

# New Capital Fund Lux

Relazione annuale certificata  
al 31 dicembre 2018



**New Capital Fund Lux** è una Società d'investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese (Société d'Investissement à Capital Variable, SICAV).

R.C.S. Lussemburgo N° B 74 740



# Relazione annuale certificata al 31 dicembre 2018

Indice	Pagina
Direzione e amministrazione	2
Informazioni di carattere generale	3
Obiettivi e politiche d'investimento	4
Relazione dei Revisori contabili	5
NEW CAPITAL FUND LUX	7
NEW CAPITAL FUND LUX – Asia Future Leaders Fund <sup>1</sup>	9
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds CHF <sup>2</sup>	16
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds EUR <sup>3</sup>	19
NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds USD <sup>4</sup>	22
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash CHF	25
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash EUR	31
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash USD	36
NEW CAPITAL FUND LUX – Dynamic European Markets <sup>5</sup>	42
NEW CAPITAL FUND LUX – Euro Stocks <sup>5</sup>	45
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Credit Bond <sup>6</sup>	48
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Dynamic	51
NEW CAPITAL FUND LUX – Japanese Stocks <sup>7</sup>	58
NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus EUR <sup>8</sup>	61
NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus USD <sup>9</sup>	68
NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Franc Bonds Fund <sup>10</sup>	74
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Balanced (CHF) <sup>11</sup>	82
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Balanced (EUR) <sup>11</sup>	85
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (CHF) <sup>12</sup>	88
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)	91
NEW CAPITAL FUND LUX – US Stocks <sup>5</sup>	97
Note esplicative del bilancio	101
Informazioni non certificate	108

<sup>1</sup> già NEW CAPITAL FUND LUX – Asian Stocks

<sup>2</sup> oggetto di fusione con NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Franc Bonds Fund con decorrenza dal 19 aprile 2018

<sup>3</sup> oggetto di fusione con NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus EUR con decorrenza dal 19 aprile 2018

<sup>4</sup> oggetto di fusione con NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus USD con decorrenza dal 19 aprile 2018

<sup>5</sup> è stato liquidato con decorrenza dal 22 marzo 2018

<sup>6</sup> oggetto di fusione con New Capital UCITS Fund plc – New Capital Euro Value Credit Fund con decorrenza dal 12 giugno 2018

<sup>7</sup> oggetto di fusione con New Capital UCITS Fund plc – New Capital Japan Equity Fund con decorrenza dal martedì 6 novembre 2018

<sup>8</sup> già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds EUR

<sup>9</sup> già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds USD

<sup>10</sup> già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds CHF

<sup>11</sup> oggetto di fusione con New Capital UCITS Fund plc – New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund con decorrenza dal 12 giugno 2018

<sup>12</sup> oggetto di fusione con NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR) con decorrenza dal 19 aprile 2018

# Direzione e amministrazione

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

NEW CAPITAL FUND LUX

## Sede legale

16, boulevard d'Avranches  
L-1160 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo  
R.C.S. Lussemburgo N° B 74 740

## Presidente del Consiglio di amministrazione

Steven Johnson  
Chief Operating Officer  
EFG Asset Management (UK) Ltd  
Leconfield House, Curzon Street  
Londra W1J 5JB  
Regno Unito

## Amministratori

Stéphane Cravatte  
Deputy Chief Operating Officer  
EFG Bank (Luxembourg) S.A.  
56, Grand-Rue  
L-1660 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo

Henrique Dominguez Silva (dimissionario il 6 febbraio 2019)  
Consigliere indipendente  
Granducato di Lussemburgo

William Heath (nominato il 29 giugno 2018)  
Granducato di Lussemburgo  
Lussemburgo

Giordano Battaini (nominato il 29 giugno 2018)  
Responsabile Operazioni  
EFG Asset Management (Switzerland) S.A.  
Quai du Seujet 24  
P.O. Box 2391  
CH-1211 Ginevra 2 Svizzera

## Società di gestione

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

## Depositario, Agente domiciliare, Agente amministrativo, Agente societario, Agente di registrazione e trasferimento e Agente di pagamento in Lussemburgo

HSBC Bank Plc, filiale di Lussemburgo  
(fino al 28 febbraio 2019)  
16, boulevard d'Avranches  
L-1160 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo

HSBC France, Luxembourg Branch (dal 1° marzo 2019)  
16, boulevard d'Avranches  
L-1160 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo

