00	2.000.928,00	2,18
CHF PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC-REG-S 0.87500% 11.03.19	1.500.000,00	1.524.675,00	1,66
Totale CHF		11.717.480,50	12,74
Totale obbligazioni, tasso fisso		11.717.480,50	12,74
Obbligazioni a cedola zero			
CHF			
CHF ROCHE KAPITALMARKT AG 0.00000% 23.09.18	750.000,00	753.251,25	0,82
Totale CHF		753.251,25	0,82
Totale obbligazioni a cedola zero		753.251,25	0,82
Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale		69.180.414,75	75,25
Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato			
Obbligazioni, tasso fisso			
CHF			
CHF ROCHE KAPITALMARKT AG 1.00000% 21.09.18	1.250.000,00	1.265.062,50	1,37
Totale CHF		1.265.062,50	1,37
Totale obbligazioni, tasso fisso		1.265.062,50	1,37
Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato		1.265.062,50	1,37

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash CHF

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Altri strumenti del mercato monetario ai sensi dell'articolo 41 (1) h) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010

Commercial paper in euro a cedola zero

CHF			
CHF	BFCM 0.00000% 27.06.17 - 29.01.18	6.000.000,00	6.032.139,17 6,56
CHF	MEDIOBANCA INTERN LTD-REG-S ECP 0.00000% 22.08.22.02.18	6.000.000,00	6.024.789,69 6,56
CHF	UNICRED BK IRELAND 0.00000% 11.08.17 - 12.02.18	6.000.000,00	6.024.574,58 6,55
Totale CHF			18.081.503,44 19,67

Totale commercial paper in euro a cedola zero 18.081.503,44 19,67

Totale altri strumenti del mercato monetario ai sensi dell'articolo 41 (1) h) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010 18.081.503,44 19,67

Portafoglio titoli complessivo 88.526.980,69 96,29

Strumenti finanziari derivati

Strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale

Financial Futures su obbligazioni

EUR	Euro Schatz Future 08.03.18	-85,00	14.627,24 0,02
Totale EUR			14.627,24 0,02

Totale Financial Futures su indici 14.627,24 0,02

Totale strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale 14.627,24 0,02

Totale strumenti finanziari derivati 14.627,24 0,02

Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide		2.945.056,31	3,20
Altre attività e passività		446.783,63	0,49
Totale del patrimonio netto		91.933.447,87	100,00

NEW CAPITAL FUND LUX – Cash EUR

Relazione annuale al 31 dicembre 2017

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in EUR		96.068.140,35	101.790.443,00	138.488.470,48
CLASSE A		LU0585204463		
Azioni in circolazione		646.406,6800	766.764,4100	765.698,2890
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		101,50	101,89	102,22
CLASSE M		LU1011106215		
Azioni in circolazione		304.886,0570	236.343,0560	600.344,2210
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		99,91	100,14	100,31

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	EUR	-0,4%	-0,3%	0,0%
CLASSE M	EUR	-0,2%	-0,2%	0,1%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Nel 2017 i dati macroeconomici relativi alla regione europea sono rimasti robusti, evidenziando il robusto dinamismo dell'economia mondiale alla fine dell'anno. La BCE ha continuato il suo programma di acquisti di titoli di Stato e obbligazioni corporate, riducendo l'entità dei suoi interventi nel corso dell'anno e mantenendo invariato il tasso di rifinanziamento. Sul fronte politico si sono registrati numerosi eventi in Italia, Francia, Germania, Spagna e Austria. Nel 2017 il tasso sui depositi in EUR a 3 mesi è diminuito leggermente, scendendo da -0,35% a -0,38%.

Il fondo ha registrato una performance in linea con quella del mercato grazie alla gestione attiva della duration e alla selezione geografica. Gli investimenti sono stati concentrati soprattutto in Europa, cogliendo opportunità sui rendimenti core anziché periferici. Quanto alla ripartizione settoriale, i titoli finanziari hanno giocato un ruolo importante in termini di performance.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Francia	16,57
Stati Uniti	15,40
Regno Unito	12,77
Paesi Bassi	9,55
Italia	8,98
Svizzera	7,30
Germania	5,74
Spagna	5,23
Irlanda	4,70
Svezia	4,21
Canada	2,51
Australia	2,10
Lussemburgo	1,05
TOTALE	96,11
RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Soc. di finanza e partecipazione	86,71
Paesi e governi centrali	9,40
TOTALE	96,11

Stato patrimoniale

	EUR
Attivo	31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	92.705.094,71
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-371.214,05
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	92.333.880,66
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	3.740.504,06
Interessi attivi su titoli	274.949,97
Interessi attivi su attività liquide	18,93
Altri crediti	258,17
Totale dell'attivo	96.349.611,79
Passivo	
Interessi pagabili su sorpasso di conto	-1.920,45
Passività derivanti di rimborso	-224.329,00
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-52.945,55
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-2.276,44
Accantonamenti complessivi per spese	-55.221,99
Totale del passivo	-281.471,44
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	96.068.140,35

Conto economico

	EUR
Proventi	1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide	20,48
Interessi su titoli	897.580,60
Proventi da prestito titoli (Nota 14)	1.777,44
Totale dei proventi	899.378,52
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-350.339,23
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-9.420,34
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-50.142,98
Totale delle spese	-409.902,55
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	489.475,97
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-1.281.906,27
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento	-48.551,76
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	25.727,28
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-1.304.730,75
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	-815.254,78
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	462.100,10
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento	16.422,27
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	478.522,37
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-336.732,41

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	EUR	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		101.790.443,00
Sottoscrizioni	24.945.000,38	
Rimborsi	-30.330.570,62	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-5.385.570,24
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	489.475,97	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-1.304.730,75	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	478.522,37	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-336.732,41
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		96.068.140,35

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe		A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		766.764,4100
Numero di azioni emesse		21.250,0000
Numero di azioni rimborsate		-141.607,7300
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		646.406,6800
Classe		M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		236.343,0560
Numero di azioni emesse		233.805,1590
Numero di azioni rimborsate		-165.262,1580
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		304.886,0570

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Notes, tasso fisso

EUR				
EUR	ELECTRICITE DE FRANCE 5.00000% 05.02.18	1.500.000,00	1.507.275,00	1,57
EUR	MORGAN STANLEY 2.25000% 12.03.18	2.000.000,00	2.009.700,00	2,09
Totale EUR			3.516.975,00	3,66
Totale notes, tasso fisso			3.516.975,00	3,66

Notes a medio termine, tasso fisso

EUR				
EUR	BMW FINANCE NV 3.62500% 29.01.18	1.500.000,00	1.504.500,00	1,57
EUR	BMW FINANCE NV-REG-S 0.12500% 03.07.20	600.000,00	602.355,72	0,63
EUR	BNP PARIBAS 1.50000% 12.03.18	1.200.000,00	1.204.320,00	1,25
EUR	GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING-REG-S 1.62500% 15.03.18	1.000.000,00	1.003.750,00	1,04
EUR	NATIONAL GRID TRANSCO PLC 5.000% 02.07.18	1.000.000,00	1.026.050,00	1,07
Totale EUR			5.340.975,72	5,56
Totale notes a medio termine, tasso fisso			5.340.975,72	5,56

Notes a medio termine, tasso variabile

EUR				
EUR	ABN AMRO BANK NV FRN 06.03.19	2.000.000,00	2.019.200,00	2,10
EUR	ALLIANZ FINANCE II BV FRN 07.12.20	2.000.000,00	2.028.600,00	2,11
EUR	AUSTRALIA AND NZ BANKING GROUP FRN 28.10.19	2.000.000,00	2.013.990,00	2,10
EUR	BANK OF AMERICA CORP-REG-S 3M EURIBOR+50BP 26.07.19	1.500.000,00	1.511.106,00	1,57
EUR	BNP PARIBAS SA FRN 20.05.19	1.000.000,00	1.007.900,00	1,05
EUR	CITIGROUP INC FRN 11.11.19	2.000.000,00	2.017.012,00	2,10
EUR	CREDIT AGRICOLE SA LONDON-REG-S 3M EURIBOR+80BP 20.04.22	1.500.000,00	1.532.400,00	1,60
EUR	DEUTSCHE BANK AG FRN 13.04.18	2.000.000,00	2.005.000,00	2,09
EUR	FCE BANK PLC-REG-S 3M EURIBOR+50BP 26.08.20	1.000.000,00	1.006.363,00	1,05
EUR	GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING FRN 21.01.20	1.500.000,00	1.508.775,00	1,57
EUR	GOLDMAN SACHS GROUP INC-REG-S 3M EURIBOR+46BP 31.12.18	1.200.000,00	1.204.579,20	1,25
EUR	INTESA SANPAOLO SPA-REG-S 3M EURIBOR+95BP 19.04.22	1.500.000,00	1.537.650,00	1,60
EUR	JOHN DEERE BANK SA FRN 03.10.22	1.000.000,00	1.004.850,00	1,05
EUR	JPMORGAN CHASE & CO FRN 27.01.20	1.500.000,00	1.515.867,00	1,58
EUR	MORGAN STANLEY 3M EURIBOR+50BP 03.12.19	1.000.000,00	1.003.421,00	1,04
EUR	NORDEA BANK AB FRN 27.09.21	3.000.000,00	3.043.650,00	3,17
EUR	RABOBANK FRN 29.05.20	2.000.000,00	2.014.500,00	2,10
EUR	RCI BANQUE SA-REG-S 3M EURIBOR+65BP 12.04.21	1.200.000,00	1.212.302,40	1,26
EUR	SANTANDER INTERNATIONAL DEBT SA FRN 04.03.20	2.000.000,00	2.021.400,00	2,10
EUR	SANTANDER UK PLC-REG-S 3M EURIBOR+55BP 12.02.18	1.200.000,00	1.200.780,00	1,25
EUR	UBS AG LONDON FRN 05.09.19	2.000.000,00	2.016.200,00	2,10
EUR	VOLKSWAGEN LEASING GMBH FRN 06.07.19	1.500.000,00	1.503.016,50	1,56
Totale EUR			35.928.562,10	37,40
Totale notes a medio termine, tasso variabile			35.928.562,10	37,40

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash EUR

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto	
Obbligazioni, tasso fisso				
EUR				
EUR	ATLANTIA SPA 3.62500% 30.11.18	2.000.000,00	2.069.600,00	2,15
EUR	BPCE SA 4.55000% 22.02.18	1.430.000,00	1.439.724,00	1,50
EUR	ENEL SPA 4.87500% 20.02.18	1.000.000,00	1.006.800,00	1,05
EUR	SPAIN, KINGDOM OF 0.25000% 30.04.18	3.000.000,00	3.007.092,00	3,13
Totale EUR			7.523.216,00	7,83
Totale obbligazioni, tasso fisso				
			7.523.216,00	7,83
Obbligazioni a cedola zero				
EUR				
EUR	ITALY, REPUBLIC OF 0.00000% 28.12.18	4.000.000,00	4.013.800,00	4,18
Totale EUR			4.013.800,00	4,18
Totale obbligazioni a cedola zero				
			4.013.800,00	4,18
Obbligazioni, tasso variabile				
EUR				
EUR	JPMORGAN CHASE BANK NA-REG-S 3M EURIBOR+22BP 14.06.18	2.000.000,00	2.003.198,00	2,08
Totale EUR			2.003.198,00	2,08
Totale obbligazioni, tasso variabile				
			2.003.198,00	2,08
Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale				
			58.326.726,82	60,71
Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato				
Notes a medio termine, tasso fisso				
EUR				
EUR	DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE-REG-S 0.20000% 31.07.18	2.000.000,00	2.007.500,00	2,09
EUR	UBS AG LONDON-REG-S 0.50000% 15.05.18	2.000.000,00	2.006.044,00	2,09
Totale EUR			4.013.544,00	4,18
Totale notes a medio termine, tasso fisso				
			4.013.544,00	4,18
Notes a medio termine, tasso variabile				
EUR				
EUR	DAIMLER AG-REG-S 3M EURIBOR+53BP 12.01.19	2.000.000,00	2.008.500,00	2,09
EUR	GOLDMAN SACHS GROUP-REG-S 3M EURIBOR+65BP 11.09.18	1.500.000,00	1.506.051,00	1,57
EUR	GOLDMAN SACHS GROUP-REG-S 3M EURIBOR+70BP 29.05.20	2.000.000,00	2.022.900,00	2,11
EUR	INTESA SANPAOLO BK IRELD-REG-S 3M EURIBOR+60BP 09.03.18	2.000.000,00	2.003.560,00	2,08
EUR	LLOYDS BANK PLC-REG-S 3M EURIBOR+50BP 09.10.18	3.000.000,00	3.011.787,00	3,13
EUR	ROYAL BANK OF CANADA-REG-S 3M EURIBOR+43BP 22.10.18	2.000.000,00	2.007.255,00	2,09
EUR	SWEDBANK AB-REG-S 3M EURIBOR+68BP 26.03.18	1.000.000,00	1.002.640,00	1,04
EUR	VONOVIA FINANCE BV FRN 20.11.19	1.000.000,00	1.004.650,00	1,05
Totale EUR			14.567.343,00	15,16
Totale notes a medio termine, tasso variabile				
			14.567.343,00	15,16

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash EUR

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto	
Obbligazioni, tasso variabile				
EUR				
EUR	FEDERATION DES CAISSES DES-REG-S 3M EURIBOR+30BP 19.01.18	400.000,00	400.072,40	0,42
EUR	SOCIETE GENERALE-REG-S 3M EURIBOR+43BP 22.07.18	1.500.000,00	1.503.661,50	1,56
Totale EUR		1.903.733,90	1,98	
Totale obbligazioni, tasso variabile		1.903.733,90	1,98	
Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato		20.484.620,90	21,32	
Altri strumenti del mercato monetario ai sensi dell'articolo 41 (1) h) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010				
Commercial paper in euro a cedola zero				
EUR				
EUR	BANQUE FEDERATIVE CRED-REG-S ECP 0.00000% 20.09.17-20.03.18	4.500.000,00	4.508.945,80	4,69
EUR	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 0.00000% 02.10.17 - 03.04.18	4.000.000,00	4.003.989,55	4,17
EUR	UNICREDIT BANK (IRELAND) PLC ECP 0.00000% 11.08.17-12.02.18	5.000.000,00	5.009.597,59	5,22
Totale EUR		13.522.532,94	14,08	
Totale commercial paper in euro a cedola zero		13.522.532,94	14,08	
Totale altri strumenti del mercato monetario ai sensi dell'articolo 41 (1) h) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010		13.522.532,94	14,08	
Portafoglio titoli complessivo		92.333.880,66	96,11	
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide		3.740.504,06	3,90	
Altre attività e passività		-6.244,37	-0,01	
Totale del patrimonio netto		96.068.140,35	100,00	

NEW CAPITAL FUND LUX – Cash USD

Relazione annuale al 31 dicembre 2017

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in USD		65.315.733,82	67.286.380,29	111.107.275,19
CLASSE A		LU0585204547		
Azioni in circolazione		371.650,0960	455.793,1260	589.435,3230
Valore del patrimonio netto per azione in USD		103,27	102,16	101,30
CLASSE M		LU1066142701		
Azioni in circolazione		262.627,4660	204.560,0970	512.396,3650
Valore del patrimonio netto per azione in USD		102,57	101,31	100,31

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	USD	1,1%	0,8%	0,1%
CLASSE M	USD	1,2%	1,0%	0,2%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Nel 2017 i dati macroeconomici relativi agli Stati Uniti sono rimasti robusti, evidenziando il robusto dinamismo dell'economia mondiale alla fine dell'anno. Nel corso del 2017 gli USA hanno registrato una crescita del PIL del 2,3%. I fondamentali macroeconomici hanno spinto la Fed a incrementare gradualmente i tassi d'interesse dallo 0,75% all'1,5%. Questo contesto positivo ha favorito anche la performance delle obbligazioni corporate statunitensi. Il tasso sui depositi in eurodollari a 3 mesi è salito dall'1,05% all'1,70% alla fine dell'anno.

Il fondo ha messo a segno un'ottima performance in termini assoluti grazie alla gestione attiva della duration e a un'esposizione significativa ai titoli a tasso variabile a fronte dell'aumento del Libor. In aggiunta, la selezione del rischio paese e l'esposizione alle obbligazioni corporate (specialmente finanziarie) hanno fornito valore aggiunto al portafoglio.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Stati Uniti	33,64
Canada	11,50
Giappone	10,37
Germania	7,65
Organizzazioni sovranazionali	6,41
Svizzera	5,90
Paesi Bassi	5,38
Spagna	3,41
Francia	3,35
Regno Unito	2,45
Australia	2,30
Svezia	1,54
TOTALE	93,90
RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Soc. di finanza e partecipazione	76,88
Paesi e governi centrali	10,61
Organizzazioni sovranazionali	6,41
TOTALE	93,90

Stato patrimoniale

	USD	
Attivo	31.12.2017	
Portafoglio titoli, costo	61.335.193,05	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-5.754,36	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		61.329.438,69
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		3.828.516,08
Interessi attivi su titoli		193.195,55
Totale dell'attivo		65.351.150,32
Passivo		
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-33.876,05	
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-1.540,45	
Accantonamenti complessivi per spese		-35.416,50
Totale del passivo		-35.416,50
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		65.315.733,82

Conto economico

	USD	
Proventi	1.1.2017-31.12.2017	
Interessi su attività liquide		14.859,92
Interessi su titoli		988.429,75
Proventi da prestito titoli (Nota 14)		1.372,80
Totale dei proventi		1.004.662,47
Spese		
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)		-221.004,14
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-6.177,46
Interessi su liquidità e sorpasso di conto		-14,22
Totale delle spese		-227.195,82
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti		777.466,65
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-300.198,01
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		13.536,48
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures		1.184,54
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		2.115,65
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate		-283.361,34
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio		494.105,31
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		198.622,45
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		3.708,32
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures		-525,00
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate		201.805,77
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		695.911,08

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	USD	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		67.286.380,29
Sottoscrizioni	19.921.180,19	
Rimborsi	-22.587.737,74	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-2.666.557,55
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	777.466,65	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-283.361,34	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	201.805,77	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		695.911,08
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		65.315.733,82

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe		A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		455.793,13
Numero di azioni emesse		44.759,52
Numero di azioni rimborsate		-128.902,55
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		371.650,0960
Classe		M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		204.560,10
Numero di azioni emesse		153.218,24
Numero di azioni rimborsate		-95.150,87
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		262.627,4660

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Notes, tasso fisso

USD				
USD	DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE-REG-S 1.87500% 28.03.19	1.000.000,00	995.668,30	1,52
USD	NORDIC INVESTMENT BANK 1.12500% 25.02.19	1.500.000,00	1.486.310,78	2,28
Totale USD			2.481.979,08	3,80
Totale notes, tasso fisso			2.481.979,08	3,80

Notes, tasso variabile

USD				
USD	APPLE INC 3M LIBOR+20BP 07.02.20	1.000.000,00	1.002.250,50	1,54
USD	APPLE INC 3M LIBOR+7BP 11.05.20	1.000.000,00	999.192,50	1,53
USD	BANCO SANTANDER SA 3M LIBOR+156BP 11.04.22	1.200.000,00	1.232.760,00	1,89
USD	BANK OF TOKYO-MITSUBISHI UFJ-REG-S 3M LIBOR+102BP 14.09.18	2.250.000,00	2.262.611,25	3,46
USD	CISCO SYSTEMS INC 3M LIBOR+31BP 15.06.18	1.000.000,00	1.001.058,00	1,53
USD	CITIGROUP INC 3M LIBOR+69BP 27.04.18	1.120.000,00	1.121.538,32	1,72
USD	DEUTSCHE BANK AG/LONDON 3M LIBOR+68BP 13.02.18	700.000,00	700.018,90	1,07
USD	MIZUHO BANK LTD-REG-S 3M LIBOR+119BP 20.10.18	500.000,00	503.364,75	0,77
USD	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP FRN 18.10.19	2.000.000,00	2.001.110,00	3,06
USD	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3M LIBOR+26BP 17.04.20	640.000,00	641.467,20	0,98
USD	VOLKSWAGEN GP OF AMERICA FIN-REG-S 3M LIBOR+47BP22.05.18	1.000.000,00	998.820,00	1,53
Totale USD			12.464.191,42	19,08
Totale notes, tasso variabile			12.464.191,42	19,08

Notes a medio termine, tasso fisso

USD				
USD	BANK OF MONTREAL 1.35000% 28.08.18	1.000.000,00	996.532,00	1,53
USD	CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SOC-REG-S 1.50000% 28.01.19	1.200.000,00	1.193.355,60	1,83
USD	HENKEL AG & CO KGAA-REG-S 1.50000% 13.09.19	1.050.000,00	1.038.014,93	1,59
USD	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL-REG-S 1.62500% 14.09.18	1.000.000,00	996.991,00	1,53
USD	NOMURA HOLDINGS INC 2.75000% 19.03.19	2.000.000,00	2.008.196,70	3,07
USD	UBS AG STAMFORD 1.80000% 26.03.18	2.000.000,00	2.000.139,00	3,06
Totale USD			8.233.229,23	12,61
Totale notes a medio termine, tasso fisso			8.233.229,23	12,61

Notes a medio termine, tasso variabile

USD				
USD	ABN AMRO BANK NV FRN 18.01.19	2.000.000,00	2.008.800,00	3,07
USD	AMERICAN EXPRESS CREDIT CORP 3M LIBOR+78BP 05.11.18	670.000,00	673.440,79	1,03
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 3M LIBOR+15BP 08.02.18	1.200.000,00	1.199.827,80	1,84
USD	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CRP 3M LIBOR+28BP 22.03.19	500.000,00	501.182,25	0,77
USD	CREDIT SUISSE NEW YORK 3M LIBOR+69BP 29.01.18	1.250.000,00	1.250.363,75	1,91

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
USD EXPORT DEVELOPMENT CANADA-REG-S 3M LIBOR+6BP 29.04.18	1.500.000,00	1.500.135,00	2,30
USD MORGAN STANLEY 3M LIBOR+137.5BP 01.02.19	1.200.000,00	1.213.783,20	1,86
USD NORDIC INVESTMENT BANK 3M LIBOR+5BP 25.04.18	1.500.000,00	1.500.083,25	2,30
Totale USD		9.847.616,04	15,08
Totale notes a medio termine, tasso variabile		9.847.616,04	15,08
Obbligazioni, tasso fisso			
USD			
USD KFW 0.87500% 19.04.18	750.000,00	748.529,25	1,15
USD KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 1.00000% 07.09.18	1.500.000,00	1.492.434,75	2,28
Totale USD		2.240.964,00	3,43
Totale obbligazioni, tasso fisso		2.240.964,00	3,43
Obbligazioni, tasso variabile			
USD			
USD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 3M LIBOR+64BP 17.04.18	1.600.000,00	1.601.920,00	2,45
Totale USD		1.601.920,00	2,45
Totale obbligazioni, tasso variabile		1.601.920,00	2,45
Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale		36.869.899,77	56,45
Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato			
Notes, tasso variabile			
USD			
USD BANK OF AMERICA CORP FRN 15.01.19	1.000.000,00	1.008.454,50	1,54
USD CITIBANK NA 3M LIBOR+50BP 12.06.20	500.000,00	502.596,75	0,77
USD CITIGROUP INC 3M LIBOR+88BP 30.07.18	850.000,00	853.451,43	1,31
USD CREDIT SUISSE/NEW YORK NY 3M LIBOR+68BP 27.04.18	600.000,00	600.908,70	0,92
USD DAIMLER FIN NORTH AMERICA-REG-S 3M LIBOR+45BP 18.05.18	1.500.000,00	1.501.470,00	2,30
USD DEUTSCHE BANK AG FRN 10.05.19	1.000.000,00	1.018.800,00	1,56
USD ING BANK NV-REG-S 3M LIBOR+55BP 16.03.18	1.000.000,00	1.000.475,00	1,53
USD MORGAN STANLEY FRN 24.01.19	1.000.000,00	1.005.831,50	1,54
USD WESTPAC BANKING CORP 3M LIBOR+43BP 25.05.18	500.000,00	500.567,75	0,77
Totale USD		7.992.555,63	12,24
Totale notes, tasso variabile		7.992.555,63	12,24

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
Notes a medio termine, tasso variabile			
USD			
USD AMERICAN EXPRESS CREDIT CORP 3M LIBOR+61BP 31.07.18	250.000,00	250.534,25	0,38
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING LTD FRN 09.11.20	1.000.000,00	1.000.136,00	1,53
USD BANK OF AMERICA NA 3M LIBOR+76BP 07.12.18	500.000,00	502.996,25	0,77
USD BANK OF MONTREAL 3M LIBOR+44BP 15.06.20	1.000.000,00	1.003.039,50	1,54
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3M LIBOR+158BP 08.01.19	200.000,00	202.503,60	0,31
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 15.11.18	2.000.000,00	2.007.500,00	3,07
USD ING BANK NV-REG-S 3M LIBOR+78BP 17.08.18	500.000,00	501.949,00	0,77
USD NORDEA BANK AB-REG-S 3M LIBOR+84BP 17.09.18	1.000.000,00	1.002.884,00	1,54
USD ROYAL BANK OF CANADA FRN 26.10.20	2.000.000,00	1.998.690,00	3,06
USD TORONTO-DOMINION BANK 3M LIBOR+84BP 22.01.19	2.000.000,00	2.015.253,00	3,08
Totale USD		10.485.485,60	16,05
Totale notes a medio termine, tasso variabile		10.485.485,60	16,05
Obbligazioni, tasso variabile			
USD			
USD WALT DISNEY CO/THE 3M LIBOR+32BP 08.01.19	1.000.000,00	1.002.912,50	1,54
Totale USD		1.002.912,50	1,54
Totale obbligazioni, tasso variabile		1.002.912,50	1,54
Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato		19.480.953,73	29,83
Altri strumenti del mercato monetario ai sensi dell'articolo 41 (1) h) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010			
Commercial paper in euro a cedola zero			
USD			
USD INTESA SANPAOLO BANK IRELAND ECP0.00000% 13.12.17-13.03.18	5.000.000,00	4.978.585,19	7,62
Totale USD		4.978.585,19	7,62
Totale commercial paper in euro a cedola zero		4.978.585,19	7,62
Totale altri strumenti del mercato monetario ai sensi dell'articolo 41 (1) h) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010		4.978.585,19	7,62
Portafoglio titoli complessivo		61.329.438,69	93,90
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide		3.828.516,08	5,86
Altre attività e passività		157.779,05	0,24
Totale del patrimonio netto		65.315.733,82	100,00

NEW CAPITAL FUND LUX – Dynamic European Markets

Relazione annuale al 31 dicembre 2017

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in EUR		19.790.037,51	31.087.196,15	8.213.735,67
CLASSE A		LU1296931857		
Azioni in circolazione		42.682,3190	65.853,3190	28.755,0000
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		101,63	94,17	102,37
CLASSE A (CHF hedged)		LU1296932079		
Azioni in circolazione		9.922,3420	8.742,3420	2.300,0000
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		100,24	93,50	102,32
CLASSE M		LU1296931931		
Azioni in circolazione		124.553,0000	193.566,1600	42.891,0000
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		102,91	94,79	102,41
CLASSE M (CHF hedged)		LU1296932152		
Azioni in circolazione		20.588,5200	65.793,7230	7.023,0000
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		101,40	94,11	102,37

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A¹	EUR	7,9%	-8,0%	-
CLASSE A (CHF hedged)¹	CHF	7,2%	-8,6%	-
CLASSE M¹	EUR	8,6%	-7,4%	-
CLASSE M (CHF hedged)¹	CHF	7,7%	-8,1%	-

¹ Primo valore del patrimonio netto: 14.12.2015

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Il 2017 è stato per molti aspetti l'opposto del 2016. Indipendentemente dalla direzione del mercato, gli indici non hanno evidenziato brusche inversioni di rotta come accaduto nel 2016 in seguito alla Brexit e all'elezione di Trump.