## Revisori contabili

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

## Gestore degli investimenti

Per tutti i comparti eccetto  
NEW CAPITAL FUND LUX – Euro Stocks  
(è stato liquidato il 22 marzo 2018)  
EFG Asset Management (Switzerland) S.A.  
Quai du Seujet 24  
P.O. Box 2391  
CH-1211 Ginevra 2  
Svizzera

NEW CAPITAL FUND LUX – Euro Stocks  
(è stato liquidato il 22 marzo 2018)  
General Investments Europe S.p.A.  
Società di gestione del risparmio  
Sede legale in  
Via Machiavelli 4  
34132 Trieste, Italia  
Operante attraverso la succursale francese all'indirizzo  
2, rue Pillet-Will  
75309 Parigi Cedex 09 – Francia

Con decorrenza dal 5 luglio 2018  
NEW CAPITAL FUND LUX – Asia Future Leaders Fund –  
ha sostituito il gestore di portafoglio  
EFG Asset Management (Switzerland) S.A. con  
EFG Asset Management (HK) Limited  
18th Floor, International Commerce Centre  
1 Austin Road West  
Kowloon  
Hong Kong

## Distributore e Agente di pagamento in Svizzera

EFG Bank AG, Lugano Branch  
via Magatti 2  
CH-6900 Lugano  
Svizzera

## Rappresentante legale in Svizzera

CACEIS (Switzerland) S.A.  
Route de Signy 35  
CH-2259 Nyon 2  
Svizzera

## Rappresentanti legali per le questioni di diritto lussemburghese

Dechert (Luxembourg) LLP  
1, allée Scheffer  
B.P. 709  
L-2017 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo

## Distributore e Agente di pagamento in Italia

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

## Agente per gli immobili nel Regno Unito

Con decorrenza dal 20 dicembre 2018  
EFG Asset Management (UK) Limited  
Leconfield House  
Curzon Street  
London W1J 5JB, Regno Unito

# Informazioni di carattere generale

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

NEW CAPITAL FUND LUX

## Struttura

NEW CAPITAL FUND LUX («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 con forma giuridica di società per azioni (joint-stock company) denominata BSI-Multinvest, di diritto lussemburghese, in ottemperanza alle disposizioni della Legge del 1915 e della Legge del 2010, e successivi emendamenti e supplementi.

Lo statuto è stato pubblicato per la prima volta nel *Mémorial C, Recueil Spécial des sociétés et associations* 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 *Registre de Commerce et des Sociétés*, 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.

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.

Al 31 dicembre 2018 risultano attivi i seguenti comparti:

NEW CAPITAL FUND LUX – Asia Future Leaders Fund  
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash CHF  
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash EUR  
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash USD  
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Dynamic  
NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus EUR  
NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus USD  
NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Franc Bonds Fund  
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)

Tutti i comparti sono consolidati in EUR.

L'esercizio della SICAV termina il 31 dicembre.

## Classi di azioni

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 moneta di riferimento. In circostanze normali, l'hedge ratio (percentuale di copertura) è compresa tra il 95% e il 105% del valore patrimoniale netto delle 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.

Le azioni non sono state registrate ai sensi dello United States Securities Act del 1933; non possono pertanto essere offerte in vendita o altrimenti vendute negli Stati Uniti o nei suoi territori o possedimenti, né possono essere offerte in vendita o commercializzate a cittadini degli Stati Uniti d'America o a loro beneficio.

## Assemblea Generale Annuale

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 successivo giorno lavorativo in Lussemburgo.

## Documentazione

Lo Statuto, l'ultimo prospetto pubblicato, i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori, l'ultima relazione finanziaria annuale e semestrale e le informazioni sul portafoglio dei comparti possono essere ottenuti gratuitamente su richiesta dalla Società di Gestione, dall'Agente amministrativo o dal Distributore in Svizzera.

Nessuno è autorizzato a fornire informazioni diverse dalle informazioni contenute nel prospetto e nei documenti ivi menzionati.

## Informazioni relative alla distribuzione di azioni in o dalla Svizzera

Il prospetto, l'atto costitutivo e lo statuto, le relazioni finanziarie annuali e semestrali della SICAV possono essere ottenuti gratuitamente su richiesta dal Legale rappresentante in Svizzera. Il dettaglio di tutte le transazioni effettuate per conto di ciascun comparto nel periodo in esame può essere ottenuto gratuitamente dal Legale rappresentante in Svizzera.