Analogamente, settori e fattori non hanno provocato le rotazioni immediate e profonde osservate nel 2016 con l'energia e i materiali a febbraio o i titoli value in autunno.

Questa «normalizzazione» della struttura di mercato ha permesso alla strategia Dynamic di evidenziare un andamento nettamente migliore. Nella componente long il fondo ha generato l'ammontare di alfa necessario per compensare sia il costo delle opzioni che il minor tasso di partecipazione.

Inoltre, grazie alla strategia 3-1 (3 mesi long, 1 mese short) e ai movimenti meno caotici del mercato, le opzioni hanno esercitato un impatto minore sulla performance ma hanno ridotto il rischio e i drawdown complessivi.

In questo quadro, il fondo ha registrato un risultato netto del +8,57% (classe M, EUR), superiore alla performance obiettivo attesa.

Non sono state apportate particolari modifiche alla strategia; solo l'ETF a volatilità minima è stato sostituito da un ETF multifattoriale, che ha favorito una maggiore partecipazione al rialzo del mercato, fornendo un contributo marginale alla buona performance (le strategie multifattoriali presentano un beta più elevato rispetto a quelle a volatilità minima).

Il 2018 sta generando una serie di dubbi riguardo alle valutazioni di mercato dopo sei anni di performance positive e un ciclo economico che, in seguito alla sincronizzazione, sta evidenziando segnali di maturità, quanto meno in alcuni paesi. Il comparto Dynamic, per la sua struttura standard, è correttamente posizionato in vista di un tale scenario e non richiede grandi modifiche.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Lussemburgo	83,86
Irlanda	13,51
Germania	1,47
Organizzazioni sovranazionali	0,71
TOTALE	99,55

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Fondi d'investimento	97,38
Soc. di finanza e partecipazione	2,17
TOTALE	99,55

Stato patrimoniale

Attivo	EUR	
		31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	16.446.667,46	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	3.254.344,03	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		19.701.011,49
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		140.311,38
Altre attività liquide (margin) (margin)		10.000,00
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera (Nota 1)		-4.259,93
Totale dell'attivo		19.847.062,94
Passivo		
Passività derivanti di rimborso		-21.787,36
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-34.224,67	
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-1.013,40	
Accantonamenti complessivi per spese		-35.238,07
Totale del passivo		-57.025,43
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		19.790.037,51

Conto economico

Proventi	EUR	
		1.1.2017-31.12.2017
Proventi da prestito titoli (Nota 14)		4.819,80
Totale dei proventi		4.819,80
Spese		
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)		-242.641,28
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-1.463,50
Interessi su liquidità e sorpasso di conto		-4.992,00
Totale delle spese		-249.096,78
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti		-244.276,98
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		1.383.649,15
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su opzioni		-1.463.572,20
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera		-235.170,03
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		33.458,01
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures		-97,50
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate		-281.732,57
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio		-526.009,55
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		1.731.143,20
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su opzioni		491.455,50
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera		-73.498,57
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate		2.149.100,13
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		1.623.090,58

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	EUR
	1.1.2017-31.12.2017
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	31.087.196,15
Sottoscrizioni	2.003.395,04
Rimborsi	-14.923.644,26
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)	-12.920.249,22
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-244.276,98
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-281.732,57
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	2.149.100,13
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	1.623.090,58
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	19.790.037,51

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017
Classe	A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	65.853,3190
Numero di azioni emesse	6.405,0000
Numero di azioni rimborsate	-29.576,0000
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	42.682,3190
Classe	A (CHF hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	8.742,3420
Numero di azioni emesse	2.820,0000
Numero di azioni rimborsate	-1.640,0000
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	9.922,3420
Classe	M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	193.566,1600
Numero di azioni emesse	13.593,7760
Numero di azioni rimborsate	-82.606,9360
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	124.553,0000
Classe	M (CHF hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	65.793,7230
Numero di azioni emesse	340,0000
Numero di azioni rimborsate	-45.545,2030
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	20.588,5200

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

OICVM/altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010

Fondi d'investimento open end

Irlanda

EUR	ISH VI PLC - ISHARES EDGE MSCI EUROPE MINIMUM VOL UCITS ETF	452.360,00	2.673.447,60	13,51
Totale Irlanda			2.673.447,60	13,51

Lussemburgo

EUR	BLACKROCK GBL FDS-CONTINENTALEUROPEAN FLEXIBLE-D2 RF-CAP	109.155,50	2.902.444,75	14,67
EUR	CIF SICAV - CAPITAL GROUP EUROPEAN GROWTH&INCOME FUND-Z-CAP	69.794,00	2.158.728,42	10,91
EUR	CREDIT SUISSE LUX SMALL AND MID CAP EUROPE EQFUND-IB-CAP	1.879,83	2.879.841,63	14,55
EUR	GAM STAR (LUX) SICAV-EUROPEAN MOMENTUM-I-CAPITALISATION	19.718,00	2.915.700,66	14,73
EUR	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV-FUND EQUITYL/S-N-EUR-UNHEDGED-CAP	237.413,00	2.871.272,82	14,51
EUR	RAM LUX SYSTEMATIC FUNDS EUR ACC	6.309,00	2.869.270,11	14,50
Totale Lussemburgo			16.597.258,39	83,87

Totale fondi d'investimento di tipo aperto			19.270.705,99	97,38
---	--	--	----------------------	--------------

Totale OICVM/Altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010			19.270.705,99	97,38
---	--	--	----------------------	--------------

Strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale

Opzioni su indici, stile classico

EUR

EUR	EURO STOXX 50 PUT INDEX 3375 19.01.2018	-431,00	-39.005,50	-0,20
EUR	EURO STOXX 50 PUT INDEX 3550 16.02.2018	155,00	140.120,00	0,71
EUR	EURO STOXX 50 PUT INDEX 3550 16.03.2018	143,00	167.167,00	0,84
EUR	EURO STOXX 50 PUT INDEX 3600 19.01.2018	157,00	162.024,00	0,82
Totale EUR			430.305,50	2,17

Totale opzioni su indici, stile classico			430.305,50	2,17
---	--	--	-------------------	-------------

Totale strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale			430.305,50	2,17
--	--	--	-------------------	-------------

Portafoglio titoli complessivo			19.701.011,49	99,55
---------------------------------------	--	--	----------------------	--------------

Contratti a termine in valuta estera

Contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)

CHF	978.650,00	EUR	837.885,00	25.01.2018	-1.366,72	-0,01
CHF	2.071.700,00	EUR	1.773.716,00	25.01.2018	-2.893,21	-0,01
Totale contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)					-4.259,93	-0,02

Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide			150.311,38	0,76
--	--	--	-------------------	-------------

Altre attività e passività			-57.025,43	-0,29
-----------------------------------	--	--	-------------------	--------------

Totale del patrimonio netto			19.790.037,51	100,00
------------------------------------	--	--	----------------------	---------------

NEW CAPITAL FUND LUX – Emerging Markets Bonds

Relazione annuale al 31 dicembre 2017

Dati principali

DATA	ISIN	13.6.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in USD		17.085.173,84	14.619.040,73	11.309.543,11
CLASSE A		LU0978652567		
Azioni in circolazione		60.571,8490	61.739,6660	50.342,0020
Valore del patrimonio netto per azione in USD		119,26	112,54	101,93
CLASSE A (EUR hedged)		LU0978652997		
Azioni in circolazione		75.409,0660	65.609,0660	55.935,0000
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		116,69	110,85	101,68

Composizione del portafoglio titoli

Dal momento che tutte le azioni di NEW CAPITAL FUND LUX – Emerging Markets Bonds sono state rimborsate al 13 giugno 2017, alla fine del periodo di riferimento non vi sono dati da riportare sul portafoglio titoli o sulla sua composizione. Si veda la nota 8.

Conto economico

	USD
Proventi	1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide	3.061,77
Interessi su titoli	357.343,97
Totale dei proventi	360.405,74
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-104.494,87
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-2.086,41
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-57,61
Totale delle spese	-106.638,89
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	253.766,85
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	437.335,89
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	531.804,03
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-181.591,68
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	787.548,24
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	1.041.315,09
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	219.672,03
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	139.559,57
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	359.231,60
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	1.400.546,69

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	USD	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		14.619.040,73
Sottoscrizioni	1.850.188,78	
Rimborsi	-17.869.776,20	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-16.019.587,42
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	253.766,85	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	787.548,24	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	359.231,60	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		1.400.546,69
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		0,00

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe		A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		61.739,6660
Numero di azioni emesse		4.016,0000
Numero di azioni rimborsate		-65.755,6660
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		0,0000

	A (EUR hedged)	
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		65.609,0660
Numero di azioni emesse		11.225,0000
Numero di azioni rimborsate		-76.834,0660
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		0,0000

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in EUR		16.917.124,92	21.469.201,72	18.656.231,82
CLASSE A		LU1296930370		
Azioni in circolazione		25.938,0000	25.657,8220	4.424,7920
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		109,98	101,03	101,03
CLASSE M		LU1296930453		
Azioni in circolazione		122.635,9800	180.394,4340	175.226,4880
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		114,68	104,64	103,92

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A¹	EUR	8,9%	0,0%	-
CLASSE M²	EUR	9,6%	0,7%	-

¹ Primo valore del patrimonio netto: 16.12.2015

² Primo valore del patrimonio netto: 14.12.2015

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Gli attivi rischiosi hanno registrato un marcato rialzo nel 2017 grazie a uno scenario economico ideale: crescita sostenuta, bassa inflazione e condizioni finanziarie molto favorevoli. Il ciclo economico nell'area euro ha sorpreso in positivo. Sul fronte politico, la vittoria del candidato filo-europeo Emmanuel Macron alle elezioni presidenziali francesi ha rimosso un chiaro elemento di rischio.

Nel 2017 il mercato azionario dell'eurozona ha registrato una performance complessiva del 12,6%, a fronte dell'8,9% del fondo. Nel corso dell'anno il portafoglio ha mantenuto in sovrappeso le telecomunicazioni e i materiali, sottoponderando invece il settore industriale e l'immobiliare.

La sottoperformance relativa è stata causata in ugual misura dall'allocatione settoriale e dalla selezione dei titoli. In termini settoriali, la prudenza sui titoli industriali è risultata penalizzante. Un contributo negativo è giunto anche dalla selezione dei titoli (Elior, Bayer, Deutsche Telekom).

Per il 2018 confermiamo il giudizio positivo sulle azioni dell'eurozona. La strategia d'investimento del fondo rimane focalizzata sulle società con una buona visibilità su crescita e generazione di cash flow e su altri titoli selezionati.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Francia	42,40
Germania	30,94
Paesi Bassi	9,73
Italia	7,09
Spagna	4,51
Belgio	2,62
Regno Unito	1,34
TOTALE	98,63

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Banche e istituti di credito	15,75
Servizi vari	11,27
Chimica	10,96
Petrolio	7,25
Telecomunicazioni	6,46
Apparecchi elettr. e componenti	6,01
Farmaceutica, cosmesi e prod. med.	4,43
Assicurazioni	4,25
Internet, software, servizi IT	3,97
Veicoli	3,70
Industria e materiali edilizi	3,60
Tessili, abbigliamento e prod. in pelle	3,23
Tabacco e bevande alcoliche	2,62
Elettronica e semiconduttori	2,52
Comm. dettaglio, grandi magazzini	2,33
Gomme e pneumatici	2,27
Grafica, editoria e media	1,98
Approvv. idrico ed energetico	1,90
Prod. alimentari e soft drink	1,73
Alberghiero, ristorazione e attività ricreative	1,42
Ind. min., carbone e acciaio	0,98
TOTALE	98,63

Stato patrimoniale

Attivo	EUR
	31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	15.817.909,40
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	867.796,94
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	16.685.706,34
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	288.643,07
Crediti da dividendi	5.836,69
Altri crediti	47.476,17
Totale dell'attivo	17.027.662,27
Passivo	
Passività derivanti di rimborso	-78.764,40
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-31.026,80
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-746,15
Accantonamenti complessivi per spese	-31.772,95
Totale del passivo	-110.537,35
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	16.917.124,92

Conto economico

Proventi	EUR
	1.1.2017-31.12.2017
Dividendi	438.648,47
Proventi da prestito titoli (Nota 14)	4.905,17
Interessi su attività liquide	345,90
Altri proventi	15,47
Totale dei proventi	443.915,01
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-210.825,90
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-2.969,01
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-3.100,25
Totale delle spese	-216.895,16
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	227.019,85
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	2.205.819,40
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-90,32
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	2.205.729,08
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	2.432.748,93
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-623.163,53
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-623.163,53
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	1.809.585,40

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	EUR	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		21.469.201,72
Sottoscrizioni	2.661.243,60	
Rimborsi	-9.022.905,80	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-6.361.662,20
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	227.019,85	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	2.205.729,08	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-623.163,53	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		1.809.585,40
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		16.917.124,92

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe		A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		25.657,8220
Numero di azioni emesse		7.468,0000
Numero di azioni rimborsate		-7.187,8220
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		25.938,0000
Classe		M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		180.394,4340
Numero di azioni emesse		18.303,0490
Numero di azioni rimborsate		-76.061,5030
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		122.635,9800

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Azioni al portatore

Belgio				
EUR	ANHEUSER-BUSCH IN NPV	4.758,00	442.684,32	2,62
Totale Belgio			442.684,32	2,62

Francia

EUR	ACCOR EUR3	5.587,00	240.171,16	1,42
EUR	AIR LIQUIDE(L') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	3.091,00	325.250,48	1,92
EUR	AMUNDI SA WI NPV	2.470,00	173.764,50	1,03
EUR	ARKEMA EUR10	1.342,00	136.179,45	0,81
EUR	AXA EUR2.29	12.634,00	312.881,01	1,85
EUR	BNP PARIBAS EUR2	9.658,00	601.355,37	3,56
EUR	CAPGEMINI EUR8	2.051,00	202.905,43	1,20
EUR	CARREFOUR EUR2.50	5.107,00	92.028,14	0,54
EUR	DANONE EURO.25	4.190,00	293.404,75	1,73
EUR	ELIOR GROUP EUR0.01	7.561,00	129.444,32	0,77
EUR	ENGIE EUR1	15.480,00	222.176,70	1,31
EUR	ESSILOR INTL EUR0.35	2.050,00	235.903,75	1,39
EUR	IMERYS EUR2	2.107,00	165.388,97	0,98
EUR	L'OREAL EURO.20	1.710,00	316.692,00	1,87
EUR	LEGRAND SA EUR4	3.397,00	217.951,52	1,29
EUR	LVMH MOET HENNESSY EUR0.30	684,00	168.058,80	0,99
EUR	NEXAN SA EUR1	1.701,00	86.980,64	0,51
EUR	ORANGE EUR4	38.289,00	555.286,22	3,28
EUR	RENAULT SA EUR3.81	4.153,00	348.125,23	2,06
EUR	SAINT GOBAIN EUR4	7.933,00	365.175,82	2,16
EUR	SANOFI EUR2	4.686,00	337.134,27	1,99
EUR	SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	5.954,00	422.257,68	2,50
EUR	TOTAL EUR2.5	8.646,00	398.602,22	2,36
EUR	VEOLIA ENVIRONNEME EUR5	8.172,00	173.757,15	1,03
EUR	VIVENDI SA EUR5.50	14.933,00	335.133,85	1,98
EUR	WORLDLINE SA NPV	1.425,00	57.883,50	0,34
Totale Francia			6.913.892,93	40,87

Germania

EUR	COMMERZBANK AG NPV	20.924,00	261.026,90	1,54
EUR	CONTINENTAL AG ORD NPV	1.263,00	284.743,35	1,69
EUR	GERRESHEIMER GROUP NPV (BR)	2.544,00	175.993,92	1,04
EUR	HEIDELBERGCEMENT NPV	2.702,00	244.098,68	1,44
EUR	LINDE AG NPV	2.114,00	411.384,40	2,43
EUR	SAP AG ORD NPV	4.408,00	411.288,44	2,43
EUR	THYSSENKRUPP AG NPV	13.060,00	316.345,85	1,87
Totale Germania			2.104.881,54	12,44

Italia

EUR	ENI SPA EUR1	43.477,00	600.199,99	3,55
EUR	INTESA SANPAOLO	165.697,00	458.814,99	2,71
Totale Italia			1.059.014,98	6,26

Spagna

EUR	IBERDROLA EUR0.75	22.904,00	147.971,29	0,88
Totale Spagna			147.971,29	0,88

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Euro Stocks

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
Paesi Bassi			
EUR ASML HOLDING NV EUR0.09	1.759,00	255.142,95	1,51
EUR ING GROEP N.V. EUR0.01	36.089,00	553.966,15	3,27
EUR KONINKLIJKE AHOLD EUR0.01	16.507,00	302.366,97	1,79
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EUR0.20	9.182,00	289.944,61	1,71
EUR KPN KON EUR0.24	84.398,00	245.218,39	1,45
Totale Paesi Bassi		1.646.639,07	9,73
Totale azioni al portatore		12.315.084,13	72,80
Azioni nominative			
Francia			
EUR MICHELIN EUR2	833,00	99.585,15	0,59
EUR SPIE SA WI EUR1	7.359,00	159.506,33	0,94
Totale Francia		259.091,48	1,53
Germania			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	2.264,00	378.540,80	2,24
EUR ALLIANZ SE NPV (REGD)(VINKULIERT)	1.008,00	193.284,00	1,14
EUR BASF SE NPV	4.608,00	422.853,12	2,50
EUR BAYER AG NPV (REGD)	5.385,00	558.828,38	3,30
EUR DAIMLER AG ORD NPV (REGD)	3.938,00	278.534,74	1,65
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV (REGD)	10.270,00	151.687,90	0,90
EUR E.ON SE NPV	20.051,00	182.012,95	1,08
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	7.453,00	170.431,48	1,01
EUR MUENCHENER RUECKER AG NPV	1.180,00	213.344,00	1,26
EUR SIEMENS AG NPV (REGD)	4.993,00	579.562,48	3,42
Totale Germania		3.129.079,85	18,50
Italia			
EUR TELECOM ITALIA EUR0.55	194.721,00	140.442,52	0,83
Totale Italia		140.442,52	0,83
Spagna			
EUR BANCO SANTANDER SA EUR0.50(REGD)	112.249,00	614.956,15	3,63
Totale Spagna		614.956,15	3,63
Regno Unito			
EUR TECHNIPFMC LTD ORD USD1	8.786,00	227.052,21	1,34
Totale Regno Unito		227.052,21	1,34
Totale azioni nominative		4.370.622,21	25,83
Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale		16.685.706,34	98,63
Portafoglio titoli complessivo		16.685.706,34	98,63
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide		288.643,07	1,71
Altre attività e passività		-57.224,49	-0,34
Totale del patrimonio netto		16.917.124,92	100,00

NEW CAPITAL FUND LUX – Global Credit Bond

Relazione annuale al 31 dicembre 2017

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in EUR		85.380.089,57	108.978.300,73	127.253.754,48
CLASSE A	LU0879655545			
Azioni in circolazione		149.160,0830	179.368,3420	233.615,4650
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		107,57	105,91	103,71
CLASSE A (CHF hedged)	LU0879656436			
Azioni in circolazione		34.708,3750	56.023,2850	64.085,4500
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		104,56	103,74	102,23
CLASSE A (USD hedged)	LU0879657327			
Azioni in circolazione		27.590,0000	33.615,5300	46.812,5300
Valore del patrimonio netto per azione in USD		110,98	107,56	104,07
CLASSE M	LU1066143774			
Azioni in circolazione		416.392,7530	540.683,6000	593.199,3580
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		104,29	102,28	99,75
CLASSE M (CHF hedged)	LU1066143857			
Azioni in circolazione		130.195,4370	167.048,3710	254.571,0340
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		101,90	100,54	98,66
CLASSE M (USD hedged)	LU1066143691			
Azioni in circolazione		99.634,5800	103.198,6660	111.179,7440
Valore del patrimonio netto per azione in USD		107,53	103,88	100,10

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	EUR	1,6%	2,1%	-1,6%
CLASSE A (CHF hedged)	CHF	0,8%	1,5%	-2,5%
CLASSE A (USD hedged)	USD	3,2%	3,4%	-1,2%
CLASSE M	EUR	2,0%	2,5%	-1,1%
CLASSE M (CHF hedged)	CHF	1,3%	1,9%	-2,1%
CLASSE M (USD hedged)	USD	3,5%	3,8%	-0,8%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Il 2017 si è dimostrato un anno positivo per i mercati del credito: gli spread sono scesi su nuovi minimi ciclici, i tassi d'insolvenza hanno toccato il fondo e in media le obbligazioni corporate hanno beneficiato di fondamentali stabili e solidi.

Nel corso dell'anno i mercati obbligazionari hanno seguito la guidance delle banche centrali: la Federal Reserve ha continuato il suo ciclo di inasprimento, mentre la Banca centrale europea ha mantenuto il suo programma di acquisti di titoli di Stato e obbligazioni corporate, pur riducendo l'entità dei suoi interventi. In questo contesto i tassi sono aumentati sul tratto a breve della curva dei Treasury USA, restando tuttavia più ancorati sulle lunghe scadenze. In Europa la curva dei titoli di Stato tedeschi è rimasta confinata in un intervallo ristretto e gli spread dei paesi periferici si sono generalmente ristretti. Gli spread delle obbligazioni corporate nei principali segmenti hanno continuato a ridursi; le aree a più alto rischio quali l'high yield, il debito subordinato e i mercati emergenti hanno evidenziato le migliori performance durante l'anno.