## Disclaimer

Nessuna sottoscrizione può essere accettata sulla base delle relazioni finanziarie. Le sottoscrizioni sono effettuate unicamente sulla base del prospetto in vigore, corredato dell'ultima relazione annuale ed eventualmente dell'ultima relazione semestrale.

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

## Sito internet

[www.efg-fundmanagement.com](http://www.efg-fundmanagement.com)

# Obiettivi e politiche d'investimento

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

NEW CAPITAL FUND LUX

## **NEW CAPITAL FUND LUX – Asia Future Leaders Fund**

L'obiettivo d'investimento del comparto è conseguire una rivalutazione del capitale investendo attivamente in titoli di alta qualità nella regione Asia Pacifico.

## **NEW CAPITAL FUND LUX – Cash CHF**

L'obiettivo d'investimento a lungo termine del comparto è il conseguimento di un reddito costante, prestando la dovuta considerazione ai titoli di capitale e alla liquidità del patrimonio del comparto.

A seconda delle effettive condizioni di mercato, il comparto può investire in titoli che generano rendimenti pari a zero o negativi, che eserciteranno un impatto sul reddito del singolo comparto.

## **NEW CAPITAL FUND LUX – Cash EUR**

L'obiettivo d'investimento a lungo termine è il conseguimento di un reddito costante, prestando la dovuta considerazione ai titoli di capitale e alla liquidità del patrimonio del comparto.

A seconda delle effettive condizioni di mercato, il comparto può investire in titoli che generano rendimenti pari a zero o negativi, che eserciteranno un impatto sul reddito del singolo comparto.

## **NEW CAPITAL FUND LUX – Cash USD**

L'obiettivo d'investimento a lungo termine è il conseguimento di un reddito costante, prestando la dovuta considerazione ai titoli di capitale e alla liquidità del patrimonio del comparto.

A seconda delle effettive condizioni di mercato, il comparto può investire in titoli che generano rendimenti pari a zero o negativi, che eserciteranno un impatto sul reddito del singolo comparto.

## **NEW CAPITAL FUND LUX – Global Dynamic**

L'obiettivo d'investimento del presente comparto è principalmente il conseguimento di un rendimento complessivo rispetto a quello ottenuto da investimenti in obbligazioni a livello globale.

## **NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus EUR**

L'obiettivo d'investimento a lungo termine è il conseguimento di una combinazione di capitale e reddito principalmente mediante obbligazioni sovrane e assimilate denominate in EUR.

## **NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus USD**

L'obiettivo d'investimento a lungo termine è il conseguimento di una combinazione di capitale e reddito principalmente mediante obbligazioni sovrane e assimilate di alta qualità denominate in USD.

## **NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Franc Bonds Fund**

L'obiettivo d'investimento a lungo termine è il conseguimento di una combinazione di capitale e reddito principalmente mediante una gamma di obbligazioni emesse da società e governi e denominate in CHF.

## **NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)**

L'obiettivo di investimento del comparto è ottenere la migliore combinazione di reddito da interessi e crescita del capitale nella moneta di base, avendo comunque come obiettivo primario la conservazione del capitale.

Il comparto investe su base ampiamente diversificata nei mercati finanziari di tutto il mondo, segnatamente in titoli di debito e strumenti azionari.

# Relazione dei Revisori contabili

Relazione annuale al 31 dicembre 2018  
NEW CAPITAL FUND LUX

All'attenzione degli Azionisti di

New Capital Fund Lux  
16, boulevard d'Avranches,  
L-1160 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 2018, 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 2018, 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 della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA 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 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 e di ciascun comparto 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 uno qualsiasi dei suoi comparti oppure 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 o di uno qualsiasi dei suoi comparti. 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 o di uno qualsiasi dei suoi comparti.
- 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, 18 aprile 2019



# NEW CAPITAL FUND LUX

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Stato patrimoniale consolidato

		EUR
<b>Attivo</b>		<b>31.12.2018</b>
Portafoglio titoli, costo	552.765.767,59	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-3.628.993,38	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		549.136.774,21
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		31.863.463,24
Altre attività liquide (margini)		230.514,99
Crediti da vendite di titoli (Nota 1)		22.184,42
Crediti derivanti da sottoscrizioni		35.293,82
Interessi attivi su titoli		2.261.644,31
Interessi attivi su attività liquide		296,32
Altri crediti		13.418,40
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures (Nota 1)		-20.000,01
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera (Nota 1)		220.754,83
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>583.764.344,53</b>
<b>Passività</b>		
Interessi pagabili su scoperto di conto		-11.323,88
Passività derivanti da acquisti di titoli (Nota 1)		-22.202,49
Passività derivanti di rimborso		-311.405,58
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-730.829,09	
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-44.961,21	
Accantonamenti complessivi per spese		-775.790,30
<b>Totale del passivo</b>		<b>-1.120.722,25</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio (Nota 10)</b>		<b>582.643.622,28</b>

## Conto economico consolidato

	EUR
<b>Ricavi</b>	<b>1.1.2018-31.12.2018</b>
Interessi su attività liquide	156.974,87
Interessi su titoli	9.178.738,93
Dividendi	2.536.618,07
Altri proventi	63.377,84
<b>Totale ricavi</b>	<b>11.935.709,71</b>
<b>Spese</b>	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-7.206.203,94
Altre spese	-38.069,58
Commissioni di liquidazione (Nota 8)	-64.757,91
Commissioni di fusione (Nota 8)	-79.948,31
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-175.648,81
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-163.512,28
<b>Totale spese</b>	<b>-7.728.140,83</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>4.207.568,88</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	19.633.057,21
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento	-11.358,11
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures	-1.042.598,38
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	-194.025,59
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-527.235,47
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>17.857.839,66</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio</b>	<b>22.065.408,54</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-60.392.070,24
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su opzioni	-36.517,48
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento	-3.577,45
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures	11.193,09
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	-734.315,25
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>-61.155.287,33</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>-39.089.878,79</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX- Asia Future Leaders Fund

(già NEW CAPITAL FUND LUX – Asian Stocks)

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>Patrimonio netto in USD</b>				
		87.099.215,69	117.383.388,15	119.594.952,13
<b>CLASSE A</b>				
	<b>LU0117786821</b>			
Azioni in circolazione		63.206,9110	78.630,3260	103.070,1240
Valore patrimoniale netto per azione in USD		237,60	298,64	210,55
<b>CLASSE A (CHF hedged)</b>				
	<b>LU0585204208</b>			
Azioni in circolazione		14.316,4200	13.093,9920	8.123,9920
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		97,50	127,24	92,01
<b>CLASSE A (EUR hedged)</b>				
	<b>LU0585204034</b>			
Azioni in circolazione		20.959,1270	18.254,2370	19.267,2370
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		101,36	131,82	94,76
<b>CLASSE M</b>				
	<b>LU0184285475</b>			
Azioni in circolazione		216.846,5470	296.917,8910	447.364,3480
Valore patrimoniale netto per azione in USD		204,91	255,52	178,77
<b>CLASSE M (CHF hedged)</b>				
	<b>LU1066144152</b>			
Azioni in circolazione		19.200,3100	46729,1620	92.126,3070
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		99,83	129,35	92,84
<b>CLASSE M (EUR hedged)</b>				
	<b>LU1066144079</b>			
Azioni in circolazione		184.607,7580	45.359,5190	67.913,1400
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		103,33	133,20	94,91

## Performance

	Valuta	2018	2017	2016
CLASSE A	USD	-20,4%	41,8%	7,2%
CLASSE A (CHF hedged)	CHF	-23,4%	38,3%	4,6%
CLASSE A (EUR hedged)	EUR	-23,1%	39,1%	5,5%
CLASSE M	USD	-19,8%	42,9%	8,1%
CLASSE M (CHF hedged)	CHF	-22,8%	39,3%	5,5%
CLASSE M (EUR hedged)	EUR	-22,4%	40,3%	6,4%

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 2018 i mercati asiatici hanno registrato una flessione significativa, imputabile in gran parte alla riduzione della leva finanziaria in Cina, dovuta alle conseguenze negative della guerra commerciale con gli USA nel secondo semestre dell'anno. Nel terzo trimestre le revisioni di utili per la regione hanno registrato una tendenza negativa, in quanto le società cinesi hanno sospeso gli investimenti e i mercati dell'Asia settentrionale, quali Corea e Taiwan, hanno sottoperformato, in parte su una maggiore esposizione al settore Tecnologia, che ha attraversato un quarto trimestre incandescente con indebolimento delle tendenze di centri dati e smartphone. L'ASEAN e l'India hanno sovraperformato nell'anno, poiché i mercati sono stati considerati più svincolati dalla discesa di Cina e tecnologia. Soprattutto India e Indonesia hanno registrato una tendenza positiva negli utili, grazie alle economie che si sono confermate solide. Viste le vendite, i produttori di dividendi ad alta capitalizzazione hanno sovraperformato, poiché gli investitori sono fuggiti per la sicurezza a discapito di titoli a elevata crescita, ulteriormente penalizzati dalla prospettiva iniziale dell'inasprimento della FED.