Nel complesso il fondo ha generato una performance positiva soprattutto nel primo semestre, quando la compressione degli spread creditizi è stata più marcata e diffusa. Nel corso dell'anno il portafoglio ha mantenuto una posizione strutturale nel settore finanziario, nello specifico su obbligazioni subordinate, emissioni investment grade statunitensi e obbligazioni high yield europee. Le opportunità nei mercati emergenti e nelle aree del mercato più sensibili ai tassi sono state sfruttate su base più tattica. Nel corso dell'ultimo trimestre il fondo ha adottato un'allocazione più prudente, aumentando il livello della liquidità.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Stati Uniti	19,84
Francia	13,17
Paesi Bassi	12,05
Germania	9,96
Lussemburgo	5,99
Regno Unito	5,46
Brasile	5,00
Austria	4,75
Italia	2,47
Irlanda	2,21
Spagna	2,18
Svizzera	1,97
Singapore	1,96
Messico	1,62
Panama	1,25
Guernsey	1,21
Argentina	1,03
Hong Kong	0,99
Isole Vergini Britanniche	0,97
Isole Cayman	0,97
TOTALE	95,05

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Soc. di finanza e partecipazione	71,90
Paesi e governi centrali	19,62
Organizzazioni sovranazionali	3,53
TOTALE	95,05

Stato patrimoniale

Attivo	EUR
	31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	81.557.391,94
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-401.313,48
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	81.156.078,46
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	3.785.829,52
Altre attività liquide (margin)	50.679,27
Interessi attivi su titoli	704.899,26
Interessi attivi su attività liquide	94,22
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera (Nota 1)	488.687,78
Totale dell'attivo	86.186.268,51
Passivo	
Sorpasso di conto	-455.928,28
Interessi pagabili su sorpasso di conto	-1,09
Passività derivanti di rimborso	-239.562,14
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-106.204,30
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-4.483,13
Accantonamenti complessivi per spese	-110.687,43
Totale del passivo	-806.178,94
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	85.380.089,57

Conto economico

Proventi	EUR
	1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide	9.175,52
Interessi su titoli	3.111.448,35
Proventi da prestito titoli (Nota 14)	10.283,76
Altri proventi	1.015,83
Totale dei proventi	3.131.923,46
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-754.805,73
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-19.521,64
Commissione di performance (nota 2)	-129.660,83
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-30.150,95
Totale delle spese	-934.139,15
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	2.197.784,31
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	12.716,38
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures	-92.175,40
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	3.159.263,14
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	376.738,08
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	3.456.542,20
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	5.654.326,51
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-5.887.505,63
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures	76.600,00
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	-1.146.307,77
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-6.957.213,40
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-1.302.886,89

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	EUR
	1.1.2017-31.12.2017
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	108.978.300,73
Sottoscrizioni	13.287.676,46
Rimborsi	-35.583.000,73
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)	-22.295.324,27
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	2.197.784,31
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	3.456.542,20
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-6.957.213,40
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-1.302.886,89
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	85.380.089,57

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017
Classe	A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	179.368,3420
Numero di azioni emesse	42.047,3470
Numero di azioni rimborsate	-72.255,6060
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	149.160,0830
Classe	A (CHF hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	56.023,2850
Numero di azioni emesse	11.989,0000
Numero di azioni rimborsate	-33.303,9100
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	34.708,3750
Classe	A (USD hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	33.615,5300
Numero di azioni emesse	3.116,3500
Numero di azioni rimborsate	-9.141,8800
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	27.590,0000
Classe	M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	540.683,6000
Numero di azioni emesse	36.358,1100
Numero di azioni rimborsate	-160.648,9570
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	416.392,7530
Classe	M (CHF hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	167.048,3710
Numero di azioni emesse	10.226,0270
Numero di azioni rimborsate	-47.078,9610
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	130.195,4370
Classe	M (USD hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	103.198,6660
Numero di azioni emesse	43.014,8480
Numero di azioni rimborsate	-46.578,9340
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	99.634,5800

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Notes, tasso fisso

EUR				
EUR	AT&T INC 1.80000% 04.09.26	1.000.000,00	1.011.645,60	1,19
EUR	BNP PARIBAS-SUB 4.87500% PRP	1.000.000,00	1.043.750,00	1,22
EUR	ZIGGO SECURED FINANCE BV 4.25000% 15.01.27	1.000.000,00	1.041.250,00	1,22
Totale EUR			3.096.645,60	3,63
USD				
USD	ACTAVIS FUNDING SCS 3.45000% 15.03.22	1.000.000,00	846.913,97	0,99
USD	AMGEN INC 3.87500% 15.11.21	1.000.000,00	870.426,22	1,02
USD	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 3.00000% 20.10.20	1.000.000,00	839.901,19	0,98
USD	CVS HEALTH CORP 3.50000% 20.07.22	1.000.000,00	849.108,84	0,99
USD	DEUTSCHE BANK AG 2.95000% 20.08.20	2.000.000,00	1.669.921,30	1,96
USD	GAZ CAPITAL SA/GAZPROM-REG-S LPN 3.85000% 06.02.20	1.000.000,00	846.060,96	0,99
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.10000% 15.01.19	1.000.000,00	839.289,81	0,98
USD	GILEAD SCIENCES INC 3.25000% 01.09.22	1.000.000,00	855.682,21	1,00
USD	HSBC HOLDINGS PLC 3.60000% 25.05.23	1.000.000,00	858.920,76	1,01
USD	ING BANK NV-REG-S 2.45000% 16.03.20	2.000.000,00	1.667.714,94	1,95
USD	MINERVA LUXEMBOURG SA 5.87500% 19.01.28	500.000,00	406.166,72	0,48
USD	PEPSICO INC 3.10000% 17.07.22	1.000.000,00	852.857,10	1,00
USD	PETROLEOS MEXICANOS 4.87500% 24.01.22	1.000.000,00	870.044,97	1,02
USD	QNB FINANCE LTD-REG-S 2.75000% 31.10.18	1.000.000,00	832.694,87	0,98
USD	SINOPEC GROUP OVERSEAS DEVELOPMNT-REG-S 2.50000% 28.04.20	1.000.000,00	828.612,80	0,97
USD	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL III BV 2.80000% 21.07.23	1.000.000,00	726.265,82	0,85
USD	VODAFONE GROUP PLC 2.95000% 19.02.23	1.000.000,00	835.624,71	0,98
USD	YPF SA-REG-S 8.87500% 19.12.18	1.000.000,00	882.161,89	1,03
Totale USD			16.378.369,08	19,18
Totale notes, tasso fisso			19.475.014,68	22,81

Notes a medio termine, tasso fisso

EUR				
EUR	BANCO DO BRASIL SA-REG-S 3.75000% 25.07.18	2.000.000,00	2.040.730,00	2,39
EUR	BANK OF AMERICA CORP 1.37500% 10.09.21	1.000.000,00	1.044.021,15	1,22
EUR	BNP PARIBAS SA 1.12500% 10.10.23	1.000.000,00	1.025.276,65	1,20
EUR	CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY-REG-S 1.25000% 14.04.22	1.000.000,00	1.032.672,60	1,21
EUR	DEUTSCHE TELEKOM INTL FINANCE-REG-S 0.87500% 30.01.24	1.000.000,00	1.014.972,00	1,19
EUR	EDP FINANCE BV-REG-S 1.12500% 12.02.24	1.000.000,00	1.012.613,10	1,19
EUR	EFSF 0.87500% 16.04.18	3.000.000,00	3.012.450,00	3,53
EUR	EVONIK FINANCE BV-REG-S 0.37500% 07.09.24	1.000.000,00	973.360,80	1,14
EUR	FCA BANK SPA/IRELAND-REG-S 1.00000% 15.11.21	1.000.000,00	1.022.556,60	1,20
EUR	GOLDMAN SACHS GROUP INC-REG-S 1.62500% 27.07.26	1.000.000,00	1.017.587,25	1,19
EUR	HEIDELBERGCEMENT AG-REG-S 1.50000% 07.02.25	1.000.000,00	1.030.450,60	1,21
EUR	IBERDROLA FINANZAS SA-REG-S 1.00000% 07.03.24	1.000.000,00	1.018.199,40	1,19
EUR	INNOGY FINANCE BV-REG-S 3.00000% 17.01.24	1.000.000,00	1.140.319,50	1,33
EUR	RTE EDF TRANSPORT SA-REG-S 1.62500% 27.11.25	1.000.000,00	1.055.206,00	1,24
EUR	UNITYMEDIA HESSEN/NRW GMBH-REG-S 5.62500% 15.04.23	1.000.000,00	729.190,00	0,85
Totale EUR			18.169.605,65	21,28

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Credit Bond

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto	
USD				
USD	ITAU UNIBANCO HOLDING SA-REG-S-SUB 6.20000% 15.04.20	1.000.000,00	878.747,50	1,03
USD	OLAM INTERNATIONAL LTD 4.50000% 12.04.21	1.000.000,00	837.783,98	0,98
USD	PRUDENTIAL PLC-SUB 7.75000% PRP	1.000.000,00	856.678,88	1,00
USD	UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S 2.50000% 18.03.20	1.000.000,00	831.868,63	0,98
USD	WELLS FARGO & CO 3.00000% 22.01.21	1.000.000,00	844.816,96	0,99
Totale USD			4.249.895,95	4,98
Totale notes a medio termine, tasso fisso			22.419.501,60	26,26
Notes a medio termine, tasso variabile				
EUR				
EUR	BAYER AG-REG-S-SUB 3.000%/VAR 01.07.75	500.000,00	525.145,35	0,61
EUR	ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 4.125%/VAR PRP	500.000,00	534.840,63	0,63
EUR	ENBW ENERGIE BADEN-WUERTT-REG-S-SUB 3.625%/VAR 02.04.76	500.000,00	539.134,38	0,63
EUR	UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 5.750%/VAR 28.10.25	1.000.000,00	1.112.950,00	1,30
Totale EUR			2.712.070,36	3,17
USD				
USD	ING BANK NV-REG-S-SUB 4.125%/VAR 21.11.23	1.000.000,00	843.312,79	0,99
Totale USD			843.312,79	0,99
Totale notes a medio termine, tasso variabile			3.555.383,15	4,16
Obbligazioni, tasso fisso				
EUR				
EUR	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC 1.87500% 21.06.27	1.000.000,00	1.023.428,85	1,20
EUR	AUSTRIA, REPUBLIC OF 1.15000% 19.10.18	4.000.000,00	4.055.656,00	4,75
EUR	BRF SA-REG-S 2.75000% 03.06.22	1.300.000,00	1.351.220,00	1,58
EUR	CARNIVAL CORP 1.87500% 07.11.22	1.000.000,00	1.065.520,90	1,25
EUR	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC-REG-S 1.12500% 26.05.24	1.000.000,00	1.019.203,55	1,19
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 1.00000% 25.05.18	7.000.000,00	7.045.535,00	8,25
EUR	GENERAL MILLS INC 1.00000% 27.04.23	1.000.000,00	1.020.075,40	1,20
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF 0.00000% 15.06.18	4.000.000,00	4.013.156,00	4,70
EUR	INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 3.50000% 05.03.20	1.000.000,00	1.088.500,00	1,28
Totale EUR			21.682.295,70	25,40
USD				
USD	LENOVO GROUP LTD-REG-S 4.70000% 08.05.19	1.000.000,00	848.142,90	0,99
Totale USD			848.142,90	0,99
Totale obbligazioni, tasso fisso			22.530.438,60	26,39
Obbligazioni, tasso variabile				
EUR				
EUR	AMERICA MOVIL SAB DE CV-REG-S-SUB 5.12500% 06.09.73	500.000,00	517.300,00	0,61
EUR	ORANGE SA-REG-S-SUB 4.250%/VAR PRP	500.000,00	538.062,50	0,63
EUR	TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 6.500%/VAR PRP	500.000,00	522.275,00	0,61
EUR	VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV-SUB 3.750%/VAR PRP	500.000,00	536.743,75	0,63
Total EUR			2.114.381,25	2,48

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Credit Bond

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
USD			
USD CLOVERIE PLC VIA SWISS RE-REG-S-SUB 4.500%/VAR 11.09.44	1.000.000,00	863.606,55	1,01
Totale USD		863.606,55	1,01
Totale obbligazioni, tasso variabile		2.977.987,80	3,49
Titoli di Stato, tasso fisso			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 30.11.21	2.000.000,00	1.642.557,46	1,92
Totale USD		1.642.557,46	1,92
Totale titoli di Stato, tasso fisso		1.642.557,46	1,92
Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale		72.600.883,29	85,03
Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato			
Notes, tasso fisso			
EUR			
EUR COOPERATIVA MURATORI & CEMENTISTI-CMC 6.00000% 15.02.23	1.000.000,00	996.000,00	1,17
Totale EUR		996.000,00	1,17
USD			
USD ALLY FINANCIAL INC 3.25000% 13.02.18	1.000.000,00	833.819,12	0,97
USD CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING 4.46400% 23.07.22	1.000.000,00	870.001,87	1,02
USD CITIGROUP INC 2.60000% 26.10.20	1.000.000,00	835.102,06	0,98
USD JP MORGAN CHASE & CO 3.25000% 23.09.22	1.000.000,00	851.180,84	1,00
USD MONDELEZ INTERNATIONAL HLDING NET-REG-S 2.00000% 28.10.21	1.000.000,00	812.339,44	0,95
USD UBS GROUP FUNDING 3.00000% 15.04.21	2.000.000,00	1.677.973,85	1,96
USD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.00000% 01.11.21	1.000.000,00	843.448,58	0,99
Totale USD		6.723.865,76	7,87
Totale notes, tasso fisso		7.719.865,76	9,04
Obbligazioni, tasso fisso			
USD			
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 2.55000% 23.10.19	1.000.000,00	835.329,41	0,98
Totale USD		835.329,41	0,98
Totale obbligazioni, tasso fisso		835.329,41	0,98
Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato		8.555.195,17	10,02
Portafoglio titoli complessivo		81.156.078,46	95,05

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Contratti a termine in valuta estera

Contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)

EUR	35.000.000,00	USD	41.433.000,00	16.3.2018	643.276,68	0,75
USD	3.064.100,00	EUR	2.577.472,00	25.1.2018	-28.990,55	-0,03
USD	10.767.200,00	EUR	9.057.201,00	25.1.2018	-101.872,36	-0,12
CHF	3.642.000,00	EUR	3.118.151,00	25.1.2018	-5.086,20	-0,01
CHF	13.347.100,00	EUR	11.427.312,00	25.1.2018	-18.639,79	-0,02
Totale contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)					488.687,78	0,57
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide					3.836.508,79	4,49
Sorpasso di conto e altre passività a breve termine					-455.928,28	-0,53
Altre attività e passività					354.742,82	0,42
Totale del patrimonio netto					85.380.089,57	100,00

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in EUR		62.948.581,65	95.137.178,80	129.223.318,16
CLASSE A	LU0585205940			
Azioni in circolazione		146.953,8590	213.429,1350	287.263,7340
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		156,62	157,58	157,31
CLASSE A (CHF hedged)	LU0585206328			
Azioni in circolazione		111.217,0880	121.755,0000	140.446,8000
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		117,02	118,67	119,28
CLASSE A (USD hedged)	LU0585206674			
Azioni in circolazione		42.185,0000	63.858,1110	73.111,8490
Valore del patrimonio netto per azione in USD		124,88	123,57	121,86
CLASSE M	LU0585206161			
Azioni in circolazione		124.174,7710	217.736,6860	311.575,6360
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		117,61	117,76	117,00
CLASSE M (CHF hedged)	LU1066143428			
Azioni in circolazione		58.148,5170	76.609,9640	128.311,2260
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		114,00	115,07	115,12
CLASSE M (USD hedged)	LU1066143345			
Azioni in circolazione		41.439,1770	59.461,7150	97.029,8640
Valore del patrimonio netto per azione in USD		120,39	118,48	116,29

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	EUR	-0,6%	0,2%	7,4%
CLASSE A (CHF hedged)	CHF	-1,4%	-0,5%	5,8%
CLASSE A (USD hedged)	USD	1,1%	1,4%	6,9%
CLASSE M	EUR	-0,1%	0,6%	7,9%
CLASSE M (CHF hedged)	CHF	-0,9%	0,0%	6,3%
CLASSE M (USD hedged)	USD	1,6%	1,9%	7,4%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Durante il 2016 i mercati obbligazionari e valutari sono stati influenzati dalle politiche monetarie delle banche centrali e dal quadro macroeconomico.

Nel corso dell'anno i mercati obbligazionari e i tassi di cambio hanno seguito la guidance degli istituti di emissione sulla politica monetaria. La Federal Reserve ha continuato il suo ciclo di inasprimento, mentre la BCE e la BOJ hanno mantenuto i rispettivi programmi di acquisti di titoli di Stato e obbligazioni corporate. In questo contesto i tassi d'interesse statunitensi sono aumentati sul tratto a breve della curva, restando tuttavia più stabili sulle lunghe scadenze. In Europa la curva dei titoli di Stato tedeschi è rimasta confinata in un intervallo ristretto e gli spread dei paesi periferici si sono generalmente ristretti. Gli spread delle obbligazioni corporate nei principali segmenti hanno continuato a ridursi; le aree a più alto rischio quali l'high yield, il debito subordinato e i mercati emergenti hanno evidenziato le migliori performance durante l'anno. Nel mercato dei cambi la ripresa europea si è tradotta in un apprezzamento dell'euro nei confronti della maggior parte delle altre valute. Tra le divise dei mercati emergenti è opportuno notare la buona performance del peso messicano, del rand sudafricano e del rublo russo.

In questo scenario il fondo ha mantenuto un'efficace diversificazione del rischio investendo in strumenti finanziari collegati a tassi, spread creditizi e valute. La performance del fondo si è rivelata positiva nella prima parte dell'anno grazie all'allocazione nel tratto a lunga della curva dei Treasury statunitensi, nei mercati emergenti e negli spread creditizi. La seconda metà dell'anno si è dimostrata più contrastata: il deprezzamento del dollaro e gli investimenti sul tratto a breve della curva statunitense hanno dato un contributo negativo alla performance.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Stati Uniti	38,93
Paesi Bassi	7,92
Germania	6,93
Spagna	6,17
Russia	4,95
Brasile	3,84
Francia	3,43
Lussemburgo	3,39
Jersey	3,25
Italia	2,50
Argentina	1,79
Turchia	1,74
Portogallo	1,72
Irlanda	1,64
Belgio	1,61
Messico	1,38
Cina	1,33
Svizzera	1,33
Regno Unito	1,33
Canada	0,79
TOTALE	95,97

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Soc. di finanza e partecipazione	50,14
Paesi e governi centrali	45,83
TOTALE	95,97

Stato patrimoniale

Attivo	EUR
	31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	60.611.583,86
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-197.713,42
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	60.413.870,44
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	1.924.612,29
Altri crediti	4.956,78
Interessi attivi su titoli	510.676,65
Interessi attivi su attività liquide	221,38
Altre attività liquide (margini)	49.052,43
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera (Nota 1)	286.554,86
Totale dell'attivo	63.189.944,83
Passivo	
Interessi pagabili su sorpasso di conto	-442,67
Passività derivanti di rimborso	-131.887,51
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-103.208,39
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-5.824,61
Accantonamenti complessivi per spese	-109.033,00
Totale del passivo	-241.363,18
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	62.948.581,65

Conto economico

Proventi	EUR
	1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide	16.003,30
Interessi su titoli	1.905.198,72
Proventi da prestito titoli (Nota 14)	17.019,19
Totale dei proventi	1.938.221,21
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-772.945,29
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-25.852,42
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-26.071,32
Totale delle spese	-824.869,03
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	1.113.352,18
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-969.584,42
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures	-36.965,04
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	686.464,18
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-320.155,08
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-640.240,36
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	473.111,82
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-3.662.266,44
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures	43.200,00
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	-83.547,34
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-3.702.613,78
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-3.229.501,96

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	EUR
	1.1.2017-31.12.2017
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	95.137.178,80
Sottoscrizioni	3.676.689,93
Rimborsi	-32.635.785,12
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)	-28.959.095,19
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	1.113.352,18
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-640.240,36
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-3.702.613,78
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-3.229.501,96
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	62.948.581,65

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017
Classe	A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	213.429,1350
Numero di azioni emesse	12.117,2080
Numero di azioni rimborsate	-78.592,4840
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	146.953,8590
Classe	A (CHF hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	121.755,0000
Numero di azioni emesse	11.578,0880
Numero di azioni rimborsate	-22.116,0000
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	111.217,0880
Classe	A (USD hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	63.858,1110
Numero di azioni emesse	200,0000
Numero di azioni rimborsate	-21.873,1110
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	42.185,0000
Classe	M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	217.736,6860
Numero di azioni emesse	4.319,0000
Numero di azioni rimborsate	-97.880,9150
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	124.174,7710
Classe	M (CHF hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	76.609,9640
Numero di azioni emesse	500,0000
Numero di azioni rimborsate	-18.961,4470
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	58.148,5170
Classe	M (USD hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	59.461,7150
Numero di azioni emesse	2.475,0000
Numero di azioni rimborsate	-20.497,5380
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	41.439,1770

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Certificati su materie prime

Jersey				
USD	GOLD BULLION SECURITIES	20.000,00	2.043.054,63	3,25
Totale Jersey			2.043.054,63	3,25

Totale certificati su materie prime			2.043.054,63	3,25
--	--	--	---------------------	-------------

Notes, tasso fisso

EUR				
EUR	ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.82000% 31.12.33	700.000,00	1.128.473,84	1,79
Totale EUR			1.128.473,84	1,79

USD				
USD	AETNA INC 1.70000% 07.06.18	500.000,00	415.778,65	0,66
USD	BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.87500% 22.01.21	1.000.000,00	884.826,78	1,41
USD	ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 4.60000% 27.01.20	1.250.000,00	1.088.379,05	1,73
USD	PEPSICO INC 4.50000% 15.01.20	500.000,00	436.779,27	0,69
USD	PHILIP MORRIS INTL INC 2.00000% 21.02.20	1.000.000,00	827.255,83	1,32
USD	SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 2.87500% 16.10.20	1.000.000,00	836.256,70	1,33
USD	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 2.00000% 15.11.18	1.000.000,00	833.350,68	1,32
USD	WAL-MART STORES INC 3.25000% 25.10.20	3.500.000,00	3.003.772,55	4,77
Totale USD			8.326.399,51	13,23

Totale notes, tasso fisso			9.454.873,35	15,02
----------------------------------	--	--	---------------------	--------------

Notes a medio termine, tasso fisso

EUR				
EUR	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA 4.75000% 25.10.19	400.000,00	434.840,00	0,69
EUR	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV-REG-S 0.62500% 17.03.20	1.000.000,00	1.014.368,30	1,61
EUR	BANCO DO BRASIL SA-REG-S 3.75000% 25.07.18	1.500.000,00	1.530.547,50	2,43
EUR	CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA-REG-S 2.87500% 27.09.21	1.000.000,00	1.091.200,00	1,74
EUR	DEUTSCHE TELEKOM INTL FINANCE-REG-S 0.87500% 30.01.24	1.000.000,00	1.014.972,00	1,61
EUR	EUROGRID GMBH-REG-S 1.50000% 18.04.28	1.500.000,00	1.530.918,60	2,43
EUR	IBERDROLA FINANZAS SA-REG-S 1.00000% 07.03.24	500.000,00	509.099,70	0,81
EUR	MEDIOBANCA SPA-REG-S 0.75000% 17.02.20	700.000,00	709.065,32	1,13
Totale EUR			7.835.011,42	12,45

USD				
USD	ALLIANZ SE-REG-S-SUB 5.50000% PRP	1.000.000,00	849.433,71	1,35
USD	BANK OF CHINA/HONG KONG-REG-S 2.87500% 30.06.20	1.000.000,00	835.138,24	1,32
USD	BANK OF MONTREAL 1.35000% 28.08.18	600.000,00	497.934,04	0,79
USD	DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC-REG-S 2.12500% 06.04.20	2.000.000,00	1.660.347,27	2,64
USD	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL-REG-S 1.62500% 14.09.18	1.000.000,00	830.272,32	1,32
USD	NESTLE HOLDINGS INC-REG-S 2.00000% 30.09.19	1.000.000,00	831.404,06	1,32
Totale USD			5.504.529,64	8,74

Totale notes a medio termine, tasso fisso			13.339.541,06	21,19
--	--	--	----------------------	--------------

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Dynamic

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto	
Notes a medio termine, tasso variabile				
EUR				
EUR	ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 4.125%/VAR PRP	1.000.000,00	1.069.681,25	1,70
Totale EUR			1.069.681,25	1,70
Totale notes a medio termine, tasso variabile			1.069.681,25	1,70
Obbligazioni, tasso fisso				
EUR				
EUR	FERRARI NV 0.25000% 16.01.21	600.000,00	595.680,00	0,95
EUR	FMC FINANCE VIII SA-REG-S 6.50000% 15.09.18	1.000.000,00	1.045.495,00	1,66
EUR	FRESENIUS FINANCE IRELAND PLC-REG-S 1.50000% 30.01.24	1.000.000,00	1.034.613,55	1,64
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF 0.25000% 15.02.27	2.000.000,00	1.981.356,20	3,15
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 2.80000% 01.03.67	1.000.000,00	866.109,55	1,38
EUR	PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 2.20000% 17.10.22	1.000.000,00	1.085.050,00	1,72
EUR	SPAIN, KINGDOM OF 1.95000% 30.04.26	2.000.000,00	2.110.191,00	3,35
EUR	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 0.37500% 25.07.20	1.000.000,00	953.800,00	1,51
Totale EUR			9.672.295,30	15,36
RUB				
RUB	RUSSIA FEDERATION OF 8.15000% 03.02.27	100.000.000,00	1.523.689,10	2,42
Totale RUB			1.523.689,10	2,42
USD				
USD	RUSSIAN FEDERATION 4.50000% 04.04.22	1.800.000,00	1.589.724,68	2,53
Totale RUB			1.589.724,68	2,53
Totale obbligazioni, tasso fisso			12.785.709,08	20,31
Obbligazioni, tasso variabile				
EUR				
EUR	TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 4.200%/VAR PRP	1.500.000,00	1.586.175,00	2,52
Totale EUR			1.586.175,00	2,52
Titoli di Stato, tasso fisso				
USD				
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.75000% 15.02.19	7.000.000,00	5.759.426,63	9,15
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 31.10.21	4.000.000,00	3.227.470,02	5,13
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 31.10.20	7.000.000,00	5.736.199,20	9,11
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.00000% 15.05.47	2.000.000,00	1.751.469,02	2,78
Totale USD			16.474.564,87	26,17
Totale titoli di Stato, tasso fisso			16.474.564,87	26,17
Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale			56.753.599,24	90,16

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato

Notes, tasso fisso

USD				
USD	MCDONALD'S CORP 3.50000% 15.07.20	1.000.000,00	857.261,83	1,36
USD	UBS GROUP FUNDING 3.00000% 15.04.21	1.000.000,00	838.986,93	1,33
Totale USD			1.696.248,76	2,69
Totale notes, tasso fisso			1.696.248,76	2,69

Notes a medio termine, tasso fisso

USD				
USD	UNITED MEXICAN STATES 3.62500% 15.03.22	1.000.000,00	867.338,44	1,38
Totale USD			867.338,44	1,38
Totale notes a medio termine, tasso fisso			867.338,44	1,38

Obbligazioni, tasso fisso

EUR				
EUR	TURKEY, REPUBLIC OF 5.12500% 18.05.20	1.000.000,00	1.096.684,00	1,74
Totale EUR			1.096.684,00	1,74
Totale obbligazioni, tasso fisso			1.096.684,00	1,74

Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato **3.660.271,20** **5,81**

Portafoglio titoli complessivo **60.413.870,44** **95,97**

Contratti a termine in valuta estera

Contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)

CHF	4.656.000,00	EUR	4.000.000,00	23.3.2018	-17.465,67	-0,03
EUR	30.000.000,00	USD	35.679.000,00	23.3.2018	428.913,04	0,68
USD	5.282.400,00	EUR	4.443.472,41	25.1.2018	-49.978,69	-0,08
USD	5.001.700,00	EUR	4.207.351,95	25.1.2018	-47.322,88	-0,08
CHF	13.092.200,00	EUR	11.209.075,34	25.1.2018	-18.283,82	-0,03
CHF	6.664.400,00	EUR	5.705.821,92	25.1.2018	-9.307,12	-0,01
Totale contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)					286.554,86	0,45

Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide **1.973.664,72** **3,14**

Altre attività e passività **274.491,63** **0,44**

Totale del patrimonio netto **62.948.581,65** **100,00**

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in JPY		8.347.390.605	3.789.875.197	3.772.927.581
CLASSE A	LU1296930701			
Azioni in circolazione		122.160,0000	107.160,0000	107.160,0000
Valore del patrimonio netto per azione in JPY		128,63	98,00	100,00
CLASSE A (CHF hedged)	LU1296931345			
Azioni in circolazione		3.723,0000	930,0000	930,0000
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		123,88	95,47	100,09
CLASSE A (EUR hedged)¹	LU1296931006			
Azioni in circolazione		14.014,9710	500,0000	-
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		129,14	99,18	-
CLASSE A (USD hedged)	LU1296931691			
Azioni in circolazione		16.104,7960	5.957,0870	12.146,0870
Valore del patrimonio netto per azione in USD		128,64	96,80	100,14
CLASSE M	LU1296930966			
Azioni in circolazione		934.943,2000	1.202.186,9700	2.155.623,6000
Valore del patrimonio netto per azione in JPY		130,84	99,00	100,00
CLASSE M (CHF hedged)	LU1296931428			
Azioni in circolazione		130.737,5980	107.074,5740	57.855,0000
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		126,07	96,42	100,40
CLASSE M (EUR hedged)	LU1296931188			
Azioni in circolazione		110.229,8820	49.332,6940	29.318,0000
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		127,25	97,05	100,47
CLASSE M (USD hedged)	LU1296931774			
Azioni in circolazione		264.119,7750	157.172,0710	189.643,0480
Valore del patrimonio netto per azione in USD		130,60	97,81	100,49

¹ Primo valore del patrimonio netto: 29.12.2016

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	JPY	31,3%	-2,0%	-
CLASSE A (CHF hedged)	CHF	29,8%	-4,6%	-
CLASSE A (EUR hedged)	EUR	30,2%	-	-
CLASSE A (USD hedged)	USD	32,9%	-3,3%	-
CLASSE M	JPY	32,2%	-1,0%	-
CLASSE M (CHF hedged)	CHF	30,8%	-4,0%	-
CLASSE M (EUR hedged)	EUR	31,1%	-3,4%	-
CLASSE M (USD hedged)	USD	33,5%	-2,7%	-

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Il 2017 si è rivelato un ottimo anno per i mercati azionari in generale e un anno favorevole per il Giappone. L'espansione economica mondiale ha sostenuto la domanda esterna giapponese, ma la domanda interna si è dimostrata uno dei principali volani di crescita, insieme alla politica monetaria della BoJ. Gli investitori hanno focalizzato le loro preferenze sui titoli growth e sulle società di piccole e medie dimensioni. Le società tecnologiche e collegate hanno evidenziato un andamento eccellente nella prima parte dell'anno, ma hanno poi perso il loro vigore relativo in seguito a flussi di notizie meno favorevoli. Le imprese giapponesi hanno generato profitti record, battendo persino le previsioni più ottimistiche. Gli investitori istituzionali nipponici hanno espresso una domanda regolare durante l'anno, mentre gli investitori esteri hanno mostrato un interesse più saltuario. L'apprezzamento del JPY non ha impedito al mercato azionario di registrare un rialzo. Gli sviluppi geopolitici e la politica giapponese hanno generato volatilità sui mercati solo in poche occasioni. Il segmento delle small e mid cap ha sovraperformato.

Nel 2017 Japanese Stocks ha messo a segno una performance nettamente superiore al rendimento complessivo del mercato, che ha guadagnato in media il 20%. Questo risultato eccellente è stato ottenuto grazie alla corretta valutazione del quadro macroeconomico, che ha trovato riflesso nell'allocazione settoriale, con una particolare enfasi sui titoli più ciclici e collegati agli investimenti, nonché sulle imprese connesse al settore tecnologico. Il trend dei consumi interni è stato chiaramente l'elemento trainante per il posizionamento specifico sulle imprese di distribuzione/logistica e sugli operatori al dettaglio specializzati. Nel corso dell'ultimo trimestre abbiamo incrementato l'esposizione ai finanziari seguendo l'evoluzione delle curve dei rendimenti globali. Abbiamo concentrato l'attività di selezione dei titoli sul segmento delle mid cap per cogliere al meglio le dinamiche aziendali e le capacità di generazione di utile delle società.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Giappone	94,00
TOTALE	94,00

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Elettronica e semiconduttori	15,18
Macchine e attr. industriali	13,50
Società commerciali varie	11,34
Soc. di finanza e partecipazione	8,06
Comm. dettaglio, grandi magazzini	7,34
Banche e istituti di credito	7,08
Farmaceutica, cosmesi e prod. med.	6,33
Veicoli	4,28
Servizi vari	4,13
Internet, software, servizi IT	3,98
Investimento immobiliare	3,29
Ind. min., carbone e acciaio	2,75
Chimica	2,71
Assicurazioni	1,73
Industria e materiali edili	1,20
Metalli non ferrosi	1,10
TOTALE	94,00

Stato patrimoniale

Attivo	JPY
	31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	6.124.982.511
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	1.726.209.789
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	7.851.192.300
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	520.474.184
Altre attività liquide (margin)	14.676.277
Crediti da vendite di titoli (Nota 1)	35.842.590
Crediti derivanti da sottoscrizioni	8.436.654
Crediti da dividendi	3.403.071
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures (Nota 1)	-4.600.000
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera (Nota 1)	7.193.608
Totale dell'attivo	8.436.618.684
Passivo	
Passività derivanti da acquisti di titoli (Nota 1)	-35.973.492
Passività derivanti di rimborso	-39.076.262
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-13.933.856
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-244.469
Accantonamenti complessivi per spese	-14.178.325
Totale del passivo	-89.228.079
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	8.347.390.605

Conto economico

Proventi	JPY
	1.1.2017-31.12.2017
Dividendi	64.991.145
Proventi da prestito titoli (Nota 14)	2.857.960
Altri proventi	34.928
Totale dei proventi	67.884.033
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-57.001.182
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-695.726
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-652.950
Totale delle spese	-58.349.858
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	9.534.175
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	142.298.716
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures	1.315.236
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	191.810.314
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-11.975.256
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	323.449.010
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	332.983.185
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	1.477.750.855
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures	-6.490.000
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	-67.929.463
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	1.403.331.392
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	1.736.314.577

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	JPY	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		3.789.875.197
Sottoscrizioni	5.003.992.249	
Rimborsi	-2.182.791.418	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		2.821.200.831
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	9.534.175	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	323.449.010	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	1.403.331.392	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		1.736.314.577
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		8.347.390.605

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe		A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		107.160,0000
Numero di azioni emesse		15.000,0000
Numero di azioni rimborsate		0,0000
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		122.160,0000
Classe		A (CHF hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		930,0000
Numero di azioni emesse		4.826,0000
Numero di azioni rimborsate		-2.033,0000
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		3.723,0000
Classe		A (EUR hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		500,0000
Numero di azioni emesse		14.335,6650
Numero di azioni rimborsate		-820,6940
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		14.014,9710
Classe		A (USD hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		5.957,0870
Numero di azioni emesse		19.799,6390
Numero di azioni rimborsate		-9.651,9300
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		16.104,7960
Classe		M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		1.202.186,9700
Numero di azioni emesse		3.960.000,0000
Numero di azioni rimborsate		-4.227.243,7700
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		934.943,2000
Classe		M (CHF hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		107.074,5740
Numero di azioni emesse		62.709,4690
Numero di azioni rimborsate		-39.046,4450
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		130.737,5980
Classe		M (EUR hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		49.332,6940
Numero di azioni emesse		82.614,3190
Numero di azioni rimborsate		-21.717,1310
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		110.229,8820
Classe		M (USD hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		157.172,0710
Numero di azioni emesse		173.878,3170
Numero di azioni rimborsate		-66.930,6130
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		264.119,7750

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in JPY Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Azioni al portatore

Giappone

JPY	ASAHI INTECC CO LT NPV	42.000	162.960.000	1,95
JPY	CYBER AGENT NPV	30.000	131.925.000	1,58
JPY	DENA CO LTD NPV	40.000	92.940.000	1,11
JPY	DISCO CORPORATION NPV	4.500	112.770.000	1,35
JPY	FANUC CORP NPV	6.500	176.003.750	2,11
JPY	GMO PAYMENT GATEWA NPV	17.000	158.270.000	1,90
JPY	HASEKO CORPORATION NPV	57.000	99.835.500	1,20
JPY	HODOGAYA CHEMICAL NPV	13.000	77.350.000	0,93
JPY	HOYA CORP NPV	18.600	104.634.300	1,25
JPY	INVESTORS CLOUD CO NPV	91.000	152.197.500	1,82
JPY	JAFCO CO LTD NPV	24.500	160.230.000	1,92
JPY	KEYENCE CORP NPV	2.600	164.151.000	1,97
JPY	KOSE CORPORATION NPV	5.000	87.975.000	1,05
JPY	MARUICHI STL TUBE NPV	17.000	56.100.000	0,67
JPY	MISUMI GROUP INC NPV	30.000	98.550.000	1,18
JPY	NIHON M&S CENTER I NPV	31.500	169.470.000	2,03
JPY	NINTENDO CO LTD NPV	6.400	263.744.000	3,16
JPY	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP NPV	24.000	69.420.000	0,83
JPY	NISSHA PRINTING CO NPV	39.000	127.822.500	1,53
JPY	NITORI HOLDINGS CO LTD	8.000	128.440.000	1,54
JPY	PERSOL HOLDINGS CO NPV	44.000	124.234.000	1,49
JPY	RELO GROUP INC NPV	40.000	122.800.000	1,47
JPY	ROHM CO LTD NPV	9.000	112.320.000	1,35
JPY	RYOHIN KEIKAKU CO NPV	8.800	309.320.000	3,71
JPY	SHIN-ETSU CHEMICAL NPV	13.000	148.882.500	1,78
JPY	SOMPO HOLDINGS INC NPV	33.000	144.127.500	1,73
JPY	SONY CORP NPV	46.000	233.910.000	2,80
JPY	SOSEI GROUP CORP NPV	12.000	131.100.000	1,57
JPY	SQUARE-ENIX HOLDIN NPV	23.000	123.050.000	1,47
JPY	START TODAY CO LTD NPV	51.000	174.802.500	2,09
JPY	SUMITOMO MITSUI FG NPV	73.000	355.291.000	4,26
JPY	SURUGA BANK NPV	59.000	142.691.500	1,71
JPY	TAKEDA PHARMACEUTI NPV	15.000	96.007.500	1,15
JPY	TERUMO CORP NPV	15.000	80.100.000	0,96
JPY	TOHO ZINC CO LTD NPV	15.000	91.950.000	1,10
JPY	TOKYO ELECTRON NPV	9.000	183.735.000	2,20
JPY	TOYOTA MOTOR CORP NPV	28.500	205.556.250	2,46
JPY	ULVAC INC NPV	17.700	125.847.000	1,51
JPY	V TECHNOLOGY NPV	8.000	146.080.000	1,75
JPY	ZENKOKU HOSHO CO L NPV	39.000	189.150.000	2,27
Totale Giappone			5.835.743.300	69,91

Totale azioni al portatore

5.835.743.300 **69,91**

Azioni nominative

Giappone

JPY	CANON NPV	29.000	121.872.500	1,46
JPY	DAIDO STEEL JPY50	15.000	104.175.000	1,25
JPY	FUJI MACHINE MANUFACTURING JPY50	107.000	231.494.500	2,77
JPY	HEALIOS KK NPV	30.000	58.020.000	0,70

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Japanese Stocks

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in JPY Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
JPY HIRATA CORP NPV	13.000	151.255.000	1,81
JPY INFOTERIA CORP NPV	70.000	77.245.000	0,93
JPY ITOCHU JPY50	110.000	231.385.000	2,77
JPY KONICA MINOLTA INC NPV	90.000	97.560.000	1,17
JPY KYB CORPORATION NPV	23.000	151.455.000	1,81
JPY NOMURA HOLDING INCO NPV	140.000	93.121.000	1,12
JPY PALTAC CORPORATION NPV	30.000	154.200.000	1,85
JPY SATO NPV	30.000	102.675.000	1,23
JPY SHIMANO JPY50	7.800	123.591.000	1,48
JPY SO-NET M3 NPV	80.000	317.400.000	3,80
Totale Giappone		2.015.449.000	24,15
Totale azioni nominative		2.015.449.000	24,15
Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale		7.851.192.300	94,06
Portafoglio titoli complessivo		7.851.192.300	94,06
Strumenti finanziari derivati			
Strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale			
Financial futures su indici			
JPY TOPIX INDEX FUTURE 08.03.18	-16	-4.600.000	-0,06
Totale financial futures su indici		-4.600.000	-0,06
Totale strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale		-4.600.000	-0,06
Totale strumenti finanziari derivati		-4.600.000	-0,06
Contratti a termine in valuta estera			
Contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)			
USD 2.079.100	JPY 234.771.972	25.1.2018	-911.137 -0,01
USD 34.759.700	JPY 3.925.065.324	25.1.2018	-15.232.956 -0,18
EUR 1.763.700	JPY 236.653.266	25.1.2018	1.402.444 0,02
EUR 59.300	JPY 7.984.745	25.1.2018	19.283 0,00
EUR 14.100.000	JPY 1.891.938.000	25.1.2018	11.211.916 0,13
CHF 444.000	JPY 50.975.890	25.1.2018	282.125 0,00
CHF 20.200	JPY 2.314.390	25.1.2018	17.619 0,00
CHF 16.374.000	JPY 1.879.908.152	25.1.2018	10.404.314 0,13
Totale contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)		7.193.608	0,09
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide		535.150.461	6,41
Altre attività e passività		-41.545.764	-0,50
Totale del patrimonio netto		8.347.390.605	100,00

NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds CHF

Relazione annuale al 31 dicembre 2017

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in CHF		49.284.079,11	71.919.136,39	88.344.931,74
CLASSE A	LU0148516585			
Azioni in circolazione		241.102,5660	337.595,7250	383.223,2910
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		118,04	118,86	119,00
CLASSE M	LU1066143006			
Azioni in circolazione		207.287,0060	315.386,2180	425.092,6070
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		100,46	100,80	100,55

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	CHF	-0,7%	-0,1%	-0,1%
CLASSE M	CHF	-0,3%	0,2%	0,3%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Nel corso del 2017 la Banca nazionale svizzera (BNS) ha confermato la sua politica monetaria a due pilastri. Nello specifico, ha mantenuto il tasso Libor a 3 mesi al -0,75% e ha continuato a intervenire sul mercato dei cambi per indebolire il franco svizzero. In questo contesto i rendimenti obbligazionari sono rimasti contenuti, pur stabilizzandosi su un livello leggermente più elevato rispetto al 2016. Per la precisione, i rendimenti dei titoli di Stato decennali elvetici hanno fluttuato in una forbice del -0,20%/0,05% e quelli dello swap a 10 anni sono rimasti confinati tra lo 0% e lo 0,35%. Gli spread creditizi hanno continuato a restringersi soprattutto a causa della ricerca di rendimento e dell'attività sottotono sul mercato primario nel segmento degli emittenti esteri. Più in generale i mercati si sono concentrati sulle politiche della FED e della BCE, nonché su alcuni eventi politici (elezioni in diversi paesi dell'UE, il referendum catalano, la Brexit) che hanno alimentato la volatilità sui mercati finanziari.

Il fondo ha registrato una performance leggermente negativa soprattutto per effetto dell'aumento dei rendimenti. La strategia d'investimento adottata nel 2017 è stata basata su un leggero sottopeso di duration con la sottoponderazione strutturale del segmento a 15 anni rispetto al benchmark. Inoltre, abbiamo sovraperponderato le obbligazioni a basso rating della categoria investment grade per ottenere un rendimento addizionale. Un altro aspetto importante della strategia d'investimento è stato un portafoglio ben diversificato in termini di emittenti, paesi e settori, volto a minimizzare il potenziale rischio di concentrazione.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Stati Uniti	13,13
Paesi Bassi	12,53
Francia	7,67
Australia	6,55
Regno Unito	4,77
Norvegia	4,76
Nuova Zelanda	4,17
Lussemburgo	4,15
Canada	3,91
Svezia	3,75
Germania	2,53
Organizzazioni sovranazionali	2,47
Corea del Sud	2,46
Cile	2,36
Guernsey	2,06
Lituania	2,05
Panama	2,04
Curacao	2,03
Perù	1,64
Sudafrica	1,53
Polonia	1,44
Cina	1,24
Brasile	1,04
Messico	1,04
Spagna	1,04
Slovacchia	1,02
Finlandia	0,95
Austria	0,91
Irlanda	0,51
TOTALE	95,75

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Soc. di finanza e partecipazione	80,76
Paesi e governi centrali	12,52
Organizzazioni sovranazionali	2,47
TOTALE	95,75

Stato patrimoniale

Attivo	CHF
	31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	47.134.567,26
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	51.967,12
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	47.186.534,38
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	1.889.062,27
Crediti derivanti da sottoscrizioni	2.712,99
Interessi attivi su titoli	273.636,15
Totale dell'attivo	49.351.945,79
Passivo	
Passività derivanti di rimborso	-1.667,33
Interessi pagabili su sorpasso di conto	-9,44
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-61.913,01
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-4.276,90
Accantonamenti complessivi per spese	-66.189,91
Totale del passivo	-67.866,68
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	49.284.079,11

Conto economico

Proventi	CHF
	1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide	4,30
Interessi su titoli	787.194,21
Proventi da prestito titoli (Nota 14)	166,78
Totale dei proventi	787.365,29
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-465.683,35
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-19.313,16
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-6.919,83
Totale delle spese	-491.916,34
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	295.448,95
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-673.957,99
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	1.588,60
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-672.369,39
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	-376.920,44
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	55.314,61
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	55.314,61
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-321.605,83

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	CHF	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		71.919.136,39
Sottoscrizioni	3.042.157,17	
Rimborsi	-25.355.608,62	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-22.313.451,45
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	295.448,95	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-672.369,39	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	55.314,61	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-321.605,83
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		49.284.079,11

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe		A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		337.595,7250
Numero di azioni emesse		2.222,0000
Numero di azioni rimborsate		-98.715,1590
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		241.102,5660
Classe		M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		315.386,2180
Numero di azioni emesse		33.848,7430
Numero di azioni rimborsate		-141.947,9550
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		207.287,0060

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Notes, tasso fisso

CHF				
CHF	BANCO DE CHILE 1.12500% 23.05.18	750.000,00	755.062,50	1,53
CHF	BANCO GENERAL SA 1.62500% 18.06.18	1.000.000,00	1.007.490,50	2,05
CHF	BHARTI AIRTEL INTL NETHERLANDS BV 3.00000% 31.03.20	500.000,00	530.320,00	1,08
CHF	EBN BV-REG-S 0.50000% 22.09.22	500.000,00	512.250,00	1,04
CHF	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 0.75000% 16.12.19	400.000,00	408.900,00	0,83
CHF	RZD CAPITAL PLC 2.10000% 02.10.23	250.000,00	250.330,00	0,51
CHF	SLOVAKIA, REPUBLIC OF 2.12500% 25.04.18	500.000,00	504.775,00	1,02
CHF	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE IV BV 1.50000% 25.10.18	1.000.000,00	1.000.725,00	2,03
Totale CHF			4.969.853,00	10,09
Totale notes, tasso fisso			4.969.853,00	10,09

Notes a medio termine, tasso fisso

CHF				
CHF	ABN AMRO BANK NV 0.50000% 29.07.22	500.000,00	511.695,00	1,04
CHF	AKADEMISKA HUS AB 2.25000% 22.02.21	500.000,00	540.450,00	1,10
CHF	ASB FINANCE LTD/LONDON-REG-S 1.12500% 05.02.20	750.000,00	773.062,50	1,57
CHF	BANCO DO BRASIL CAYMAN 2.50000% 20.06.19	500.000,00	512.025,00	1,04
CHF	BANCO SANTANDER SA 0.75000% 12.06.23	500.000,00	511.315,00	1,04
CHF	BANQUE FEDER DU CREDIT MUTUEL-REG-S 0.32000% 10.02.25	500.000,00	501.537,50	1,02
CHF	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 1.12500% 12.02.19	750.000,00	759.937,50	1,54
CHF	BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC-REG-S 0.62500% 08.09.21	1.000.000,00	1.018.757,50	2,07
CHF	BAWAG P.S.K. 0.01000% 15.09.21	450.000,00	450.417,15	0,91
CHF	BNZ INTERNATIONAL FUND LTD/LONDON 0.25000% 24.06.22	600.000,00	608.100,00	1,23
CHF	BORAL LTD 2.25000% 20.02.20	300.000,00	313.297,50	0,63
CHF	CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT 2.50000% 29.03.21	350.000,00	382.462,50	0,78
CHF	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE/CAD 1.00000% 13.02.19	400.000,00	407.828,20	0,83
CHF	CENTRAL AMERICAN BK ECO INTEGRAT 0.19400% 19.11.21	700.000,00	707.504,00	1,43
CHF	CITIGROUP INC 3.00000% 21.03.19	1.000.000,00	1.040.400,00	2,11
CHF	COOPERATIVA DEL PERSONAL DE LA 1.05000% 15.10.21	400.000,00	407.726,00	0,83
CHF	CORP ANDINA DE FOMENTO 1.50000% 11.09.18	500.000,00	508.050,00	1,03
CHF	CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH SA 1.37500% 30.07.18	800.000,00	809.400,00	1,64
CHF	CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY-REG-S 0.62500% 21.08.20	1.000.000,00	1.015.650,00	2,06
CHF	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 1.75000% 03.06.20	500.000,00	527.192,50	1,07
CHF	DEUTSCHE BANK AG 0.75000% 21.03.22	500.000,00	509.308,00	1,03
CHF	DNB BANK ASA 1.75000% 18.04.18	800.000,00	806.200,00	1,64
CHF	ELI LILLY & CO-REG-S 0.00000% 24.05.18	300.000,00	300.769,50	0,61
CHF	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV 1.25000% 12.07.18	650.000,00	656.110,00	1,33
CHF	GAS NATURAL FINANCE BV 2.12500% 08.02.19	500.000,00	512.990,00	1,04
CHF	GLENORE FINANCE EUROPE SA 2.62500% 03.12.18	750.000,00	769.387,50	1,56
CHF	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.25000% 11.09.19	800.000,00	819.512,00	1,66
CHF	JPMORGAN CHASE & CO 0.50000% 04.12.23	500.000,00	512.245,50	1,04
CHF	KIWIBANK LTD 1.00000% 23.12.20	650.000,00	674.817,00	1,37
CHF	KOMMUNINVEST I SVERIGE AB 1.25000% 28.02.22	750.000,00	801.961,88	1,63
CHF	KOREA DEVELOPMENT BANK 1.37500% 02.07.18	1.200.000,00	1.210.296,00	2,46
CHF	MACQUARIE BANK LTD 0.62500% 04.09.23	350.000,00	358.723,75	0,73
CHF	MATERIELLSKAPET AS 2.12500% 14.02.20	500.000,00	525.675,00	1,07
CHF	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 0.25000% 19.01.23	700.000,00	706.475,00	1,43

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bond CHF

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
CHF OP CORPORATE BANK PLC 1.00000% 14.07.21	450.000,00	468.166,50	0,95
CHF PETROLEOS MEXICANOS 1.50000% 08.12.20	500.000,00	513.360,00	1,04
CHF POLAND, REPUBLIC OF 2.25000% 15.05.18	400.000,00	404.620,00	0,82
CHF POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK 0.30000% 02.11.21	300.000,00	303.252,00	0,61
CHF RABOBANK NEDERLAND NV 1.12500% 08.04.21	1.000.000,00	1.043.290,00	2,12
CHF ROYAL BANK OF CANADA 0.62500% 09.04.19	1.500.000,00	1.518.412,50	3,08
CHF SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 0.37500% 21.08.23	500.000,00	508.750,00	1,03
CHF SNCF RESEAU 3.00000% 24.04.19	500.000,00	523.130,00	1,06
CHF SOCIETE GENERALE 0.40000% 22.02.22	800.000,00	802.200,00	1,63
CHF SPAREBANK 1 SR BANK ASA 0.87500% 30.11.18	1.000.000,00	1.014.507,50	2,06
CHF SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S 0.62500% 11.12.18	500.000,00	506.225,00	1,03
CHF TELSTRA CORP LTD 1.75000% 14.12.18	800.000,00	816.600,00	1,66
CHF TRANSURBAN QUEENSLAND FINANCE PTY LTD 0.62500% 23.06.23	500.000,00	508.500,00	1,03
CHF VERIZON COMMUNICATIONS INC-REG-S 0.37500% 31.05.23	300.000,00	301.200,00	0,61
CHF VODAFONE GROUP PLC 0.37500% 03.12.24	500.000,00	504.375,00	1,02
CHF WELLS FARGO & CO-REG-S 0.62500% 03.09.20	750.000,00	767.062,50	1,56
CHF WOODSIDE FINANCE LTD 1.00000% 11.12.23	500.000,00	523.125,00	1,06
Totale CHF		32.498.054,98	65,94
Totale notes a medio termine, tasso fisso		32.498.054,98	65,94
Notes a medio termine, tasso variabile			
CHF			
CHF ALLIANZ SE 3.25000%/VAR PRP	200.000,00	208.070,00	0,42
Totale CHF		208.070,00	0,42
Totale notes a medio termine, tasso variabile		208.070,00	0,42
Obbligazioni, tasso fisso			
CHF			
CHF AMGEN INC 0.41000% 08.03.23	400.000,00	405.300,00	0,82
CHF AT&T INC 0.50000% 04.12.19	1.000.000,00	1.013.650,00	2,06
CHF BP CAPITAL MARKETS PLC 1.00000% 28.08.20	800.000,00	828.749,20	1,68
CHF COCA-COLA CO/THE-REG-S 0.25000% 22.12.22	300.000,00	305.061,00	0,62
CHF DH SWITZERLAND FINANCE SA-REG-S 0.50000% 08.12.23	450.000,00	458.662,50	0,93
CHF EBN NV 0.62500% 04.07.19	1.000.000,00	1.017.750,00	2,07
CHF EL FONDO MIVIVIENDA 1.25000% 13.06.18	800.000,00	805.880,00	1,64
CHF ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 2.75000% 17.12.18	850.000,00	879.801,00	1,79
CHF FIRSTRAND BANK LTD 2.00000% 28.05.19	750.000,00	756.157,50	1,53
CHF GAZ CAPITAL SA/GAZPROM LPN 2.75000% 30.11.21	300.000,00	314.472,60	0,64
CHF INDUSTRIAL&COMME BK OF CHINA LTD-REG-S 1.00000% 17.12.19	600.000,00	613.074,00	1,24
CHF LITHUANIA, REPUBLIC OF 2.00000% 11.04.18	1.000.000,00	1.007.850,00	2,04
CHF MONDELEZ INTERNATIONAL INC 0.05000% 30.03.20	600.000,00	598.998,60	1,22
CHF SUNRISE COMMUNICATIONS HLDGS SA-REG-S 2.12500% 31.03.22	500.000,00	505.150,00	1,02
Totale CHF		9.510.556,40	19,30
Totale obbligazioni, tasso fisso		9.510.556,40	19,30
Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale		47.186.534,38	95,75
Portafoglio titoli complessivo		47.186.534,38	95,75
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide		1.889.062,27	3,83
Altre attività e passività		208.482,46	0,42
Totale del patrimonio netto		49.284.079,11	100,00

NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds EUR

Relazione annuale al 31 dicembre 2017

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in EUR		154.152.827,91	206.965.494,43	246.990.706,53
CLASSE A	LU0148517047			
Azioni in circolazione		566.106,6300	751.412,2390	897.090,8080
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		152,18	151,84	150,67
CLASSE M	LU1011100952			
Azioni in circolazione		655.149,9300	900.236,4200	1.096.612,6610
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		103,80	103,16	101,98

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	EUR	0,2%	0,8%	-0,3%
CLASSE M	EUR	0,6%	1,2%	0,1%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Nel 2017 i dati macroeconomici relativi alla regione europea sono rimasti robusti, evidenziando il robusto dinamismo dell'economia mondiale alla fine dell'anno. La BCE ha continuato il suo programma di acquisti di titoli di Stato e obbligazioni corporate, riducendo l'entità dei suoi interventi nel corso dell'anno. Sul fronte politico si sono registrati numerosi eventi in Italia, Francia, Germania, Spagna e Austria.