Il New Capital Fund Lux - Asian Stocks ha perso il 19,81% rispetto alla performance dei mercati asiatici, Giappone escluso, pari a -14,30% nel corso dell'anno. Il Fondo ha totalmente investito nella strategia Asia Future Leaders (ora ridenominata New Capital Asia Future Leaders) al 30 agosto 2018 e da allora ha sottoperformato l'indice del 2,62%. Imputiamo ampiamente questa situazione alla significativa sottoperformance di titoli growth nel secondo semestre del 2018, con il bias di crescita della strategia. Inoltre escludiamo l'esposizione ai benchmark in Giappone, di gran lunga il paese che ha apportato gli elementi più negativi, in particolare da ottobre in avanti, in quanto il mercato giapponese ha evidenziato la peggiore performance in Asia Pacifico, danneggiando soprattutto nomi giapponesi con growth di media capitalizzazione.

**Composizione del portafoglio titoli**

<b>RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO</b>	
Cina	27,70
India	10,83
Corea del Sud	9,96
Hong Kong	8,99
Giappone	6,08
Singapore	5,54
Australia	5,28
Taiwan	5,23
Bermuda	4,00
Indonesia	3,67
Papua Nuova Guinea	2,59
Regno Unito	2,18
Thailandia	1,95
<b>TOTALE</b>	<b>94,00</b>

<b>RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITA ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO</b>	
Servizi vari	16,32
Elettronica e semiconduttori	14,16
Assicurazioni	13,62
Banche e istituti di credito	8,73
Internet, software, servizi IT	7,38
Prod. alimentari e soft drink	5,45
Telecomunicazioni	5,03
Abbigliamento, accessori e prodotti personali	4,94
Macchine e attr. industriali	4,30
Ind. min., carbone e acciaio	2,59
Farmaceutica, cosmesi e prod. med.	2,40
Veicoli	2,33
Fondi d'investimento	2,19
Investimento immobiliare	1,95
Alberghiero, ristorazione e attività ricreative	1,64
Soc. di finanza e partecipazione	0,97
<b>TOTALE</b>	<b>94,00</b>

## Stato patrimoniale

	USD
<b>Attivo</b>	<b>31.12.2018</b>
Portafoglio titoli, costo	81.961.482,69
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-88.880,76
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	81.872.601,93
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	5.149.355,41
Altre attività liquide (margin)	50.672,84
Interessi attivi su attività liquide	15,29
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera (Nota 1)	212.412,52
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>87.285.057,99</b>
<b>Passivo</b>	
Interessi pagabili su scoperto di conto	-7.632,80
Passività derivanti di rimborso	-32.356,84
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-141.339,93
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-4512,73
Accantonamenti complessivi per spese	-145.852,66
<b>Totale del passivo</b>	<b>-185.842,30</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>	<b>87.099.215,69</b>

## Conto economico

	USD
<b>Ricavi</b>	<b>1.1.2018-31.12.2018</b>
Interessi su attività liquide	19.295,21
Dividendi	1.796.775,16
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.816.070,37</b>
<b>Spese</b>	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-1.210.399,37
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-19.626,99
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-18.827,12
<b>Totale spese</b>	<b>-1.248.853,48</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>567.216,89</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	11.255.432,42
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures	-1.052.931,49
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	-1.268.893,22
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-458.159,34
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>8.475.448,37</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio</b>	<b>9.042.665,26</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-30.350.471,10
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures	9.769,32
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	47.202,37
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>-30.293.499,41</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>-21.250.834,15</b>

Relazione annuale al 31 dicembre 2018  
**NEW CAPITAL FUND LUX- Asia Future Leaders Fund**  
 (già NEW CAPITAL FUND LUX – Asian Stocks)