In questo contesto i rendimenti delle obbligazioni sovrane europee sono saliti, con una tendenza verso un irripidimento della curva. Le emissioni governative portoghesi hanno messo a segno una solida performance alla fine dell'anno. Gli spread delle obbligazioni corporate nei principali segmenti hanno continuato a ridursi; le aree a più alto rischio quali l'high yield, i mercati emergenti e i titoli subordinati hanno evidenziato le migliori performance durante l'anno.

Nel complesso il Fondo ha prodotto un risultato positivo in termini sia assoluti che relativi, nonostante l'aumento dei tassi sovrani in euro su tutte le scadenze nel corso del 2017. Solo i rendimenti dei titoli portoghesi hanno evidenziato una netta diminuzione, specialmente sulle scadenze a 5 e 10 anni. Il portafoglio ha mantenuto una posizione strutturale nelle obbligazioni corporate al fine di generare una sorta di carry e un'esposizione tattica ai titoli periferici. La buona performance è stata ottenuta grazie alla gestione attiva della duration, alla selezione del rischio paese (enfasi su titoli periferici contro emissioni core dell'UE e su determinati emittenti periferici stessi) e all'allocazione settoriale (esposizione al credito contro titoli di Stato).

I continui deflussi hanno richiesto una costante attività di vendita.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Italia	30,83
Spagna	14,73
Francia	11,53
Germania	9,26
Portogallo	6,79
Lussemburgo	4,68
Paesi Bassi	4,38
Austria	3,82
Stati Uniti	3,39
Irlanda	1,33
Canada	1,30
Regno Unito	0,71
Belgio	0,65
TOTALE	93,40

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Paesi e governi centrali	59,15
Soc. di finanza e partecipazione	34,25
TOTALE	93,40

Stato patrimoniale

	EUR	
Attivo	31.12.2017	
Portafoglio titoli, costo	140.810.016,23	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	3.165.301,55	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		143.975.317,78
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		9.682.898,88
Crediti derivanti da sottoscrizioni		68.402,93
Interessi attivi su titoli		1.026.244,77
Interessi attivi su attività liquide		37,28
Totale dell'attivo		154.752.901,64
Passivo		
Passività derivanti di rimborso		-384.686,75
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-202.586,61	
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-12.800,37	
Accantonamenti complessivi per spese		-215.386,98
Totale del passivo		-600.073,73
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		154.152.827,91

Conto economico

	EUR	
Proventi	1.1.2017-31.12.2017	
Interessi su attività liquide		43.396,63
Interessi su titoli		2.983.721,56
Proventi da prestito titoli (Nota 14)		20.297,62
Totale dei proventi		3.047.415,81
Spese		
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)		-1.420.801,79
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-55.363,99
Interessi su liquidità e sorpasso di conto		-73.213,63
Totale delle spese		-1.549.379,41
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti		1.498.036,40
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		2.547.370,86
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		20.935,63
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		-3.600,85
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate		2.564.705,64
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio		4.062.742,04
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-3.377.794,04
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		-27.005,63
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate		-3.404.799,67
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		657.942,37

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	EUR	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		206.965.494,43
Sottoscrizioni	6.017.984,58	
Rimborsi	-59.488.593,47	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-53.470.608,89
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	1.498.036,40	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	2.564.705,64	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-3.404.799,67	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		657.942,37
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		154.152.827,91

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe		A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		751.412,2390
Numero di azioni emesse		16.691,2380
Numero di azioni rimborsate		-201.996,85
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		566.106,6300
Classe		M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		900.236,4200
Numero di azioni emesse		62.950,4660
Numero di azioni rimborsate		-308.036,96
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		655.149,9300

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (Nota 1)	in % del Patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Notes, tasso fisso

EUR			
EUR	BANCO SANTANDER SA 1.37500% 09.02.22	2.000.000,00	2.063.042,50
Totale EUR			2.063.042,50
Totale notes, tasso fisso			2.063.042,50

Notes a medio termine, tasso fisso

EUR			
EUR	AUSTRIA, REPUBLIC OF 1.95000% 18.06.19	2.500.000,00	2.591.740,63
EUR	CIE FINANCEMENT FONCIER 0.32500% 12.09.23	1.000.000,00	1.006.290,20
EUR	DAIMLER AG-REG-S 1.50000% 19.11.18	4.000.000,00	4.061.400,00
EUR	ENI SPA-REG-S 0.62500% 19.09.24	2.000.000,00	1.967.470,00
EUR	ENI SPA-REG-S 0.75000% 17.05.22	2.000.000,00	2.041.506,00
EUR	FCA BANK SPA/IRELAND-REG-S 1.00000% 15.11.21	2.000.000,00	2.045.113,20
EUR	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV-REG-S 3.75000% 29.03.24	1.000.000,00	1.096.550,00
EUR	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE-REG-S 6.62500% 15.03.18	3.000.000,00	3.038.631,00
EUR	GAZ CAPITAL SA/GAZPROM-REG-S LPN 3.38900% 20.03.20	2.000.000,00	2.112.800,00
EUR	GOLDMAN SACHS GROUP INC-REG-S 2.50000% 18.10.21	2.000.000,00	2.162.359,90
EUR	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX SA-REG-S 2.25000% 12.03.19	2.000.000,00	2.055.664,50
EUR	IBERDROLA FINANZAS SA-REG-S 1.00000% 07.03.24	1.000.000,00	1.018.199,40
EUR	ING BANK NV-REG-S 0.70000% 16.04.20	2.500.000,00	2.542.968,50
EUR	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 0.25000% 30.04.22	5.000.000,00	5.001.510,00
EUR	ORANGE SA 0.75000% 11.09.23	4.000.000,00	4.049.897,60
EUR	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCH NV 1.50000% 10.03.20	3.000.000,00	3.108.333,45
EUR	VOLKSWAGEN BANK GMBH-REG-S 1.50000% 13.02.19	5.000.000,00	5.086.176,75
Totale EUR			44.986.611,13
Totale notes a medio termine, tasso fisso			44.986.611,13

Notes a medio termine, tasso variabile

EUR			
EUR	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA FRN 12.04.22	4.000.000,00	4.049.600,00
EUR	MORGAN STANLEY 3M EURIBOR+70BP 27.01.22	1.000.000,00	1.011.900,00
Totale EUR			5.061.500,00
Totale notes a medio termine, tasso variabile			5.061.500,00

Obbligazioni, tasso fisso

EUR			
EUR	AUSTRIA, REPUBLIC OF-REG-S 1.75000% 20.10.23	3.000.000,00	3.301.342,50
EUR	BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 0.20000% 22.10.23	1.000.000,00	1.008.625,00
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 0.50000% 25.05.25	5.000.000,00	5.080.350,00
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 1.75000% 25.05.23	3.000.000,00	3.287.595,00
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF OAT 2.25000% 25.10.22	3.000.000,00	3.342.202,50
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.50000% 25.05.26	1.000.000,00	1.004.760,00
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF 0.25000% 15.02.27	1.000.000,00	990.678,10
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF 0.50000% 15.08.27	1.000.000,00	1.006.946,80

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bond EUR

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 3.50000% 05.03.20	1.000.000,00	1.088.500,00	0,71
EUR ITALY, REPUBLIC OF 3.75000% 01.05.21	6.000.000,00	6.682.138,80	4,34
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 0.25000% 15.05.18	2.500.000,00	2.506.777,50	1,63
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 0.65000% 01.11.20	5.000.000,00	5.071.701,50	3,29
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 1.25000% 01.12.26	2.000.000,00	1.907.449,20	1,24
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 1.50000% 01.08.19	5.000.000,00	5.134.975,00	3,33
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 1.50000% 01.06.25	3.000.000,00	2.988.499,65	1,94
EUR MONDELEZ INTL 1.00000% 07.03.22	2.000.000,00	2.049.754,60	1,33
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 2.20000% 17.10.22	5.000.000,00	5.425.250,00	3,52
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF-OT 3.85000% 15.04.21	4.000.000,00	4.501.600,00	2,92
EUR SPAIN, KINGDOM OF 0.40000% 30.04.22	2.000.000,00	2.014.467,90	1,31
EUR SPAIN, KINGDOM OF 0.75000% 30.07.21	3.000.000,00	3.073.288,50	1,99
EUR SPAIN, KINGDOM OF 4.00000% 30.04.20	5.000.000,00	5.488.553,50	3,56
EUR TORONTO-DOMINION BANK-REG-S 0.25000% 27.04.22	2.000.000,00	2.011.077,10	1,30
Totale EUR		68.966.533,15	44,74
Totale obbligazioni, tasso fisso		68.966.533,15	44,74
Obbligazioni, tasso variabile			
EUR			
EUR ITALY, REPUBLIC OF 6M EURIBOR+75BP 15.02.24	3.000.000,00	3.065.700,00	1,99
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP FRN 15.06.22	5.000.000,00	5.047.405,00	3,28
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP FRN 15.12.22	3.000.000,00	3.041.580,00	1,97
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP FRN 15.07.23	4.000.000,00	4.034.176,00	2,62
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP FRN 15.02.24	4.000.000,00	4.028.520,00	2,61
Totale EUR		19.217.381,00	12,47
Totale obbligazioni, tasso variabile		19.217.381,00	12,47
Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale		140.295.067,78	91,01
Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato			
Notes, tasso fisso			
EUR			
EUR SCHAEFFLER VERWALTUNG ZWEI 3.25000% 15.09.23	3.000.000,00	3.134.100,00	2,03
Totale EUR		3.134.100,00	2,03
Totale notes, tasso fisso		3.134.100,00	2,03
Obbligazioni, tasso fisso			
EUR			
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 2.87500% 21.07.26	500.000,00	546.150,00	0,36
Totale EUR		546.150,00	0,36
Totale obbligazioni, tasso fisso		546.150,00	0,36
Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato		3.680.250,00	2,39
Portafoglio titoli complessivo		143.975.317,78	93,40
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide		9.682.898,88	6,28
Altre attività e passività		494.611,25	0,32
Totale del patrimonio netto		154.152.827,91	100,00

NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds USD

Relazione annuale al 31 dicembre 2017

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in USD		100.003.359,48	126.158.167,50	158.694.880,47
CLASSE A		LU0148517476		
Azioni in circolazione		476.533,1640	580.813,6160	740.587,1140
Valore del patrimonio netto per azione in USD		161,07	160,33	157,94
CLASSE M		LU1066142966		
Azioni in circolazione		222.958,8100	319.513,7680	411.220,6580
Valore del patrimonio netto per azione in USD		104,28	103,40	101,47

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	USD	0,5%	1,5%	0,7%
CLASSE M	USD	0,9%	1,9%	1,0%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Nel 2017 i dati macroeconomici relativi agli Stati Uniti sono rimasti robusti, evidenziando il robusto dinamismo dell'economia mondiale alla fine dell'anno. Nel corso del 2017 gli USA hanno registrato una crescita del PIL del 2,3% con un basso tasso di disoccupazione. I fondamentali macroeconomici hanno spinto la Fed a incrementare gradualmente i tassi d'interesse dallo 0,75% all'1,5%. Questo contesto positivo ha favorito anche la performance delle obbligazioni corporate statunitensi, sia investment grade che high yield. La curva dei rendimenti dei Treasury USA si è appiattita, con un aumento dei tassi di interesse sul segmento a breve e media scadenza e una loro diminuzione sul tratto a lunga. Il rendimento del Treasury decennale si è mosso tra il 2,0% e il 2,6%.

Il fondo ha messo a segno una performance positiva in termini assoluti, ottenuta principalmente attraverso l'allocazione settoriale (esposizione al credito contro Treasury, principalmente tramite beni di consumo e finanziari). Il fondo ha beneficiato di una posizione orientata all'appiattimento della curva, specialmente nella prima parte dell'anno. Il portafoglio ha mantenuto una posizione strutturale nelle obbligazioni corporate e il contesto stabile nei mercati del credito ha fornito un carry addizionale. La duration ha subito solo una lieve variazione nel corso dell'anno, anche se abbiamo modificato il posizionamento lungo la curva per trarre vantaggio dalle opportunità di mercato. I continui deflussi hanno richiesto una costante attività di vendita.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA	
Stati Uniti	87,49
Francia	3,38
Portogallo	1,47
Paesi Bassi	1,07
Regno Unito	1,07
Germania	0,99
Guernsey	0,61
Canada	0,50
Indonesia	0,41
TOTALE	96,99

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA	
Paesi e governi centrali	82,17
Soc. di finanza e partecipazione	14,82
TOTALE	96,99

Stato patrimoniale

		USD
Attivo		31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	98.893.226,03	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-1.900.253,75	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		96.992.972,28
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		2.753.667,99
Crediti derivanti da sottoscrizioni		33.483,84
Interessi attivi su titoli		653.648,19
Totale dell'attivo		100.433.772,30
Passivo		
Sorpasso di conto		-69.200,22
Passività derivanti di rimborso		-209.145,56
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-141.602,03	
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-10.465,01	
Accantonamenti complessivi per spese		-152.067,04
Totale del passivo		-430.412,82
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		100.003.359,48

Conto economico

		USD
Proventi		1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide		7.065,39
Interessi su titoli		2.416.185,64
Proventi da prestito titoli (Nota 14)		30.587,14
Altri proventi		12.251,49
Totale dei proventi		2.466.089,66
Spese		
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)		-973.140,68
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-44.733,66
Interessi su liquidità e sorpasso di conto		-17,35
Totale delle spese		-1.017.891,69
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti		1.448.197,97
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-4.616,06
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		-2.014,70
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate		-6.630,76
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio		1.441.567,21
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-710.574,59
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate		-710.574,59
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		730.992,62

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	USD	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		126.158.167,50
Sottoscrizioni	5.430.414,22	
Rimborsi	-32.316.214,86	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-26.885.800,64
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	1.448.197,97	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-6.630,76	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-710.574,59	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		730.992,62
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		100.003.359,48

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe		A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		580.813,6160
Numero di azioni emesse		27.999,7590
Numero di azioni rimborsate		-132.280,21
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		476.533,1640
Classe		M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		319.513,7680
Numero di azioni emesse		15.430,5760
Numero di azioni rimborsate		-111.985,53
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		222.958,8100

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Notes, tasso fisso

USD				
USD	BIOPEN INC 3.62500% 15.09.22	1.000.000,00	1.034.925,70	1,03
USD	CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 3.45000% 16.04.21	600.000,00	613.272,33	0,61
USD	ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 4.60000% 27.01.20	2.000.000,00	2.091.080,90	2,09
USD	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 1.75000% 12.09.21	600.000,00	586.333,56	0,59
USD	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ-REG-S 1.70000% 15.09.21	500.000,00	485.924,45	0,49
Totale USD			4.811.536,94	4,81
Totale notes, tasso fisso			4.811.536,94	4,81

Notes a medio termine, tasso fisso

USD				
USD	DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC-REG-S 2.12500% 06.04.20	1.500.000,00	1.495.308,75	1,49
USD	HENKEL AG & CO KGAA-REG-S 1.50000% 13.09.19	1.000.000,00	988.585,65	0,99
USD	INDONESIA, REPUBLIC OF 3.40000% 29.03.22	400.000,00	406.020,00	0,41
USD	PORTUGAL, REPUBLIC OF-REG-S 5.12500% 15.10.24	1.366.000,00	1.470.478,51	1,47
Totale USD			4.360.392,91	4,36
Totale notes a medio termine, tasso fisso			4.360.392,91	4,36

Obbligazioni, tasso fisso

USD				
USD	BP CAPITAL MARKETS PLC 4.74200% 11.03.21	1.000.000,00	1.071.207,55	1,07
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.45000% 10.04.22	1.000.000,00	1.013.511,25	1,01
Totale USD			2.084.718,80	2,08
Totale obbligazioni, tasso fisso			2.084.718,80	2,08

Titoli di Stato, tasso fisso

USD				
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.87500% 31.07.19	4.000.000,00	3.940.000,00	3,94
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.00000% 15.10.19	2.000.000,00	1.969.766,00	1,97
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 31.05.19	2.000.000,00	1.980.273,00	1,98
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 30.06.21	2.000.000,00	1.937.188,00	1,94
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 31.01.21	4.000.000,00	3.924.376,00	3,93
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 28.02.19	1.500.000,00	1.494.199,50	1,49
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 30.06.19	2.000.000,00	1.993.320,00	1,99
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 31.07.20	2.000.000,00	1.984.883,00	1,99
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 31.07.21	2.000.000,00	2.011.953,00	2,01
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.37500% 15.05.27	2.500.000,00	2.493.261,25	2,49
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.50000% 15.05.20	8.000.000,00	8.293.748,00	8,29
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 7.87500% 15.02.21	2.500.000,00	2.945.312,50	2,95
Totale USD			34.968.280,25	34,97
Totale titoli di Stato, tasso fisso			34.968.280,25	34,97
Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale			46.224.928,90	46,22

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bond USD

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato

Notes, tasso fisso

USD				
USD	HSBC FINANCE CORP-SUB 6.67600% 15.01.21	1.000.000,00	1.112.452,60	1,12
USD	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 2.90000% 15.11.21	1.000.000,00	1.011.751,35	1,01
Totale USD			2.124.203,95	2,13

Totale notes, tasso fisso **2.124.203,95** **2,13**

Notes, tasso variabile

USD				
USD	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 3M LIBOR+52BP06.09.19	500.000,00	502.711,00	0,50
Totale USD			502.711,00	0,50

Totale notes, tasso variabile **502.711,00** **0,50**

Notes a medio termine, tasso fisso

USD				
USD	CREDIT AGRICOLE SA LONDON-REG-S 2.37500% 01.07.21	1.300.000,00	1.290.623,43	1,29
Totale USD			1.290.623,43	1,29

Totale notes a medio termine, tasso fisso **1.290.623,43** **1,29**

Notes a medio termine, tasso variabile

USD				
USD	BANK OF AMERICA CORP 3M LIBOR+100BP 24.04.23	1.500.000,00	1.521.900,00	1,52
Totale USD			1.521.900,00	1,52

Totale notes a medio termine, tasso variabile **1.521.900,00** **1,52**

Titoli di Stato, tasso fisso

USD				
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 30.04.19	2.000.000,00	1.984.453,00	1,99
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 31.05.20	3.000.000,00	2.962.032,00	2,96
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 30.09.20	2.000.000,00	1.969.805,00	1,97
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 31.12.18	5.000.000,00	4.984.667,50	4,99
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 31.01.19	2.000.000,00	1.992.851,00	1,99
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 31.03.19	6.000.000,00	5.975.742,00	5,98
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 15.07.20	2.500.000,00	2.473.583,75	2,47
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 30.06.20	2.000.000,00	1.985.547,00	1,99
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 30.06.22	1.500.000,00	1.473.076,50	1,47
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 30.11.20	2.000.000,00	2.002.188,00	2,00
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 28.02.21	3.000.000,00	2.998.711,50	3,00
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 31.08.21	2.500.000,00	2.492.138,75	2,49
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 15.11.26	1.500.000,00	1.451.894,25	1,45
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.12500% 15.08.21	2.500.000,00	2.504.003,75	2,50
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.12500% 30.09.21	2.000.000,00	2.001.563,00	2,00
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 30.04.21	1.000.000,00	1.006.797,00	1,01
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.37500% 31.12.20	3.000.000,00	3.034.278,00	3,03
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.62500% 15.08.20	2.000.000,00	2.035.273,00	2,04
Totale USD			45.328.605,00	45,33

Relazione annuale al 31 dicembre 2017
 NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bond USD

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
Totale titoli di Stato, tasso fisso		45.328.605,00	45,33
Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato		50.768.043,38	50,77
Portafoglio titoli complessivo		96.992.972,28	96,99
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide		2.753.667,99	2,75
Altre attività e passività		256.719,21	0,26
Totale del patrimonio netto		100.003.359,48	100,00

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in CHF		19.360.611,34	17.992.054,97	24.962.559,64
CLASSE A	LU0394160690			
Azioni in circolazione		166.407,1490	169.258,6730	236.817,6180
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		116,34	106,30	105,41

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	CHF	9,4%	0,8%	-3,8%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Gli attivi rischiosi hanno registrato un marcato rialzo nel 2017 grazie a uno scenario economico ideale: crescita sostenuta, bassa inflazione e condizioni finanziarie molto favorevoli. Il ciclo economico nell'area euro ha sorpreso in positivo. Sul fronte politico, la vittoria del candidato filo-europeo Emmanuel Macron alle elezioni presidenziali francesi ha rimosso un chiaro elemento di rischio.

Il 2017 è stato il primo anno della presidenza Trump, con un gran numero di incognite per l'andamento dei mercati, tra un'amministrazione "pro-impresa", i limiti imposti dalle finanze federali e l'attività della Fed che ha dovuto gestire le prospettive di crescita, l'inflazione e lo stimolo monetario.

Nel corso dell'anno i mercati obbligazionari hanno seguito la guidance delle banche centrali: la Federal Reserve ha continuato il suo ciclo di inasprimento, mentre la Banca centrale europea ha mantenuto il suo programma di acquisti di titoli di Stato e obbligazioni corporate, pur riducendo l'entità dei suoi interventi. In questo contesto i tassi sono aumentati sul tratto a breve della curva dei Treasury USA, restando tuttavia più ancorati sulle lunghe scadenze. In Europa la curva dei titoli di Stato tedeschi è rimasta confinata in un intervallo ristretto e gli spread dei paesi periferici si sono generalmente ristretti. Gli spread delle obbligazioni corporate nei principali segmenti hanno continuato a ridursi; le aree a più alto rischio quali l'high yield, il debito subordinato e i mercati emergenti hanno evidenziato le migliori performance durante l'anno.

In questo contesto il fondo ha chiuso il 2017 con una performance del +9,44%.

La componente azionaria ha favorito il risultato. I maggiori apporti sono giunti dagli investimenti in Asia, Giappone e Stati Uniti, che insieme rappresentano circa il 60% dell'esposizione azionaria.

Un contributo positivo è giunto anche dal portafoglio a reddito fisso, e in particolare dall'esposizione ai mercati emergenti.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Lussemburgo	76,87
Irlanda	16,87
Regno Unito	3,45
TOTALE	97,19

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Fondi d'investimento	97,19
TOTALE	97,19

Stato patrimoniale

Attivo	CHF	
	31.12.2017	
Portafoglio titoli, costo	17.181.045,54	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	1.636.365,25	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		18.817.410,79
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		618.488,32
Totale dell'attivo		19.435.899,11
Passivo		
Passività derivanti di rimborso		-23.294,00
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-49.580,97	
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-2.412,80	
Accantonamenti complessivi per spese		-51.993,77
Totale del passivo		-75.287,77
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		19.360.611,34

Conto economico

Proventi	CHF	
	1.1.2017-31.12.2017	
Interessi su attività liquide		527,90
Dividendi		46.862,91
Proventi da prestito titoli (Nota 14)		1.032,37
Altri proventi		2.226,45
Totale dei proventi		50.649,63
Spese		
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)		-311.631,18
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-3.916,15
Interessi su liquidità e sorpasso di conto		-5.584,55
Totale delle spese		-321.131,88
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti		-270.482,25
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		1.163.978,80
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		-10.699,72
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate		1.153.279,08
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio		882.796,83
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		807.459,26
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate		807.459,26
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		1.690.256,09

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	CHF	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		17.992.054,97
Sottoscrizioni	1.965.359,66	
Rimborsi	-2.287.059,38	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-321.699,72
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-270.482,25	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	1.153.279,08	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	807.459,26	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		1.690.256,09
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		19.360.611,34

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe	A	
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		169.258,6730
Numero di azioni emesse		19.534,3760
Numero di azioni rimborsate		-22.385,9000
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		166.407,1490

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
OICVM/altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010			
Fondi d'investimento open end			
Irlanda			
USD	GQG PARTNERS EMERGING MARKETS FUND	55.326,18	3,53
CHF	NEW CAPITAL UCITS FD PLC-SWISS SELECT EQUITY-INST CLASS-ACC	6.170,00	5,27
EUR	NEW CAPITAL UCITS FD-DYNAMIC EUROPEAN EQUITY FUND-EUR-ACC	4.410,59	3,15
USD	NEW CAPITAL US GROWTH FUND-INSTITUTINAL CLASS USD-ACC	2.655,00	3,34
USD	UBS ETFS PLC - MSCI AC ASIA EX JAPAN TRN INDEX SF-A ETF USD	2.020,00	1,58
Totale Irlanda		3.266.640,70	16,87
Lussemburgo			
USD	ABERDEEN GLOBAL - ASIA PACIFIC EQUITY FUND-I2	7.610,00	3,53
EUR	AGIF - ALLIANZ EUROLAND EQUITY GROWTH-IT (EUR)	80,00	1,24
CHF	BLACKROCK GLOBAL FUNDS ACC	88.044,49	4,90
EUR	BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-EURO MARKETS FUND SHS I2 CAP	6.350,00	1,25
CHF	CS INVESTMENT FUNDS 14 FCP - (LUX) SWISS FRANC BD FND-EB-CAP	8.650,00	5,57
CHF	DB X-TRACKERS SMI UCITS DR-1D-ETF	16.550,00	8,35
USD	JPMORGAN FUNDS - US SMALLER COMPANY ACC	2.852,83	2,58
CHF	JULIUS BAER MULTIBOND SICAV - SWISS FRANC BOND FUND-C	4.335,00	4,65
CHF	LOMBARD ODIER FDS SICAV - INVESTMENT GRADE A-BBB (CHF)-N CAP	51.200,00	3,75
CHF	NEW CAPITAL FUND LUX - BONDS CHF M	10.950,00	5,83
CHF	NEW CAPITAL FUND LUX - JAPANESE STOCKS CHF (HEDGED) M	6.636,68	4,32
CHF	NORDEA 1 SICAV - GLOBAL FIXED INCOME ALPHA FUND-HBI-CAP	3.475,00	2,00
CHF	PICTET SICAV - CHF BONDS-I-CAP	2.120,00	5,57
USD	S&P GSCI ENERGY & METALS CAPPED COM 35/20 UCITS ETF-A-USD	12.610,00	2,08
USD	T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US ACC	74.599,26	6,77
CHF	UBAM GLOBAL HIGH YIELD SOLUT IH CAP CHF ACC	3.739,28	2,99
CHF	UBAM SICAV - SWISS EQUITY-IC-CAPITALISATION	2.300,00	4,28
CHF	UBAM SICAV - UNCONSTRAINED BOND - IPHC CHF	7.170,00	3,77
CHF	UBS ETF SBI FOREIGN AAA-BBB 1-5 UCITS ETF (CHF) A-DIS	20.500,00	1,27
CHF	UBS ETF SBI FOREIGN AAA-BBB 5-10 UCITS ETF (CHF) A-DIS	29.280,00	2,17
Totale Lussemburgo		14.882.480,98	76,87
Regno Unito			
USD	M&G INVESTMENT FUNDS 1 - ASIAN FUND-USD-C-ACC	23.010,00	3,45
Totale Regno Unito		668.289,11	3,45
Totale fondi d'investimento di tipo aperto		18.817.410,79	97,19
Totale OICVM/Altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010		18.817.410,79	97,19
Portafoglio titoli complessivo		18.817.410,79	97,19
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide		618.488,32	3,19
Altre attività e passività		-75.287,77	-0,39
Totale del patrimonio netto		19.360.611,34	100,00

NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Balanced (EUR)

Relazione annuale al 31 dicembre 2017

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in EUR		29.526.189,73	25.217.249,73	28.387.332,48
CLASSE A	LU0394160260			
Azioni in circolazione		206.376,5320	182.911,1550	213.591,0130
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		136,24	129,24	125,06
CLASSE A (USD hedged)	LU0978652724			
Azioni in circolazione		13.525,8530	14.245,0000	16.300,0000
Valore del patrimonio netto per azione in USD		125,18	116,76	111,66

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	EUR	5,4%	3,3%	2,7%
CLASSE A (USD hedged)	USD	7,2%	4,6%	2,1%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Gli attivi rischiosi hanno registrato un marcato rialzo nel 2017 grazie a uno scenario economico ideale: crescita sostenuta, bassa inflazione e condizioni finanziarie molto favorevoli. Il ciclo economico nell'area euro ha sorpreso in positivo. Sul fronte politico, la vittoria del candidato filo-europeo Emmanuel Macron alle elezioni presidenziali francesi ha rimosso un chiaro elemento di rischio.

Il 2017 è stato il primo anno della presidenza Trump, con un gran numero di incognite per l'andamento dei mercati, tra un'amministrazione "pro-impresa", i limiti imposti dalle finanze federali e l'attività della Fed che ha dovuto gestire le prospettive di crescita, l'inflazione e lo stimolo monetario.

Nel corso dell'anno i mercati obbligazionari hanno seguito la guidance delle banche centrali: La Federal Reserve ha continuato il suo ciclo di inasprimento, mentre la Banca centrale europea ha mantenuto il suo programma di acquisti di titoli di Stato e obbligazioni corporate, pur riducendo l'entità dei suoi interventi. In questo contesto i tassi sono aumentati sul tratto a breve della curva dei Treasury USA, restando tuttavia più ancorati sulle lunghe scadenze. In Europa la curva dei titoli di Stato tedeschi è rimasta confinata in un intervallo ristretto e gli spread dei paesi periferici si sono generalmente ristretti. Gli spread delle obbligazioni corporate nei principali segmenti hanno continuato a ridursi; le aree a più alto rischio quali l'high yield, il debito subordinato e i mercati emergenti hanno evidenziato le migliori performance durante l'anno.

In questo contesto il fondo ha chiuso il 2017 con una performance del +5,42%.

La componente azionaria ha favorito il risultato. I maggiori apporti sono giunti dagli investimenti in Asia, Giappone e Stati Uniti, che insieme rappresentano circa il 60% dell'esposizione azionaria.

Un contributo positivo è giunto anche dal portafoglio a reddito fisso, e in particolare dall'esposizione ai mercati emergenti.

Il marcato indebolimento del dollaro rispetto all'euro (-14,15%) ha avuto un impatto negativo sulla performance nel 2017.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Lussemburgo	62,38
Irlanda	31,15
TOTALE	93,53

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Fondi d'investimento	93,53
TOTALE	93,53

Stato patrimoniale

	EUR
Attivo	31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	25.709.666,54
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	1.907.120,02
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	27.616.786,56
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	2.014.226,38
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera (Nota 1)	-16.148,99
Totale dell'attivo	29.614.863,95
Passivo	
Passività derivanti di rimborso	-9.553,60
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-75.506,78
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-3.613,84
Accantonamenti complessivi per spese	-79.120,62
Totale del passivo	-88.674,22
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	29.526.189,73

Conto economico

	EUR
Proventi	1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide	435,58
Dividendi	79.512,34
Proventi da prestito titoli (Nota 14)	1.735,49
Altri proventi	4.648,07
Totale dei proventi	86.331,48
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-455.773,35
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-7.650,02
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-9.327,26
Totale delle spese	-472.750,63
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-386.419,15
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	1.635.379,77
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	-178.000,79
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	60.562,65
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	1.517.941,63
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	1.131.522,48
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	142.281,19
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	-44.313,02
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	97.968,17
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	1.229.490,65

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	EUR	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		25.217.249,73
Sottoscrizioni	7.988.419,66	
Rimborsi	-4.908.970,31	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		3.079.449,35
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-386.419,15	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	1.517.941,63	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	97.968,17	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		1.229.490,65
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		29.526.189,73

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe		A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		182.911,1550
Numero di azioni emesse		55.455,1520
Numero di azioni rimborsate		-31.989,7750
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		206.376,5320
Classe		A (USD hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		14.245,0000
Numero di azioni emesse		6.660,8530
Numero di azioni rimborsate		-7.380,0000
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		13.525,8530

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	----------------------------	--	---------------------------------

OICVM/altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010

Fondi d'investimento open end

Irlanda

USD	GQG PARTNERS EMERGING MARKETS FUND	95.435,68	1.008.559,94	3,42
EUR	ISHARES EURO AGGREGATE BOND UCITS ETF	17.385,00	2.114.711,40	7,16
EUR	ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 3-7 UCITS ETF-EUR-ACC	9.005,00	1.200.186,40	4,06
CHF	NEW CAPITAL UCITS FD-PLC-SWISS SELECT EQUITY-INST CLASS-ACC	4.890,00	691.431,57	2,34
EUR	NEW CAPITAL UCITS FD-DYNAMIC EUROPEAN EQUITY FUND-EUR-ACCUM	13.240,00	1.563.776,40	5,30
USD	NEW CAPITAL US GROWTH FUND-INSTITUTINAL CLASS USD-ACC	5.610,00	1.167.223,85	3,95
EUR	SPDR BARCLAYS CAPITAL EURO AGGREGATE BOND ETF-BD-EUR-DIST	15.690,00	947.362,20	3,21
USD	UBS ETF PLC - MSCI AC ASIA EX JAPAN TRN INDEX SF-A ETF USD	3.900,00	504.161,39	1,71
Totale Irlanda			9.197.413,15	31,15

Lussemburgo

USD	ABERDEEN GLOBAL - ASIA PACIFIC EQUITY FUND-I2	7.970,00	611.343,07	2,07
EUR	AGIF - ALLIANZ EUROLAND EQUITY GROWTH-IT (EUR)	295,00	755.580,55	2,56
EUR	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - FIXED ACC	137.180,70	1.448.628,19	4,91
EUR	BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-EURO MARKETS FUND SHS I2 CAP	36.232,67	1.182.272,02	4,00
USD	DB X-TRACKERS-MSCI AC ASIA EX JAPAN INDEX UCITS ETF-1C	34.430,00	1.349.186,92	4,57
EUR	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS SICAV-EURO BOND-IC CAP	32.440,00	948.967,32	3,21
EUR	INVESCO EURO EQUITY FUND ACC	30.685,92	849.693,13	2,88
USD	JPMORGAN FUNDS - US SMALLER COMPANY ACC	4.928,76	737.426,50	2,50
EUR	NEW CAPITAL FUND LUX - BONDS EUR M	9.900,00	1.120.185,00	3,79
EUR	NEW CAPITAL FUND LUX - JAPANESE STOCKS EUR (HEDGED) M	9.163,15	1.166.011,09	3,95
EUR	NORDEA 1 SICAV - GLOBAL FIXED INCOME ALPHA FUND-BIC- CAP	9.110,00	991.350,20	3,36
USD	S&P GSCI ENERGY & METALS CAPPED COM 35/20 UCITS ETF-A-USD	27.160,00	742.896,57	2,52
EUR	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV-EURO BOND-C CAP	57.299,26	1.292.081,12	4,37
USD	T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US ACC	128.883,49	1.936.257,63	6,56
EUR	UBAM SICAV - UNCONSTRAINED BOND - IPC EUR	11.187,47	1.168.195,20	3,96
EUR	UBS ETF SICAV - UBS ETF MSCI EMU-A	8.900,00	1.108.855,45	3,75
EUR	VONTOBEL FUND SICAV-EURO CORP MID YIELD BOND-I	6.185,00	1.010.443,45	3,42
Totale Lussemburgo			18.419.373,41	62,38

Totale fondi d'investimento di tipo aperto

27.616.786,56

93,53

Totale OICVM/Altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010

27.616.786,56

93,53

Portafoglio titoli complessivo

27.616.786,56

93,53

Contratti a termine in valuta estera

Contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)

USD	1.762.800,00	EUR	1.482.839,84	25.1.2018	-16.678,49	-0,05
EUR	57.752,04	USD	68.800,00	25.1.2018	529,50	0,00
Totale contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)					-16.148,99	-0,05
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide					2.014.226,38	6,82
Altre attività e passività					-88.674,22	-0,30
Totale del patrimonio netto					29.526.189,73	100,00

NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (CHF)

Relazione annuale al 31 dicembre 2017

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in CHF		46.910.773,65	51.713.835,11	65.873.740,00
CLASSE A	LU0394159767			
Azioni in circolazione		442.168,3180	502.894,69	638.064,7580
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		106,09	102,83	103,24

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	CHF	3,2%	-0,4%	-3,1%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Gli attivi rischiosi hanno registrato un marcato rialzo nel 2017 grazie a uno scenario economico ideale: crescita sostenuta, bassa inflazione e condizioni finanziarie molto favorevoli. Il ciclo economico nell'area euro ha sorpreso in positivo. Sul fronte politico, la vittoria del candidato filo-europeo Emmanuel Macron alle elezioni presidenziali francesi ha rimosso un chiaro elemento di rischio.

Il 2017 è stato il primo anno della presidenza Trump, con un gran numero di incognite per l'andamento dei mercati, tra un'amministrazione «pro-impresa», i limiti imposti dalle finanze federali e l'attività della Fed che ha dovuto gestire le prospettive di crescita, l'inflazione e lo stimolo monetario.

Nel corso dell'anno i mercati obbligazionari hanno seguito la guidance delle banche centrali: la Federal Reserve ha continuato il suo ciclo di inasprimento, mentre la Banca centrale europea ha mantenuto il suo programma di acquisti di titoli di Stato e obbligazioni corporate, pur riducendo l'entità dei suoi interventi. In questo contesto i tassi sono aumentati sul tratto a breve della curva dei Treasury USA, restando tuttavia più ancorati sulle lunghe scadenze. In Europa la curva dei titoli di Stato tedeschi è rimasta confinata in un intervallo ristretto e gli spread dei paesi periferici si sono generalmente ristretti. Gli spread delle obbligazioni corporate nei principali segmenti hanno continuato a ridursi; le aree a più alto rischio quali l'high yield, il debito subordinato e i mercati emergenti hanno evidenziato le migliori performance durante l'anno.

In questo contesto il fondo ha chiuso il 2017 con una performance del +3,17%.

La componente azionaria ha favorito il risultato. I maggiori apporti sono giunti dagli investimenti in Asia, Giappone e Stati Uniti, che insieme rappresentano circa il 60% dell'esposizione azionaria.

Un contributo positivo è giunto anche dal portafoglio a reddito fisso, e in particolare dall'esposizione ai mercati emergenti.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Lussemburgo	79,94
Irlanda	15,09
TOTALE	95,03

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Fondi d'investimento	95,03
TOTALE	95,03

Stato patrimoniale

Attivo	CHF
	31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	42.914.583,00
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	1.665.260,47
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	44.579.843,47
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	2.831.610,85
Totale dell'attivo	47.411.454,32
Passivo	
Passività derivanti di rimborso	-379.759,39
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-114.986,53
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-5.934,75
Accantonamenti complessivi per spese	-120.921,28
Totale del passivo	-500.680,67
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	46.910.773,65

Conto economico

Proventi	CHF
	1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide	2.397,70
Dividendi	68.521,32
Proventi da prestito titoli (Nota 14)	1.477,93
Altri proventi	4.844,96
Totale dei proventi	77.241,91
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-756.027,14
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-8.433,06
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-5.794,12
Totale delle spese	-770.254,32
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-693.012,41
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	2.325.530,52
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-87.812,90
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	2.237.717,62
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	1.544.705,21
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	1.190,11
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	1.190,11
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	1.545.895,32

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	CHF	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		51.713.835,11
Sottoscrizioni	3.189.993,34	
Rimborsi	-9.538.950,12	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-6.348.956,78
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-693.012,41	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	2.237.717,62	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	1.190,11	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		1.545.895,32
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		46.910.773,65

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe	A	
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		502.894,6900
Numero di azioni emesse		36.580,0000
Numero di azioni rimborsate		-97.306,3720
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		442.168,3180

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto	
OICVM/altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010				
Fondi d'investimento open end				
Irlanda				
USD	GQG PARTNERS EMERGING MARKETS FUND	60.280,76	745.456,48	1,59
USD	NEW CAPITAL ASIA PACIFIC EQUITY USD INSTITUTIONAL ACC	5.979,80	754.346,13	1,61
CHF	NEW CAPITAL UCITS FD PLC-SWISS SELECT EQUITY-INST CLASS-ACC	13.100,00	2.167.526,00	4,62
EUR	NEW CAPITAL UCITS FD-DYNAMIC EUROPEAN EQUITY FUND-EUR-ACCU	12.150,00	1.679.249,80	3,58
CHF	NEW CAPITAL UCITS FUND-NEW CAP WEALTH NATIONS BD-EUR-ACC	16.090,00	1.733.536,60	3,69
Totale Irlanda			7.080.115,01	15,09
Lussemburgo				
CHF	BLACKROCK GLOBAL FUNDS ACC	347.544,02	3.743.049,10	7,98
EUR	BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-EURO MARKETS FUND SHS I2 CAP	21.590,00	824.369,80	1,76
CHF	CS INVESTMENT FUNDS 14 FCP - (LUX) SWISS FRANC BD FND-EB-CAP	39.400,00	4.910.028,00	10,47
CHF	DB X-TRACKERS SMI UCITS DR-1D-ETF	4.970,00	485.419,90	1,04
USD	JPMORGAN FUNDS - US SMALLER COMPANY ACC	5.414,96	948.043,72	2,02
CHF	JULIUS BAER MULTIBOND SICAV - SWISS FRANC BOND FUND-C	16.260,00	3.377.852,40	7,20
CHF	LOMBARD ODIER FDS SICAV - INVESTMENT GRADE A-BBB (CHF)-N CAP	232.000,00	3.290.572,00	7,01
CHF	NEW CAPITAL FUND LUX - BONDS CHF M	34.000,00	3.508.120,00	7,48
CHF	NEW CAPITAL FUND LUX - JAPANESE STOCKS CHF (HEDGED) M	7.597,86	957.861,83	2,04
CHF	NORDEA 1 SICAV - GLOBAL FIXED INCOME ALPHA FUND-HBI-CAP	24.320,00	2.711.436,80	5,78
USD	S&P GSCI ENERGY & METALS CAPPED COM 35/20 UCITS ETF-A-USD	19.150,00	612.942,87	1,31
USD	T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US ACC	68.925,90	1.211.716,26	2,58
CHF	UBAM SICAV - SWISS EQUITY-IC-CAPITALISATION	2.753,40	991.746,43	2,11
CHF	UBAM SICAV - UNCONSTRAINED BOND - IPHC CHF	28.320,00	2.881.843,20	6,14
CHF	UBS ETF SBI FOREIGN AAA-BBB 1-5 UCITS ETF (CHF) A-DIS	182.700,00	2.186.462,25	4,66
CHF	VONTOBEL FUND SICAV-SWISS FRANC BOND-CAP-I	35.910,00	4.858.263,90	10,36
Totale Lussemburgo			37.499.728,46	79,94
Totale fondi d'investimento di tipo aperto			44.579.843,47	95,03
Totale OICVM/Altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010			44.579.843,47	95,03
Portafoglio titoli complessivo			44.579.843,47	95,03
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide			2.831.610,85	6,04
Altre attività e passività			-500.680,67	-1,07
Totale del patrimonio netto			46.910.773,65	100,00

NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)

Relazione annuale al 31 dicembre 2017

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in EUR		54.125.256,80	56.977.759,19	70.521.473,30
CLASSE A	LU0394160005			
Azioni in circolazione		414.032,40	443.990,21	562.757,65
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		130,73	128,33	125,31

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	EUR	1,9%	2,4%	0,1%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Gli attivi rischiosi hanno registrato un marcato rialzo nel 2017 grazie a uno scenario economico ideale: crescita sostenuta, bassa inflazione e condizioni finanziarie molto favorevoli. Il ciclo economico nell'area euro ha sorpreso in positivo. Sul fronte politico, la vittoria del candidato filo-europeo Emmanuel Macron alle elezioni presidenziali francesi ha rimosso un chiaro elemento di rischio.

Il 2017 è stato il primo anno della presidenza Trump, con un gran numero di incognite per l'andamento dei mercati, tra un'amministrazione "pro-impresa", i limiti imposti dalle finanze federali e l'attività della Fed che ha dovuto gestire le prospettive di crescita, l'inflazione e lo stimolo monetario.

Nel corso dell'anno i mercati obbligazionari hanno seguito la guidance delle banche centrali: La Federal Reserve ha continuato il suo ciclo di inasprimento, mentre la Banca centrale europea ha mantenuto il suo programma di acquisti di titoli di Stato e obbligazioni corporate, pur riducendo l'entità dei suoi interventi. In questo contesto i tassi sono aumentati sul tratto a breve della curva dei Treasury USA, restando tuttavia più ancorati sulle lunghe scadenze. In Europa la curva dei titoli di Stato tedeschi è rimasta confinata in un intervallo ristretto e gli spread dei paesi periferici si sono generalmente ristretti. Gli spread delle obbligazioni corporate nei principali segmenti hanno continuato a ridursi; le aree a più alto rischio quali l'high yield, il debito subordinato e i mercati emergenti hanno evidenziato le migliori performance durante l'anno.

In questo contesto il fondo ha chiuso il 2017 con una performance del +1,87%.

La componente azionaria ha favorito il risultato. I maggiori apporti sono giunti dagli investimenti in Asia, Giappone e Stati Uniti, che insieme rappresentano circa il 60% dell'esposizione azionaria.

Un contributo positivo è giunto anche dal portafoglio a reddito fisso, e in particolare dall'esposizione ai mercati emergenti.

Il marcato indebolimento del dollaro rispetto all'euro (-14,15%) ha avuto un impatto negativo sulla performance nel 2017.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Lussemburgo	70,70
Irlanda	20,53
TOTALE	91,23

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Fondi d'investimento	91,23
TOTALE	91,23

Stato patrimoniale

Attivo	EUR	
		31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	46.773.406,73	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	2.605.717,71	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		49.379.124,44
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		4.904.611,39
Totale dell'attivo		54.283.735,83
Passivo		
Passività derivanti di rimborso		-19.644,00
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-132.046,81	
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-6.788,22	
Accantonamenti complessivi per spese		-138.835,03
Totale del passivo		-158.479,03
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		54.125.256,80

Conto economico

Proventi	EUR	
		1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide		2.886,28
Dividendi		109.760,69
Proventi da prestito titoli (Nota 14)		1.915,02
Altri proventi		8.658,42
Totale dei proventi		123.220,41
Spese		
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)		-855.535,74
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-13.014,38
Interessi su liquidità e sorpasso di conto		-4.637,89
Totale delle spese		-873.188,01
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti		-749.967,60
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		2.971.610,74
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		-147.555,62
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate		2.824.055,12
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio		2.074.087,52
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-1.027.656,07
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate		-1.027.656,07
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		1.046.431,45

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	EUR	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		56.977.759,19
Sottoscrizioni	7.742.440,95	
Rimborsi	-11.641.374,79	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-3.898.933,84
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	2.824.055,12	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-1.027.656,07	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		1.046.431,45
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		54.125.256,80

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe	A	
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		443.990,2100
Numero di azioni emesse		71.466,4930
Numero di azioni rimborsate		-101.424,3010
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		414.032,4020

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto	
OICVM/altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010				
Fondi d'investimento open end				
Irlanda				
USD	GQG PARTNERS EMERGING MARKETS FUND	78.447,56	829.030,26	1,53
EUR	ISHARES EURO AGGREGATE BOND UCITS ETF	19.200,00	2.335.488,00	4,32
USD	NEW CAPITAL ASIA PACIFIC EQUITY USD INSTITUTIONALACC	7.919,19	853.713,48	1,58
CHF	NEW CAPITAL UCITS FD PLC-SWISS SELECT EQUITY-INSTCLASS-ACC	6.100,00	862.522,01	1,59
EUR	NEW CAPITAL UCITS FD-DYNAMIC EUROPEAN EQUITY FUND-EUR-ACCUM	15.040,00	1.776.374,40	3,28
EUR	NEW CAPITAL UCITS FUND-NEWCAP WEALTH NATIONS BD-EUR-ACC	17.100,00	2.026.008,00	3,74
EUR	SPDR BARCLAYS CAPITAL EURO AGGREGATE BONDETF-BD-EUR-DIST	40.230,00	2.429.087,40	4,49
Totale Irlanda			11.112.223,55	20,53
Lussemburgo				
EUR	AGIF - ALLIANZ EUROLAND EQUITY GROWTH-IT (EUR)	290,00	742.774,10	1,37
EUR	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - FIXEDACC	411.542,10	4.345.884,58	8,03
EUR	BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-EURO MARKETS FUND SHS I2 CAP	23.200,00	757.016,00	1,40
EUR	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS SICAV-EURO BOND-IC CAP	106.200,00	3.106.668,60	5,74
EUR	INVESCO EURO EQUITY FUND ACC	39.350,18	1.089.606,48	2,01
USD	JPMORGAN FUNDS - US SMALLER COMPANY ACC	7.409,94	1.108.652,56	2,05
EUR	NEW CAPITAL FUND LUX - BONDS EUR M	41.340,00	4.677.621,00	8,64
EUR	NEW CAPITAL FUND LUX - JAPANESE STOCKS EUR (HEDGED) M	8.452,52	1.075.583,55	1,99
EUR	NORDEA 1 SICAV - GLOBAL FIXED INCOME ALPHA FUND-BIC- CAP	37.050,00	4.031.781,00	7,45
USD	S&P GSCI ENERGY & METALS CAPPED COM 35/20 UCITS ETF-A-USD	37.600,00	1.028.457,69	1,90
EUR	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV-EURO BOND-CCAP	228.980,00	5.163.430,31	9,54
USD	T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US ACC	111.876,08	1.680.749,90	3,11
EUR	UBAM SICAV - UNCONSTRAINED BOND - IPCEUR	27.940,00	2.917.494,80	5,39
EUR	UBS ETF SICAV - UBS ETF MSCI EMU-A	9.230,00	1.149.970,32	2,13
EUR	VONTOBEL FUND SICAV-EURO CORP MID YIELD BOND-I	33.000,00	5.391.210,00	9,96
Totale fondi d'investimento di tipo aperto			49.379.124,44	91,23
Totale OICVM/Altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010			49.379.124,44	91,23
Portafoglio titoli complessivo			49.379.124,44	91,23
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide			4.904.611,39	9,06
Altre attività e passività			-158.479,03	-0,29
Totale del patrimonio netto			54.125.256,80	100,00

NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Stocks

Relazione annuale al 31 dicembre 2017

Dati principali

DATA	ISIN	28.3.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in CHF		46.575.500,43	54.083.211,76	68.770.922,90
CLASSE A		LU0153576656		
Azioni in circolazione		58.593,9210	60.765,7560	72.875,6250
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		254,59	241,20	242,26
CLASSE M		LU0585235699		
Azioni in circolazione		86.164,2690	144.665,6320	347.611,2720
Valore del patrimonio netto per azione in CHF		155,85	147,42	147,05
CLASSE M (EUR hedged)¹		LU1462147205		
Azioni in circolazione		155.010,0000	162.355,0000	-
Valore del patrimonio netto per azione in EUR		110,02	103,9900	-

¹ Primo valore del patrimonio netto: 17.11.2016

Composizione del portafoglio titoli

Dal momento che tutte le azioni di NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Stocks sono state rimborsate al 28 marzo 2017, alla fine del periodo di riferimento non vi sono dati da riportare sul portafoglio titoli o sulla sua composizione. Si veda la nota 8.

Conto economico

	CHF
Proventi	1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide	44,90
Dividendi	196.450,00
Proventi da prestito titoli (Nota 14)	138,09
Totale dei proventi	196.632,99
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-146.608,31
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-58,70
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-71,59
Totale delle spese	-146.738,60
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	49.894,39
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	4.902.311,06
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures	87.968,39
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	-90.338,80
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-133.568,83
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	4.766.371,82
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	4.816.266,21
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-2.089.743,76
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures	-41.800,00
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	181.688,40
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-1.949.855,36
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	2.866.410,85

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	CHF
	1.1.2017-31.12.2017
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	54.083.211,76
Sottoscrizioni	693.271,18
Rimborsi	-57.642.893,79
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)	-56.949.622,61
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	49.894,39
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	4.766.371,82
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-1.949.855,36
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	2.866.410,85
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	0,00

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017
Classe	A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	60.765,7560
Numero di azioni emesse	279,0000
Numero di azioni rimborsate	-61.044,7560
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	0,0000
Classe	M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	144.665,6320
Numero di azioni emesse	2.635,7890
Numero di azioni rimborsate	-147.301,4210
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	0,0000
Classe	M (EUR hedged)
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	162.355,0000
Numero di azioni emesse	1.946,0000
Numero di azioni rimborsate	-164.301,0000
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	0,0000

Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio netto in USD		18.749.549,28	22.145.197,36	26.987.761,82
CLASSE A		LU0153576730		
Azioni in circolazione		77.921,9130	100.878,4860	128.725,4780
Valore del patrimonio netto per azione in USD		212,22	178,69	167,41
CLASSE M		LU1066143931		
Azioni in circolazione		16.093,3510	35.811,4820	50.789,2720
Valore del patrimonio netto per azione in USD		137,53	115,03	107,06

Performance

	Valuta	2017	2016	2015
CLASSE A	USD	18,8%	6,7%	-3,9%
CLASSE M	USD	19,6%	7,4%	-3,3%

Il rendimento passato non è indicativo dei risultati presenti o futuri.