**Variazioni del Patrimonio Netto**

	USD
	<b>1.1.2018-31.12.2018</b>
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	117.383.388,15
Sottoscrizioni	42.732.232,23
Rimborsi	-51.765.570,54
<b>Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette</b>	<b>-9.033.338,31</b>
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	567.216,89
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	8.475.448,37
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-30.293.499,41
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>-21.250.834,15</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>	<b>87.099.215,69</b>

**Variazione del numero di Azioni in circolazione**

	1.1.2018-31.12.2018
<b>Classe</b>	<b>A</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	78.630,3260
Numero di azioni emesse	20.085,3710
Numero di azioni rimborsate	-35.508,7860
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>63.206,9110</b>
<b>Classe</b>	<b>A (CHF hedged)</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	13.093,9920
Numero di azioni emesse	3.761,3650
Numero di azioni rimborsate	-2.538,9370
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>14.316,4200</b>
<b>Classe</b>	<b>A (EUR hedged)</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	18.254,2370
Numero di azioni emesse	5.817,7030
Numero di azioni rimborsate	-3.112,8130
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>20.959,1270</b>
<b>Classe</b>	<b>M</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	296.917,8910
Numero di azioni emesse	59.023,2740
Numero di azioni rimborsate	-139.094,6180
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>216.846,5470</b>
<b>Classe</b>	<b>M (CHF hedged)</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	46.729,1620
Numero di azioni emesse	3.407,0000
Numero di azioni rimborsate	-30.935,8520
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>19.200,3100</b>
<b>Classe</b>	<b>M (EUR hedged)</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	45.359,5190
Numero di azioni emesse	165.205,2650
Numero di azioni rimborsate	-25.957,0260
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>184.607,7580</b>

## Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 31 dicembre 2018

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
<b>Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>			
Azioni nominative			
Australia			
AUD CSL NPV	16.000,00	2.103.283,95	2,41
AUD TREASURY WINE ESTATES LTD	151.000,00	1.570.927,25	1,80
AUD WISETECH GLOBAL LTD NPV	77.300,00	920.944,76	1,06
<b>Totale Australia</b>		<b>4.595.155,96</b>	<b>5,27</b>
Bermuda			
USD JARDINE STRATEGIC COM USD0.05 (SES)	95.000,00	3.488.400,00	4,00
<b>Totale Bermuda</b>		<b>3.488.400,00</b>	<b>4,00</b>
Cina			
CNY FOSHAN HAITIAN FLAVOURING AND FOOD CO LTD A CNY1	231.867,00	2.318.838,54	2,66
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	513.500,00	4.532.020,06	5,20
HKD SHENZOU INTERNATIONAL GROUP HKD0.1	208.000,00	2.356.272,82	2,71
HKD SUNNY OPTICAL TECH GROUP NPV	94.000,00	835.620,90	0,96
HKD TENCENT HOLDINGS LTD HKD0.00002	126.500,00	5.069.884,58	5,82
HKD TENCENT HOLDINGS LTD RIGHTS	32,00	0,11	0,00
<b>Totale Cina</b>		<b>15.112.637,01</b>	<b>17,35</b>
Hong Kong			
HKD AIA GROUP LTD NPV	650.000,00	5.396.472,26	6,20
HKD CHINA MENGNIU DAIRY HKD0.1	782.000,00	2.431.207,07	2,79
<b>Totale Hong Kong</b>		<b>7.827.679,33</b>	<b>8,99</b>
India			
INR INFO EDGE INR10	110.000,00	2.271.178,79	2,61
INR L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD INR2	64.000,00	1.566.956,65	1,80
INR ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISES INR1	190.000,00	1.297.391,62	1,49
<b>Totale India</b>		<b>5.135.527,06</b>	<b>5,90</b>
Indonesia			
IDR TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO SER B SHS IDR50	12.235.300,00	3.194.961,86	3,67
<b>Totale Indonesia</b>		<b>3.194.961,86</b>	<b>3,67</b>
Giappone			
JPY EN-JAPAN NPV	18.800,00	583.519,03	0,67
JPY FANUC CORP NPV	4.000,00	605.575,52	0,69
JPY KEYENCE CORP NPV	4.100,00	2.078.248,22	2,39
JPY NIHON M&S CENTER I NPV	42.100,00	847.590,61	0,97
JPY SOFTBANK NPV	17.800,00	1.182.430,31	1,36
<b>Totale Giappone</b>		<b>5.297.363,69</b>	<b>6,08</b>
Papua Nuova Guinea			
AUD OIL SEARCH NPV	442.281,00	2.252.248,27	2,59
<b>Totale Papua Nuova Guinea</b>		<b>2.252.248,27</b>	<b>2,59</b>