I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e spese addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di azioni.

I dati sulla performance non sono stati sottoposti a revisione contabile.

Il comparto non ha un indice di riferimento («benchmark») ufficiale, il che significa che la performance del comparto non può essere messa a confronto con quella di un benchmark.

Relazione del Gestore di portafoglio

Il 2017 è stato il primo anno della presidenza Trump, con un gran numero di incognite per l'andamento dei mercati, tra un'amministrazione "pro-impresa", i limiti imposti dalle finanze federali e l'attività della Fed che ha dovuto gestire le prospettive di crescita, l'inflazione e lo stimolo monetario.

Con qualche problema iniziale (riforma sanitaria) la nuova amministrazione è riuscita a varare una riforma fiscale e a rivedere alcune norme in materia di mercati finanziari e di settore energetico.

Pertanto, anche grazie alla crescita economica e all'assenza di sorprese sul fronte della politica monetaria, il mercato ha guadagnato terreno per il nono anno consecutivo (come nel 1991 e 1999).

Il portafoglio ha mantenuto un assetto bilanciato tra le posizioni value (che hanno sottoperformato) e le growth (che hanno sovraperformato, compensando in parte le prime).

Nel corso dell'anno le posizioni su singoli titoli come Apple e banche sono state ridotte, anche per tenere il passo con i deflussi, senza tuttavia alterare la struttura complessiva del portafoglio.

Come accennato, la performance delle posizioni growth non è bastata a compensare pienamente la sottoperformance dei titoli value, e il fondo ha registrato una performance del +19,56%, inferiore a quella degli indici.

In un'ottica futura, le prospettive rimangono contrastate a causa di un ciclo economico maturo, dell'inflazione, della politica monetaria e di un quadro caotico sul fronte delle politiche di governo (una riforma potenzialmente "facile" nel settore delle infrastrutture e una molto complicata sul tema dell'immigrazione).

Manteniamo un approccio bilanciato e diversificato tra esposizioni value e growth.

Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Lussemburgo	60,73
Irlanda	27,51
Regno Unito	4,38
Stati Uniti	3,42
TOTALE	96,04

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Fondi d'investimento	92,62
Banche e istituti di credito	2,20
Fornitori di hardware e attrezzature	1,22
TOTALE	96,04

Stato patrimoniale

		USD
Attivo		31.12.2017
Portafoglio titoli, costo	12.634.084,83	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	5.372.657,11	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		18.006.741,94
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		789.839,94
Crediti da dividendi		516,60
Totale dell'attivo		18.797.098,48
Passivo		
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-45.468,71	
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-2.080,49	
Accantonamenti complessivi per spese		-47.549,20
Totale del passivo		-47.549,20
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		18.749.549,28

Conto economico

		USD
Proventi		1.1.2017-31.12.2017
Interessi su attività liquide		3.659,48
Dividendi		11.761,52
Proventi da prestito titoli (Nota 14)		651,28
Altri proventi		21.951,06
Totale dei proventi		38.023,34
Spese		
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)		-317.011,67
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-4.814,83
Interessi su liquidità e sorpasso di conto		-87,81
Totale delle spese		-321.914,31
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti		-283.890,97
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		1.627.788,09
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures		46.011,95
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		-1.252,23
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate		1.672.547,81
Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio		1.388.656,84
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		2.164920,11
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures		8.320,00
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate		2.173.240,11
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		3.561.896,95

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	USD	
	1.1.2017-31.12.2017	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		22.145.197,36
Sottoscrizioni	862.578,24	
Rimborsi	-7.820.123,27	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette(i)		-6.957.545,03
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-283.890,97	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	1.672.547,81	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	2.173.240,11	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		3.561.896,95
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		18.749.549,28

Variazione del numero di Azioni in circolazione

	1.1.2017-31.12.2017	
Classe		A
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		100.878,4860
Numero di azioni emesse		1.815,0000
Numero di azioni rimborsate		-24.771,5730
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		77.921,9130
Classe		M
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		35.811,4820
Numero di azioni emesse		4.053,2130
Numero di azioni rimborsate		-23.771,3440
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio		16.093,3510

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ Contratti a termine in valuta estera/ Swap (nota 1)	in % del patrimonio netto
Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale			
Azioni al portatore			
Stati Uniti			
USD APPLE INC COM NPV	1.356,00	229.564,02	1,23
USD PNC FINANCIAL SVCS COM USD5	1.120,00	161.700,00	0,86
USD US BANCORP COM USD0.01	2.460,00	131.892,90	0,70
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	1.950,00	118.452,75	0,63
Totale Stati Uniti		641.609,67	3,42
Totale azioni al portatore		641.609,67	3,42
Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale		641.609,67	3,42
OICVM/altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010			
Fondi d'investimento open end			
Irlanda			
USD DELAWARE INVESTMENTS US LARGE CAP VALUE FUND-I-USD	82.845,00	2.243.442,60	11,97
USD SANDS CAPITAL US SELECT GROWTH FUND -H USD	54.000,00	981.180,00	5,23
USD VULCAN VALUE EQUITY FUND-USD-ACC	12.010,00	1.932.685,23	10,31
Totale Irlanda		5.157.307,83	27,51
Lussemburgo			
USD ALGER SICAV-THE ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND-I	14.550,00	1.061.859,00	5,66
USD CONVENTUM SICAV-LYRICAL FUND-I CAPITALISATION	7.450,00	1.935.212,00	10,32
USD EDGEWOOD L SELECT - US SELECT GROWTH-USD-ZIC-CAP	11.076,11	2.242.135,94	11,96
USD FIDELITY ACTIVE STRATEGY - US FUND-Y-ACC-USD	11.600,00	2.049.140,00	10,93
USD NATIXIS IFL HARRIS ASS US EQ FD-I/A CAP	6.060,00	1.889.932,20	10,08
USD PARETURN-SMEAD US VALUE UCITS FUND ACC	5.830,00	2.208.462,30	11,78
Totale Lussemburgo		11.386.741,44	60,73
Regno Unito			
USD THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS-AMERICAN SMALLER CO FUND-USD-	170.000,00	821.083,00	4,38
Totale Regno Unito		821.083,00	4,38
Totale fondi d'investimento di tipo aperto		17.365.132,27	92,62
Totale OICVM/Altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010		17.365.132,27	92,62
Portafoglio titoli complessivo		18.006.741,94	96,04
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide		789.839,94	4,21
Altre attività e passività		-47.032,60	-0,25
Totale del patrimonio netto		18.749.549,28	100,00

Nota 1 – Principali principi contabili

Il bilancio di esercizio è stato redatto conformemente ai principi contabili generalmente accettati per i fondi d'investimento in Lussemburgo. I principi contabili più importanti possono essere così riassunti:

a) Calcolo del valore del patrimonio netto

Il valore del patrimonio netto per azione di ciascuna classe viene calcolato per ciascun comparto, sotto la responsabilità del Consiglio, nella moneta del rispettivo comparto («Valuta di riferimento» del comparto) in ogni Giorno di Valutazione, tranne nei casi specificati nel prospetto informativo al punto «2. Sospensione temporanea del calcolo del valore del patrimonio netto per azione e dell'emissione, del rimborso e della conversione di azioni». Il valore del patrimonio netto viene calcolato aderendo ai criteri di valutazione e alle linee guida definiti nello statuto sociale e stabiliti dal Consiglio.

Il valore del patrimonio netto delle azioni di ciascuna classe sarà calcolato nel seguente modo: dividendo il patrimonio netto attribuibile a ogni classe di ciascun comparto per il numero di azioni in circolazione di tale classe del comparto. Il patrimonio netto di ogni classe di ciascun comparto è dato dal valore delle attività attribuibili a tale classe all'interno di ogni comparto meno le passività totali attribuibili alla stessa classe, calcolato alle scadenze stabilite dal Consiglio.

b) Criteri di valutazione

– Titoli e altri investimenti quotati su una borsa valori sono valutati all'ultimo prezzo di chiusura disponibile. Se uno stesso titolo o un altro investimento è quotato in diverse borse valori, si utilizza l'ultimo prezzo di chiusura disponibile della borsa che rappresenta il principale mercato per tale titolo. Nel caso di titoli o altri investimenti per i quali gli scambi in borsa sono limitati ma che vengono negoziati da intermediari su un mercato secondario utilizzando i consueti metodi di formazione dei prezzi di mercato, la Società e/o la SICAV possono utilizzare i prezzi di tale mercato secondario per la valutazione di questi titoli e investimenti. I titoli e gli altri investimenti non quotati su una borsa valori ma negoziati su un altro mercato regolamentato riconosciuto, aperto al pubblico e regolarmente funzionante, sono valutati all'ultimo prezzo di chiusura disponibile su questo mercato.

– Titoli e altri investimenti non quotati su una borsa valori sono valutati all'ultimo prezzo di chiusura disponibile; qualora tale prezzo non fosse disponibile, la Società e/o la SICAV valutano questi titoli secondo altri principi a sua discrezione basati sui probabili prezzi di vendita.

– Il valore di strumenti del mercato monetario non quotati su una borsa valori o negoziati in un altro mercato regolamentato e aperto al pubblico sarà determinato sulla base di apposite curve. La valutazione basata sulle curve si riferisce alle componenti di tasso d'interesse e di spread del credito.

In questo processo si applicano i seguenti principi: per ciascuno strumento del mercato monetario, si effettua un'interpolazione dei tassi d'interesse più prossimi alla durata residua. Il tasso d'interesse così calcolato è convertito in un prezzo di mercato aggiungendo uno spread del credito che rispecchia la solvibilità del debitore sottostante. Questo spread del credito viene modificato a fronte di una variazione significativa della solvibilità del debitore.

– Per le attività che non sono denominate nella valuta del rispettivo comparto, il valore dovrà essere convertito nella valuta di tale comparto ai tassi di mercato vigenti.

– Titoli e altri investimenti che sono denominati in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del relativo comparto e che non sono stati coperti tramite negoziazioni in cambi sono valutati ai tassi spot medi di chiusura.

– Depositi vincolati e a vista sono valutati al valore nominale più gli interessi maturati.

– Il valore delle operazioni di swap è calcolato dalla controparte dello swap sulla base del valore netto corrente di tutti i flussi di cassa, sia in entrata che in uscita; questo metodo di valutazione è riconosciuto dalla Società e/o dalla SICAV e controllato dai revisori contabili.

– Gli strumenti finanziari derivati non quotati su alcuna borsa valori o negoziati su alcun altro mercato regolamentato saranno valutati conformemente alla prassi di mercato, per come determinato dal Consiglio.

– Le azioni o quote di fondi d'investimento sottostanti di tipo aperto (OICVM e OIC) vengono valutate al loro ultimo valore del patrimonio netto disponibile, al netto delle spese applicabili. In circostanze particolari, previa approvazione del Consiglio, le azioni o quote di OICVM od OIC possono altresì essere valutate in base alla stima del valore del patrimonio netto relativo a tali azioni o quote disponibile precedentemente al momento del calcolo del valore del patrimonio netto del comparto, qualora la suddetta stima rappresenti in maniera più accurata il valore delle azioni o quote interessate.

Il Consiglio, a propria discrezione, può adottare un altro metodo di valutazione qualora ritenesse che tale valutazione rifletta più accuratamente il probabile valore di realizzazione di un'attività detenuta dalla SICAV.

c) Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate dalla vendita di titoli

Le plusvalenze o minusvalenze realizzate dalla vendite di titoli sono calcolate sulla base del costo medio dei titoli ceduti.

d) Valutazione dei contratti a termine in valuta estera

Le plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera in essere sono valutate sulla base del tasso di cambio a termine del giorno di valutazione.

e) Valutazione dei financial futures

I financial futures sono valutati all'ultimo prezzo disponibile del giorno di valutazione. Le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le variazioni delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate sono registrate nel conto economico. Le plusvalenze e minusvalenze realizzate sono determinate in base al metodo FIFO, ovvero i contratti acquistati per primi vengono considerati come i primi ad essere venduti.

f) Conversione di valute estere

I depositi bancari, le altre attività nette come pure la valutazione dei titoli e degli strumenti del mercato monetario in portafoglio denominati in valute diverse da quella di riferimento dei vari comparti sono convertiti ai tassi spot medi di chiusura del giorno di valutazione.

I proventi e le spese denominati in valute diverse da quelle dei vari comparti sono convertiti ai tassi spot medi di chiusura del giorno di regolamento. Plusvalenze e minusvalenze su cambi sono inclusi nel conto economico.

Il costo dei titoli denominati in valute diverse dalla valuta di riferimento dei vari comparti è convertita al tasso spot medio di chiusura del giorno di acquisto.

g) Registrazione delle transazioni nel portafoglio titoli

Le transazioni nel portafoglio titoli sono registrate il giorno lavorativo bancario successivo a quello della transazione stessa.

h) Spese di costituzione

Le spese di costituzione sono state ammortizzate in un arco di cinque anni ed indicate separatamente.

i) Bilancio consolidato

Il bilancio consolidato della SICAV è espresso in EUR. Le diverse voci dello stato patrimoniale consolidato e del conto economico consolidato della SICAV al 31 dicembre 2017 sono pari alla somma delle voci corrispondenti nel bilancio di ciascun comparto.

I seguenti tassi di cambio sono stati utilizzati per la conversione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017:

Tassi di cambio
EUR 1 = CHF 1,170179
EUR 1 = USD 1,200800
EUR 1 = JPY 135,263087

Per i comparti liquidati o oggetto di fusione, il tasso di cambio utilizzato per la conversione del bilancio consolidato è quello vigente il giorno della liquidazione o della fusione.

j) Crediti da vendite di titoli, Passività derivanti da acquisti di titoli

La posizione «Crediti da vendite di titoli» può comprendere anche crediti derivanti da negoziazioni in cambi. La posizione «Passività derivanti da acquisti di titoli» può comprendere anche passività derivanti da negoziazioni in cambi.

k) Registrazione dei proventi

I dividendi, al netto delle ritenute alla fonte, sono registrati fra i proventi nella data in cui i relativi titoli sono quotati per la prima volta «ex dividendo». Gli interessi attivi maturano su base giornaliera.

Note 2 – Commissioni e spese

Commissione forfettaria di gestione

La SICAV versa per i diversi comparti una commissione forfettaria calcolata sul valore del patrimonio netto medio dei comparti e pagabile alla fine di ciascun mese entro cinque giorni lavorativi bancari in Lussemburgo, come indicato nella tabella che segue:

NEW CAPITAL FUND LUX*	Comm. forf. max. Classe «A»	Comm. forf. max. classe «M»
– Alternative UCITS ¹	1,55% annuo [^]	1,00% annuo
– Asian Stocks	2,00% annuo	1,00% annuo
– Bonds CHF	1,20% annuo	0,80% annuo
– Bonds EUR	1,20% annuo	0,80% annuo
– Bonds USD	1,20% annuo	0,80% annuo
– Cash CHF	1,00% annuo	0,40% annuo
– Cash EUR	1,00% annuo	0,40% annuo
– Cash USD	1,00% annuo	0,40% annuo
– Dynamic European Markets	2,00% annuo	1,00% annuo
– Emerging Markets Bonds ²	1,50% annuo	-
– Euro Stocks	2,00% annuo	1,00% annuo
– Global Credit Bond	1,50% annuo	0,80% annuo
– Global Dynamic	1,20% annuo	0,80% annuo
– Japanese Stocks	2,00% annuo	1,00% annuo
– Short Term Bonds CHF	1,00% annuo	0,80% annuo
– Short Term Bonds EUR	1,00% annuo	0,80% annuo
– Short Term Bonds USD	1,00% annuo	0,80% annuo
– Strategy Balanced (CHF)	2,00% annuo	-
– Strategy Balanced (EUR)	2,00% annuo	-
– Strategy Income (CHF)	2,00% annuo	-
– Strategy Income (EUR)	2,00% annuo	-
– Swiss Stocks ³	2,00% annuo	1,00% annuo
– US Stocks	2,00% annuo	1,00% annuo

* già BSI-Multinvest

[^] Si veda il paragrafo sulla Commissione di performance.

¹ è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 21 giugno 2017

² è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 13 giugno 2017

³ è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 28 marzo 2017

NEW CAPITAL FUND LUX*	Comm. forf. eff. Classe «A» 31.12.2017	Comm. forf. eff. Classe «M» 31.12.2017
– Alternative UCITS ¹	1,55% annuo	0,95% annuo
– Asian Stocks	1,75% annuo	1,00% annuo
– Bonds CHF	0,95% annuo	0,60% annuo
– Bonds EUR	0,95% annuo	0,60% annuo
– Bonds USD	0,95% annuo	0,60% annuo
– Cash CHF	0,25% annuo	0,20% annuo
– Cash EUR	0,40% annuo	0,25% annuo
– Cash USD	0,40% annuo	0,25% annuo
– Dynamic European Markets	1,55% annuo	0,95% annuo
– Emerging Markets Bonds ²	1,45% annuo	-
– Euro Stocks	1,65% annuo	1,00% annuo
– Global Credit Bond	1,05% annuo	0,65% annuo
– Global Dynamic	1,15% annuo	0,71% annuo
– Japanese Stocks	1,65% annuo	1,00% annuo
– Short Term Bonds CHF	0,90% annuo	0,57% annuo
– Short Term Bonds EUR	0,95% annuo	0,60% annuo
– Short Term Bonds USD	0,95% annuo	0,60% annuo
– Strategy Balanced (CHF)	1,65% annuo	-
– Strategy Balanced (EUR)	1,65% annuo	-

NEW CAPITAL FUND LUX*	Comm. forf. eff. Classe «A» 31.12.2017	Comm. forf. eff. Classe «M» 31.12.2017
– Strategy Income (CHF)	1,55% annuo	-
– Strategy Income (EUR)	1,55% annuo	-
– Swiss Stocks ³	1,65% annuo	1,00% annuo
– US Stocks	1,65% annuo	1,00% annuo

* già BSI-Multinvest

¹ è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 21 giugno 2017

² è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 13 giugno 2017

³ è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 28 marzo 2017

Nel corso del periodo in rassegna vi sono state ulteriori modifiche all'aliquota effettiva della commissione forfettaria.

Nei comparti che possono investire in altri OIC od OICVM, nei limiti di cui alle rispettive politiche d'investimento, è possibile che insorgano commissioni sia a livello del fondo d'investimento in oggetto sia a livello del comparto stesso. Nel caso di investimenti in quote di fondi gestiti, direttamente o indirettamente, dalla SICAV stessa o da un'altra società collegata alla stessa tramite gestione o controllo congiunti ovvero tramite una partecipazione diretta o indiretta superiore al 10% del capitale o delle azioni con diritto di voto, al comparto può essere addebitata solo una commissione forfettaria di gestione ridotta non superiore allo 0,25% annuo. La SICAV non può neppure addebitare al comparto che effettua l'investimento le eventuali commissioni di sottoscrizione o di rimborso del rispettivo fondo target.

Qualora la SICAV investisse in un fondo collegato, come da paragrafo di cui sopra, che applica una commissione forfettaria di gestione inferiore alla commissione forfettaria di gestione del comparto che effettua l'investimento, la SICAV, al posto della succitata commissione forfettaria ridotta, potrà addebitare al volume investito in tale fondo target la differenza tra la commissione forfettaria di gestione del comparto che effettua l'investimento e la commissione forfettaria di gestione del fondo target.

Nei comparti della SICAV la cui politica d'investimento consente di investire in OIC od OICVM esistenti possono insorgere commissioni sia a livello degli OIC od OICVM in questione sia a livello del rispettivo comparto della SICAV. Gli importi complessivi addebitati al livello dell'OICVM e/o dell'OIC e del comparto della SICAV non possono superare le percentuali di seguito elencate, calcolate sul patrimonio medio di ciascun comparto:

NEW CAPITAL FUND LUX*	
– Alternative UCITS ¹	3,50% annuo
– Dynamic European Markets	3,50% annuo
– Strategy Balanced (CHF)	3,50% annuo
– Strategy Balanced (EUR)	3,50% annuo
– Strategy Income (CHF)	3,50% annuo
– Strategy Income (EUR)	3,50% annuo
– US Stocks	3,50% annuo

* già BSI-Multinvest

¹ è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 21 giugno 2017

Tale commissione forfettaria serve a remunerare sia la Società di gestione per i servizi resi (tra cui i servizi amministrativi, di gestione degli investimenti e di commercializzazione/distribuzione) sia la Banca depositaria. Copre inoltre tutti i costi sostenuti dalla SICAV e dai comparti o dalle classi di azioni relativi a:

- le spese di costituzione, tra cui gli oneri notarili;
- i costi di iscrizione al registro e le commissioni annuali per l'autorità di vigilanza e le borse valori in Lussemburgo e all'estero;
- i compensi dei revisori contabili;
- le spese di stampa dello Statuto, dei Prospetti informativi, nonché delle relazioni annuali e semestrali e delle relative traduzioni;
- costi per la pubblicazione dei prezzi e delle comunicazioni agli investitori;

ad eccezione di quanto segue:

- tutte le tasse sul patrimonio e sul reddito della SICAV, in particolare la «taxe d'abonnement»;
- costi e commissioni di intermediazione ordinariamente addebitati da altre banche e intermediari per operazioni in titoli e simili;
- costi per l'adozione di misure straordinarie nell'interesse degli azionisti, in particolare per opinioni di esperti e assistenza legale, ecc.

Commissione di performance

Oltre ai costi già menzionati, la SICAV corrisponde una commissione di performance applicabile ai comparti indicati di seguito: La commissione di performance è calcolata sulla base del valore del patrimonio netto del comparto, al netto di tutte le commissioni (di seguito «valore del patrimonio netto al netto»).

NEW CAPITAL FUND LUX – Alternative UCITS¹

La commissione di performance del 10% è calcolata in ciascuna «data di calcolo del valore del patrimonio netto del comparto NEW CAPITAL FUND LUX – Alternative UCITS» sulla base del «valore del patrimonio netto al netto» e matura, a carico del valore del patrimonio netto del comparto, in base alle aliquote e alle condizioni descritti in seguito. Al termine di ogni mese viene corrisposta la commissione di performance eventualmente dovuta. La commissione di performance è soggetta al principio di «High Water Mark». Per maturare il diritto a una commissione di performance, il valore del patrimonio netto al netto bimestrale per azione deve essere superiore all'High Water Mark (come definito in seguito).

High Water Mark: la commissione di performance è dovuta solo se il valore del patrimonio netto per azione del comparto (al lordo della commissione di performance) alla data in cui viene calcolata la commissione di performance supera il valore del patrimonio netto per azione rilevato in tutte le precedenti date di calcolo del valore del patrimonio netto. Resta inteso che in seguito a cali di prezzo, la commissione di performance viene nuovamente addebitata solo una volta che le perdite saranno completamente recuperate, ossia una volta che si tornerà a superare il massimo livello mai raggiunto dal valore del patrimonio netto per classe di azioni.

¹ è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 21 giugno 2017

NEW CAPITAL FUND LUX – Global Credit Bond

La commissione di performance del 10% è calcolata in ciascun Giorno di valutazione e matura, a carico del valore del patrimonio netto del comparto, in base alle aliquote e alle condizioni descritte nel prospetto. Al termine di ogni mese viene corrisposta la commissione di performance eventualmente dovuta.

A decorrere dal novembre 2016 la commissione di performance è soggetta al principio di «High Water Mark». Per maturare il diritto a una commissione di performance, il Valore del patrimonio netto al netto mensile per azione deve essere superiore all'High Water Mark (come definito in seguito).

High Water Mark: la commissione di performance è dovuta solo se il valore del patrimonio netto al netto alla data in cui viene calcolata la commissione di performance supera il valore del patrimonio netto al netto di tutte le precedenti date di calcolo del valore del patrimonio netto. Resta inteso che in seguito a cali di prezzo, la commissione di performance viene nuovamente addebitata solo una volta che le perdite saranno completamente recuperate, ossia una volta che si tornerà a superare il massimo livello mai raggiunto dal valore del patrimonio netto al netto per classe di azioni.

Nota 3 – «Taxe d'abonnement»

In conformità con le leggi e i regolamenti vigenti, la SICAV è soggetta a un'imposta di sottoscrizione («taxe d'abonnement») alle seguenti aliquote annue, da pagarsi trimestralmente e calcolata sul patrimonio netto di ciascun comparto alla fine di ogni trimestre:

NEW CAPITAL FUND LUX*	Classe «A»
– Alternative UCITS ¹	0,05% annuo
– Asian Stocks	0,05% annuo
– Bonds CHF	0,05% annuo
– Bonds EUR	0,05% annuo
– Bonds USD	0,05% annuo
– Cash CHF	0,01% annuo
– Cash EUR	0,01% annuo
– Cash USD	0,01% annuo
– Dynamic European Markets	0,05% annuo
– Emerging Markets Bonds ²	0,05% annuo
– Euro Stocks	0,05% annuo
– Global Credit Bond	0,05% annuo
– Global Dynamic	0,05% annuo
– Japanese Stocks	0,05% annuo
– Short Term Bonds CHF	0,05% annuo
– Short Term Bonds EUR	0,05% annuo
– Short Term Bonds USD	0,05% annuo
– Strategy Balanced (CHF)	0,05% annuo
– Strategy Balanced (EUR)	0,05% annuo
– Strategy Income (CHF)	0,05% annuo
– Strategy Income (EUR)	0,05% annuo
– Swiss Stocks ³	0,05% annuo
– US Stocks	0,05% annuo

* già BSI-Multinvest

¹ è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 21 giugno 2017

² è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 13 giugno 2017

³ è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 28 marzo 2017

NEW CAPITAL FUND LUX*	Classe «M»
– Alternative UCITS ¹	0,01% annuo
– Asian Stocks	0,01% annuo
– Bonds CHF	0,01% annuo
– Bonds EUR	0,01% annuo
– Bonds USD	0,01% annuo
– Cash CHF	0,01% annuo
– Cash EUR	0,01% annuo
– Cash USD	0,01% annuo
– Dynamic European Markets	0,01% annuo
– Euro Stocks	0,01% annuo
– Global Credit Bond	0,01% annuo
– Global Dynamic	0,01% annuo
– Japanese Stocks	0,01% annuo
– Short Term Bonds CHF	0,01% annuo
– Short Term Bonds EUR	0,01% annuo
– Short Term Bonds USD	0,01% annuo
– Swiss Stocks ²	0,01% annuo
– US Stocks	0,01% annuo

* già BSI-Multinvest

¹ è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 21 giugno 2017

² è stato liquidato nel corso del 2017 con effetto dal 28 marzo 2017

La «taxe d'abonnement» non si applica alla parte del patrimonio della SICAV investita in quote o azioni di altri organismi d'investimento collettivo che siano già soggetti al pagamento di detta imposta ai sensi delle pertinenti disposizioni legislative lussemburghesi.

Ai sensi delle leggi e delle prassi vigenti, nessuna imposta sulle plusvalenze è dovuta in Lussemburgo sulle plusvalenze realizzate o non realizzate sugli attivi della SICAV.

Le plusvalenze, i dividendi e gli interessi sui titoli emessi in altri paesi potrebbero essere soggetti a ritenuta alla fonte o imposta sulle plusvalenze in tali paesi.

Nota 4 – Distribuzione di dividendi

La distribuzione di dividendi agli azionisti non è il principale obiettivo della politica di distribuzione degli utili della SICAV.

Il reddito e le plusvalenze generati da ciascun comparto o classe/i di azioni sono capitalizzati nel comparto o nella/e classe/i di azioni interessati. Tuttavia, qualora la distribuzione di un dividendo venga ritenuta appropriata in relazione a un comparto o classe/i di azioni, gli Amministratori possono proporre all'assemblea generale degli azionisti il pagamento di un dividendo a valere sull'utile netto da investimento e/o sulle plusvalenze realizzate e/o non realizzate dopo la deduzione delle minusvalenze realizzate e/o non realizzate entro i limiti stabiliti dalla legge.

Gli annunci di dividendi sono pubblicati sul «d'Wort» e, ove deliberato in tal senso dal Consiglio, su altri quotidiani.

Eventuali dividendi non reclamati dopo cinque anni saranno riassegnati al comparto o alla/e classe/i da cui sono stati distribuiti.

Nota 5 – Accordi di «soft commission» (non certificata)

Nell'esercizio compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017 non sono stati stipulati accordi di «soft commission» per conto di NEW CAPITAL FUND LUX; le «soft commission» ammontano pertanto a zero.

Nota 6 – Impegni derivanti da Financial Futures e Opzioni

Gli impegni derivanti da Financial Futures e Opzioni per comparto e rispettiva valuta, al 31 dicembre 2017, possono essere sintetizzati come segue:

Financial Futures

NEW CAPITAL FUND LUX*	Financial Futures su obbligazioni (acquistati)	Financial Futures su obbligazioni (venduti)
– Cash CHF	- CHF	11.137 618,92 CHF

* già BSI-Multinvest

NEW CAPITAL FUND LUX*	Financial Futures su indici (acquistati)	Financial Futures su indici (venduti)
– Asian Stocks	6.162.200,68 USD	- USD
– Japanese Stocks	- JPY	290.840.000,00 JPY

* già BSI-Multinvest

Opzioni

NEW CAPITAL FUND LUX*	Opzioni su indici, stile classico (acquistate)	Opzioni su indici, stile classico (acquistate)
– Dynamic European Markets	25.613.947,60 EUR	- EUR

* già BSI-Multinvest

Gli intermediari per Financial Futures e Opzioni sono EFG Bank AG, succursale di Lugano, via Magatti 2, CH-6900 Lugano, Svizzera e UBS Europe, succursale di Lussemburgo, 33A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo.

Nota 7 – Total Expense Ratio (TER)

Questo parametro è stato calcolato in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER e PTR («Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR») della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) nella versione attualmente valida ed esprime, in forma retrospettiva e in percentuale del patrimonio netto, la totalità delle commissioni e dei costi che vengono correntemente addebitati sul patrimonio netto (costi di esercizio).

TER per gli ultimi 12 mesi:

NEW CAPITAL FUND LUX*	Total Expense Ratio (TER)	di cui la quota di commissione di performance
– Asian Stocks A	1,81%	0,00%
– Asian Stocks A (CHF hedged)	1,81%	0,00%
– Asian Stocks A (EUR hedged)	1,81%	0,00%
– Asian Stocks M	1,02%	0,00%
– Asian Stocks M (CHF hedged)	1,02%	0,00%
– Asian Stocks M (EUR hedged)	1,02%	0,00%
– Bonds CHF A	1,02%	0,00%
– Bonds CHF M	0,62%	0,00%
– Bonds EUR A	1,00%	0,00%
– Bonds EUR M	0,61%	0,00%
– Bonds USD A	1,06%	0,00%
– Bonds USD M	0,64%	0,00%
– Cash CHF A	0,26%	0,00%
– Cash CHF M	0,21%	0,00%
– Cash EUR A	0,41%	0,00%
– Cash EUR M	0,26%	0,00%
– Cash USD A	0,42%	0,00%
– Cash USD M	0,27%	0,00%
– Dynamic European Markets A	2,70%	0,00%
– Dynamic European Markets A (CHF hedged)	2,70%	0,00%
– Dynamic European Markets M	2,08%	0,00%
– Dynamic European Markets M (CHF hedged)	2,08%	0,00%
– Euro Stocks A	1,71%	0,00%
– Euro Stocks M	1,02%	0,00%
– Global Credit Bond A	1,18%	0,08%
– Global Credit Bond A (CHF hedged)	1,13%	0,03%
– Global Credit Bond A (USD hedged)	1,39%	0,29%
– Global Credit Bond M	0,79%	0,13%
– Global Credit Bond M (CHF hedged)	0,73%	0,07%
– Global Credit Bond M (USD hedged)	0,99%	0,33%
– Global Dynamic A^	1,20%	0,00%
– Global Dynamic A (CHF hedged)^	1,21%	0,00%
– Global Dynamic A (USD hedged)^	1,21%	0,00%
– Global Dynamic M^	0,72%	0,00%
– Global Dynamic M (CHF hedged)^	0,72%	0,00%
– Global Dynamic M (USD hedged)^	0,72%	0,00%
– Japanese Stocks A	1,72%	0,00%
– Japanese Stocks A (CHF hedged)	1,72%	0,00%
– Japanese Stocks A (EUR hedged)	1,72%	0,00%
– Japanese Stocks A (USD hedged)	1,72%	0,00%
– Japanese Stocks M	1,00%	0,00%
– Japanese Stocks M (CHF hedged)	1,02%	0,00%

* già BSI-Multinvest

^ già BSI-Multinvest – Global Dynamic Bonds

NEW CAPITAL FUND LUX*	Total Expense Ratio (TER)	di cui la quota di commissione di performance
- Japanese Stocks M (EUR hedged)	1,02%	0,00%
- Japanese Stocks M (USD hedged)	1,02%	0,00%
- Short Term Bonds CHF A	0,97%	0,00%
- Short Term Bonds CHF M	0,59%	0,00%
- Short Term Bonds EUR A	1,00%	0,00%
- Short Term Bonds EUR M	0,61%	0,00%
- Short Term Bonds USD A	1,00%	0,00%
- Short Term Bonds USD M	0,61%	0,00%
- Strategy Balanced (CHF) A	2,41%	0,00%
- Strategy Balanced (EUR) A	2,38%	0,00%
- Strategy Balanced (EUR)		
A (USD hedged)	2,38%	0,00%
- Strategy Income (CHF) A	2,20%	0,00%
- Strategy Income (EUR) A	2,22%	0,00%
- US Stocks A	2,64%	0,00%
- US Stocks M	1,94%	0,00%

* già BSI-Multinvest

I TER per le classi di azioni che sono state attive per un periodo inferiore a 12 mesi sono annualizzati.

I costi di transazione non sono compresi nel TER.

Nota 8 – Liquidazioni

Il Consiglio di amministrazione ha deliberato la liquidazione dei seguenti comparti:

NEW CAPITAL FUND LUX*	Data
- Alternative UCITS	21.6.2017
- Emerging Markets Bonds	13.6.2017
- Swiss Stocks	28.3.2017

* già BSI-Multinvest

I saldi liquidi residui di questi comparti al 31 dicembre 2017 sono pari a zero.

Nota 9 – Modifica della ragione sociale

L'Assemblea generale straordinaria degli Azionisti del 4 maggio 2017 ha deliberato la modifica della ragione sociale di BSI-Multinvest SICAV in NEW CAPITAL FUND LUX.

Nota 10 – Costi di transazione

I costi di transazione comprendono le commissioni di intermediazione, l'imposta di registro, le imposte locali e altri oneri esteri laddove sostenuti durante l'esercizio. I costi di transazione sono inclusi nel costo dei titoli acquistati e nelle plusvalenze (minusvalenze) realizzate.

Per l'esercizio terminato il 31 dicembre 2017, la Società ha sostenuto costi di transazione relativi all'acquisto o alla vendita di investimenti in titoli e ad operazioni simili come segue:

NEW CAPITAL FUND LUX	Costi di transazione
- Asian Stocks	916.133,51 USD
- Bonds CHF	544,55 CHF
- Bonds EUR	1.165,68 EUR
- Bonds USD	479,33 USD
- Cash CHF	1.851,42 CHF
- Cash EUR	352,36 EUR
- Cash USD	165,43 USD
- Dynamic European Markets	21.422,24 EUR
- Euro Stocks	60.277,80 EUR
- Global Credit Bond	1.201,64 EUR
- Global Dynamic^	1.326,63 EUR
- Japanese Stocks	13.191.692,00 JPY
- Short Term Bonds CHF	326,02 CHF
- Short Term Bonds EUR	337,62 EUR
- Short Term Bonds USD	427,77 USD
- Strategy Balanced (CHF)	3.847,47 CHF
- Strategy Balanced (EUR)	5.297,25 EUR
- Strategy Income (CHF)	5.389,60 CHF
- Strategy Income (EUR)	9.539,37 EUR
- US Stocks	2.767,00 USD

* già BSI-Multinvest

^ già BSI-Multinvest – Global Dynamic Bonds

Non tutti i costi di transazione sono identificabili separatamente. Per gli investimenti a reddito fisso, i contratti a termine in valuta estera e altri contratti derivati, i costi di transazione sono inclusi nel prezzo di acquisto e di vendita dell'investimento. Benché non separatamente identificabili, tali costi di transazione sono incorporati nella performance di ciascun comparto.

Nota 11 – Investimenti incrociati

Al 31 dicembre 2017, gli investimenti incrociati tra i comparti ammontano complessivamente a 13.536.409,00 EUR e pertanto il totale del patrimonio netto consolidato senza gli investimenti incrociati tra i comparti ammonterebbe a 1.017.837.215,83 EUR.

Nota 12 – Evento successivo

1. Liquidazione dei comparti con effetto dal 22 marzo 2018

Il Consiglio ha deliberato la liquidazione di New Capital Fund Lux - Euro Stocks, New Capital Fund Lux - US Stocks e New Capital Fund Lux - Dynamic European Markets.

2. Modifica dell'orario limite delle negoziazioni con effetto dal 26 marzo 2018

Salvo quanto di seguito indicato, per tutti i comparti della società, le richieste di sottoscrizione e di rimborso, per essere evase, dovranno pervenire all'Agente per i trasferimenti entro e non oltre le ore 14.00 (ora di Lussemburgo) (invece delle ore 16.00 ora di Lussemburgo) di qualsiasi Giorno lavorativo precedente un Giorno di valutazione.

Per i comparti New Capital Fund Lux - Cash CHF, New Capital Fund Lux - Cash EUR e New Capital Fund Lux - Cash USD, le richieste di sottoscrizione e di rimborso, per essere evase, dovranno pervenire all'Agente per i trasferimenti entro e non oltre le ore 12.00 (ora di Lussemburgo) (invece delle ore 16.00 ora di Lussemburgo) di qualsiasi Giorno lavorativo precedente un Giorno di valutazione.

3. Modifica dei periodi di regolamento per i rimborsi e le sottoscrizioni dei Comparti Cash con effetto dal 26 marzo 2018

Il prezzo di sottoscrizione per ciascuna classe di azioni deve essere versato alla Società entro due Giorni lavorativi (anziché tre Giorni lavorativi) dalla data in cui sono debitamente pervenute le domande di sottoscrizione presso l'Agente per i trasferimenti.

In principio, il prezzo di rimborso deve essere versato in Lussemburgo entro due Giorni lavorativi (anziché tre Giorni lavorativi) dalla data in cui sono debitamente pervenute le domande di rimborso presso l'Agente per i trasferimenti.

4. Modifica delle politiche d'investimento dei Comparti Cash con effetto dal 16 aprile 2018

La politica d'investimento dei Comparti Cash viene modificata al fine di limitare l'universo d'investimento agli strumenti del mercato monetario o strumenti equivalenti.

5. Raggruppamento di azioni per le azioni in JPY di classe A e M di New Capital Fund Lux - Japanese Stocks con effetto dal 16 aprile 2018

Constatato il valore ridotto delle azioni di classe A e M del Comparto Japanese Stocks, il Consiglio ha deliberato un raggruppamento di azioni in seguito al quale 100 azioni di ciascuna classe saranno convertite in una azione della medesima classe.

6. Fusioni di comparti con altri comparti della Società con effetto dal 19 aprile 2018

Il Consiglio ha deliberato la fusione dei comparti New Capital Fund Lux - Bonds CHF, New Capital Fund Lux - Bonds EUR, New Capital Fund Lux - Bonds USD e New Capital Fund Lux - Strategy Income (CHF) rispettivamente nei comparti New Capital Fund Lux - Short Term Bonds CHF, New Capital Fund Lux - Short Term Bonds EUR, New Capital Fund Lux - Short Term Bonds USD e New Capital Fund Lux - Short Term Bonds CHF - Strategy Income (EUR). Tutti i suddetti sono comparti della Società.

7. Modifica delle denominazioni, dell'obiettivo, delle limitazioni e della valuta d'investimento con effetto dal 19 aprile 2018

Nell'ambito di tale operazione, le denominazioni, gli obiettivi, le limitazioni e le valute d'investimento dei comparti incorporanti sopra indicati saranno modificati contestualmente alla Fusione.

La denominazione di New Capital Fund Lux - Short Term Bonds CHF viene modificata in New Capital Fund Lux - Swiss Franc Bonds Fund, quella di New Capital Fund Lux - Short Term Bonds EUR viene modificata in New Capital Fund Lux - Sovereign Plus EUR e quella di New Capital Fund Lux - Short Term Bonds USD viene modificata in New Capital Fund Lux - Sovereign Plus USD. La denominazione del comparto New Capital Fund Lux - Strategy Income (EUR) non viene modificata. L'obiettivo, le limitazioni e la valuta d'investimento dei comparti incorporanti saranno modificati secondo quanto indicato nei più recenti Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori («KIID»).

8. Fusione di comparti esterni alla Società con effetto dal 18 maggio 2018

Gli azionisti della Società sono stati informati dell'intenzione del Consiglio di amministrazione di procedere alla fusione di New Capital Fund Lux - Global Credit Bond nel comparto New Capital Euro Value Credit Fund e dei comparti New Capital Fund Lux - Strategy Balanced CHF e New Capital Fund Lux - Strategy Balanced EUR nel comparto New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund. I suddetti comparti incorporanti sono tutti comparti di New Capital UCITS Fund Plc, una società quotata a responsabilità limitata costituita ai sensi del diritto irlandese.

Nota 13 – Legge applicabile, foro competente e lingua contrattuale

Per tutte le controversie legali che possono insorgere tra gli azionisti, la SICAV e la Banca depositaria, si elegge a foro competente il Tribunale distrettuale del Lussemburgo. Si applica il diritto lussemburghese. Tuttavia, nel caso di diritti di investitori provenienti da altri paesi, la SICAV e/o la Banca depositaria possono rivolgersi ai tribunali competenti dei paesi in cui vengono offerte e vendute le azioni.

La versione inglese della presente relazione annuale è quella che fa fede ed è l'unica che è stata sottoposta a revisione contabile. Tuttavia, nel caso di azioni vendute a investitori di altri paesi in cui le azioni della SICAV possono essere acquistate e vendute, la SICAV e la Banca depositaria possono riconoscere le traduzioni approvate (dalla SICAV e dalla Banca depositaria stessa) nelle lingue pertinenti quali vincolanti per sé stesse e per la SICAV.

Nota 14 – Operazioni di prestito titoli

La SICAV può dare in prestito a terzi una parte del suo portafoglio titoli. In generale, tali operazioni di prestito possono essere effettuate soltanto tramite stanze di compensazione riconosciute, quali Clearstream International o Euroclear, o per il tramite di istituti finanziari di prim'ordine specializzati in queste attività e con le modalità da essi specificate. A fronte dei titoli prestati viene ricevuta una garanzia composta da titoli di alta qualità per un importo almeno pari al valore di mercato dei titoli prestati.

Nel corso dell'esercizio in esame l'attività di prestito titoli è cessata, per cui alla fine dell'esercizio non erano disponibili informazioni su tali operazioni.

Nota 15 – Derivati OTC

Nell'effettuare operazioni OTC la SICAV potrebbe essere esposta ai rischi connessi all'affidabilità creditizia delle controparti di tali operazioni. Nello specifico, stipulando contratti futures, di opzione e di swap o utilizzando altre tecniche derivate, la SICAV è soggetta al rischio che la controparte OTC non adempia (o non sia in grado di adempiere) ai propri obblighi sulla base di uno o più contratti. Il rischio di controparte può essere ridotto attraverso il deposito di un titolo. Se alla SICAV è dovuto un titolo in forza di un contratto applicabile, tale titolo viene tenuto in custodia dalla Banca depositaria a beneficio della SICAV. In caso di fallimento, insolvenza o altro evento di credito riguardante la controparte OTC, la Banca depositaria o un soggetto appartenente alla loro rete di subdepositari/banche corrispondenti, i diritti della SICAV in relazione al titolo potrebbero essere ritardati, limitati o persino annullati, il che costringerebbe la SICAV ad adempiere ai propri obblighi nel quadro dell'operazione OTC, a dispetto di eventuali titoli in precedenza resi disponibili a copertura di tali obblighi.

Derivati OTC*

Comparto Controparte	Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	Garanzia ricevuta
NEW CAPITAL FUND LUX – Asian Stocks		
EFG Bank AG	165.210,15 USD	0,00 USD
NEW CAPITAL FUND LUX – Dynamic European Markets		
EFG Bank AG	- 4.259,93 EUR	0,00 EUR
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Credit Bond		
EFG Bank AG	488.687,78 EUR	0,00 EUR
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Dynamic[^]		
EFG Bank AG	286.554,86 EUR	0,00 EUR
NEW CAPITAL FUND LUX – Japanese Stocks		
EFG Bank AG	7.193.608,00 JPY	0,00 JPY
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Balanced (EUR)		
EFG Bank AG	- 16.148,99 EUR	0,00 EUR

I derivati negoziati su una borsa valori ufficiale non sono inclusi in questa tabella, essendo garantiti da una stanza di compensazione. In caso di insolvenza di una controparte, la stanza di compensazione assume il rischio di perdita.

[^] già BSI-Multinvest – Global Dynamic Bonds

1) Esposizione globale

Gestione del rischio

L'esposizione complessiva al rischio di tutti i comparti viene monitorata dal Responsabile della gestione del rischio su base giornaliera. Fatta eccezione per il comparto Dynamic European Markets, che utilizza il VaR relativo, tutti gli altri comparti usano l'approccio basato sugli impegni («commitment approach»). L'esposizione complessiva al rischio del comparto Dynamic European Markets è calcolata su base giornaliera dalla Società di gestione usando StatPro Revolution.

Prima di utilizzare un strumento di terzi, la Società di gestione si assicura che il modello sviluppato dal fornitore sia stato convalidato da un organismo indipendente. Ne caso di StatPro Revolution, il modello è stato convalidato da PwC nel 2012. La Società di gestione ha ricevuto la documentazione di convalida prodotta da PwC e l'ha esaminata.

Inoltre, la Società di gestione si assicura che qualsiasi elemento di attenzione (ad es. test retrospettivo degli sforamenti, flussi di dati, problemi informatici) rilevato durante il calcolo giornaliero del VaR sia analizzato e approfondito. Nel caso vi siano riscontri di un funzionamento inadeguato del modello, la situazione viene riferita ai Conducting Officer e una revisione e una convalida dedicata del modello vengono effettuate caso per caso.

Con frequenza giornaliera la Società di gestione sottopone a test retrospettivo («back test») il modello del VaR in conformità con i requisiti dell'ESMA come segue:

- Il test retrospettivo è effettuato giornalmente sulla base dei 250 giorni lavorativi precedenti
- Uso di un approccio di «clean backtesting»
- Uso di simulazioni storiche del VaR con un livello di confidenza del 99% e un periodo d'investimento di 1 giorno
- Analisi approfondita di ogni sforamento

Nel caso in cui il numero di sforamenti nel corso di 250 giorni lavorativi sia superiore a 4, la Società di gestione:

- Invia il rapporto sopra indicato al Consiglio della SICAV e della Società di gestione (entro 3 mesi)
- Informa la CSSF della situazione e delle misure adottate/da adottare (entro 6 mesi)

NEW CAPITAL FUND LUX	Metodo di calcolo del rischio complessivo	Modello utilizzato	Consumo min. VaR (%)	Consumo max. VaR (%)	Consumo medio VaR (%)	Effetto leva medio (%)	Portafoglio di riferimento (benchmark)
– Alternative UCITS	Commitment approach						
– Asian Stocks	Commitment approach						
– Bonds CHF	Commitment approach						
– Bonds EUR	Commitment approach						
– Bonds USD	Commitment approach						
– Cash CHF	Commitment approach						
– Cash EUR	Commitment approach						
– Cash USD	Commitment approach						
– Dynamic European Markets	Approccio del VaR relativo	VaR storico	4,24%	13,92%	8,47%	166,06%	DJ Stoxx 600 Pr
– Emerging Markets Bonds	Commitment approach						
– Euro Stocks	Commitment approach						
– Global Credit Bond	Commitment approach						
– Global Dynamic*	Commitment approach						
– Japanese Stocks	Commitment approach						
– Short Term Bonds CHF	Commitment approach						
– Short Term Bonds EUR	Commitment approach						
– Short Term Bonds USD	Commitment approach						
– Strategy Balanced (CHF)	Commitment approach						
– Strategy Balanced (EUR)	Commitment approach						
– Strategy Income (CHF)	Commitment approach						
– Strategy Income (EUR)	Commitment approach						
– Swiss Stocks	Commitment approach						
– US Stocks	Commitment approach						

* già BSI-Multinvest

^ già BSI-Multinvest – Global Dynamic Bonds

2) Politica retributiva e importi delle retribuzioni

A sensi del Contratto di servizio della Società di gestione, la Società di gestione agisce da società di gestione della SICAV nel miglior interesse degli azionisti e secondo le disposizioni previste dalla normativa vigente, il Prospetto, lo Statuto e le istruzioni del Consiglio della SICAV; in particolare, è responsabile della gestione giornaliera della SICAV sotto la supervisione, le istruzioni, il controllo e in definitiva la responsabilità complessiva del Consiglio della SICAV. Pertanto, la Società di gestione è responsabile della gestione degli investimenti del patrimonio della SICAV, della sua amministrazione e dell'attuazione della sua politica di commercializzazione e distribuzione.

In conformità con la Direttiva 2014/91/UE del 23 luglio 2014 in materia di OICVM per quanto riguarda le funzioni di depositario, le politiche retributive e le sanzioni («Direttiva UCITS V»), la Società di gestione ha adottato e attuato una politica e prassi retributive che riflettono e promuovono una gestione sana ed efficace del rischio e non incoraggiano un'assunzione di rischi non coerente con i profili di rischio, i regolamenti o gli atti costitutivi della SICAV e che non impediscono alla Società di gestione di assolvere all'obbligo di agire nel migliore interesse della SICAV e dei suoi azionisti.

La politica retributiva della Società di gestione è in linea con la strategia aziendale, gli obiettivi, i valori e gli interessi della Società di gestione e degli altri OICVM che gestisce e degli investitori di tali OICVM, e comprende misure intese a evitare i conflitti d'interesse.

La valutazione dei risultati è eseguita in un quadro pluriennale appropriato al periodo di detenzione raccomandato agli investitori dell'OICVM gestito dalla Società di gestione, in modo da assicurare che il processo di valutazione sia basato su risultati a più lungo termine sui relativi rischi di investimento e che il pagamento effettivo delle componenti della retribuzione basate sui risultati sia ripartito sullo stesso periodo.

La Società di gestione si assicura che le componenti fisse e variabili della retribuzione complessiva sono adeguatamente bilanciate e la componente fissa rappresenta una parte della retribuzione complessiva sufficientemente alta per consentire l'attuazione di una politica pienamente flessibile in materia di componenti variabili, tra cui la possibilità di non pagare la componente variabile della retribuzione.

Per l'esercizio terminato il 31 dicembre 2017, le retribuzioni complessivamente versate da EFG Fund Management S.A. al proprio personale sono ammontate a EUR 577.814,27, di cui EUR 70.000,00 di componente variabile. In questo periodo la Società di gestione ha impiegato un personale medio di 4,83 persone (equivalente a tempo pieno). Le retribuzioni complessivamente versate dalla Società di gestione al proprio Personale identificato sono ammontate a EUR 508.188,71.

Ulteriori informazioni sulla politica retributiva aggiornata, tra cui (ma non solo) una descrizione delle modalità di calcolo di retribuzioni e benefici, l'identità delle persone responsabili di retribuzioni e benefici, ivi compresa la composizione dell'eventuale comitato per le retribuzioni sono disponibili sul seguente sito web: <http://www.efg-fundmanagement.com/Governance-and-contact/Remuneration-policy-summary.html>

Una copia cartacea della politica retributiva è disponibile gratuitamente su richiesta presso la sede legale della Società di gestione.

3) Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo

Nel periodo di rendicontazione del fondo d'investimento non sono state effettuate operazioni di finanziamento tramite titoli né sono stati utilizzati total return swap ai sensi del Regolamento (UE) 2015/2365 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 25 novembre 2015, sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012 («SFTR»). Pertanto, non è necessario inserire nella relazione annuale un'informativa agli investitori come indicato dall'Articolo 13 di detto Regolamento.