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
Singapore			
SGD DBS GROUP SGD1	189.700,00	3.303.188,78	3,79
SGD VENTURE CORP SGD0.25	148.200,00	1.521.018,62	1,75
<b>Totale Singapore</b>		<b>4.824.207,40</b>	<b>5,54</b>
Corea del Sud			
KRW DB INSURANCE CO LTD KRW500	30.700,00	1.936.817,33	2,22
KRW HANON SYSTEMS KRW500	149.591,00	1.445.469,49	1,66
KRW LG HOUSEHOLD & HEALTHCARE KRW5000	1.975,00	1.949.141,33	2,24
KRW SAMSUNG ELECTRONIC KRW5000	96.500,00	3.346.908,35	3,84
<b>Totale Corea del Sud</b>		<b>8.678.336,50</b>	<b>9,96</b>
Thailandia			
THB CENTRAL PATTANA PUBLIC CO LTD THB0.50 FB	740.200,00	1.695.179,53	1,95
<b>Totale Thailandia</b>		<b>1.695.179,53</b>	<b>1,95</b>
<b>Totale azioni nominative</b>		<b>62.101.696,61</b>	<b>71,30</b>
Certificati rappresentativi			
Cina			
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR(V1 ORD)	41.452,00	5.767.009,50	6,62
USD BAIDU COM ADR(V0.1 ORD)	2.685,00	435.480,15	0,50
USD HUAZHU GROUP LTD ADR(V1 ORD)	47.202,00	1.428.096,51	1,64
USD TAL EDUCATION GROUP ADR	51.838,00	1.387.703,26	1,59
<b>Totale Cina</b>		<b>9.018.289,42</b>	<b>10,35</b>
India			
USD HDFC BANK ADR(V3 ORD)	41.654,00	4.296.401,83	4,93
<b>Totale India</b>		<b>4.296.401,83</b>	<b>4,93</b>
Taiwan			
USD TAIWAN SEMICONDUCTER SP ADR(V5 ORD)	122.566,00	4.552.714,07	5,23
<b>Totale Taiwan</b>		<b>4.552.714,07</b>	<b>5,23</b>
<b>Totale certificati rappresentativi</b>		<b>17.867.405,32</b>	<b>20,51</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>		<b>79.969.101,93</b>	<b>91,81</b>



Descrizione		Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/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 INDEX ETN	23.500,00	1.903.500,00	2,19		
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>1.903.500,00</b>	<b>2,19</b>		
<b>Totale Fondi d'investimento open end</b>			<b>1.903.500,00</b>	<b>2,19</b>		
<b>Totale OICVM/altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010</b>			<b>1.903.500,00</b>	<b>2,19</b>		
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>			<b>81.872.601,93</b>	<b>94,00</b>		
Strumenti finanziari derivati						
Strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale						
Contratti a termine in valuta estera						
Contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)						
EUR	2.161.000,00	USD	2.459.434,10	24,01,2019	19.830,80	0,02
EUR	19.362.000,00	USD	22.035.892,20	24,01,2019	177.678,79	0,21
CHF	1.437.000,00	USD	1.454.747,92	24,01,2019	8.803,75	0,01
CHF	1.950.000,00	USD	1.974.083,82	24,01,2019	11.946,63	0,01
USD	48.745,81	CHF	48.000,00	24,01,2019	-141,09	0,00
USD	78.042,05	EUR	68.500,00	24,01,2019	-546,40	0,00
USD	62.783,89	CHF	62.200,00	24,01,2019	-565,39	0,00
USD	656.236,80	EUR	576.000,00	24,01,2019	-4.594,57	-0,01
<b>Totale contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)</b>			<b>212.412,52</b>		<b>0,24</b>	
<b>Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità</b>			<b>5.200.028,25</b>		<b>5,97</b>	
<b>Altri attivi e passivi</b>			<b>-185.827,01</b>		<b>-0,21</b>	
<b>Totale del patrimonio netto</b>			<b>87.099.215,69</b>		<b>100,00</b>	

# NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds CHF

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Dati principali

DATA	ISIN	19.4.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in CHF		20.703.154,89	23.403.848,77	31.555.073,31
<b>CLASSE A</b>	<b>LU0585205783</b>			
Azioni in circolazione		79.022,2960	104.053,2960	132.007,0320
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		109,34	110,56	111,08
<b>CLASSE M</b>	<b>LU1066143261</b>			
Azioni in circolazione		118.082,8840	115.332,5810	163.563,4850
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		102,16	103,18	103,27

## Composizione del portafoglio titoli

Dal momento che NEW CAPITAL FUND LUX - Bonds CHF (il comparto incorporato) ha apportato il suo patrimonio nel comparto incorporante NEW CAPITAL FUND LUX - Swiss Franc Bonds Fund il 19 aprile 2018, 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
<b>Ricavi</b>	<b>1.1.2018-19.4.2018</b>
Interessi su attività liquide	2.438,52
Interessi su titoli	71.784,65
<b>Totale ricavi</b>	<b>74.223,17</b>
<b>Spese</b>	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-57.454,21
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-1.298,81
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-1.717,58
<b>Totale spese</b>	<b>-60.470,60</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>13.752,57</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	61.190,38
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	134,37
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>61.324,75</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>	<b>75.077,32</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-307.248,84
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>-307.248,84</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>-232.171,52</b>

## Variazioni del Patrimonio Netto

		CHF
		<b>1.1.2018-19.4.2018</b>
Patrimonio netto iniziale del periodo		23.403.848,77
Sottoscrizioni	2.674.016,07	
Rimborsi	-25.845.693,32	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-23.171.677,25
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	13.752,57	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	61.324,75	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-307.248,84	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-232.171,52
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>0,00</b>

## Variazioni del numero di azioni in circolazione

		1.1.2018-19.4.2018
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		104.053,2960
Numero di azioni emesse		341,0000
Numero di azioni rimborsate		-104.394,2960
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		115.332,5810
Numero di azioni emesse		25.687,2020
Numero di azioni rimborsate		-141.019,7830
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds EUR

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Dati principali

DATA	ISIN	19.4.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in EUR		39.029.591,38	49.899.486,51	103.177.428,58
<hr/>				
<b>CLASSE A</b>	<b>LU0585205197</b>			
Azioni in circolazione		127.903,8140	137.204,8140	207.104,0340
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		142,85	141,69	140,63
<hr/>				
<b>CLASSE M</b>	<b>LU1011106645</b>			
Azioni in circolazione		181.760,6820	269.187,2900	661.965,7340
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		114,21	113,15	111,87

## Composizione del portafoglio titoli

Dal momento che NEW CAPITAL FUND LUX - Bonds EUR (il comparto incorporato) ha apportato il suo patrimonio nel comparto incorporante NEW CAPITAL FUND LUX - Sovereign Plus EUR il 19 aprile 2018, alla fine del periodo di riferimento non vi sono dati da riportare sul portafoglio titoli o sulla sua composizione. Si veda la Nota 8.

<b>Conto economico</b>		<b>EUR</b>
<b>Ricavi</b>		<b>1.1.2018-19.4.2018</b>
Interessi su attività liquide		4.897,82
Interessi su titoli		193.883,16
<b>Totale ricavi</b>		<b>198.780,98</b>
<b>Spese</b>		
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)		-105.588,03
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-2.462,54
Interessi su liquidità e scoperto di conto		-3.143,22
<b>Totale spese</b>		<b>-111.193,79</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>87.587,19</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		1.498.575,40
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>		<b>1.498.575,40</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>		<b>1.586.162,59</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-1.263.188,69
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>		<b>-1.263.188,69</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>		<b>322.973,90</b>

## Variazioni del Patrimonio Netto

		EUR
		1.1.2018-19.4.2018
Patrimonio netto iniziale del periodo		49.899.486,51
Sottoscrizioni	16.933,20	
Rimborsi	-50.239.393,61	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-50.222.460,41
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	87.587,19	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	1.498.575,40	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-1.263.188,69	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		322.973,90
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>0,00</b>

## Variazioni del numero di azioni in circolazione

		1.1.2018-19.4.2018
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		137.204,8140
Numero di azioni emesse		120,0000
Numero di azioni rimborsate		-137.324,8140
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		269.187,2900
Numero di azioni emesse		0,0000
Numero di azioni rimborsate		-269.187,2900
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds USD

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Dati principali

DATA	ISIN	19.4.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in USD		6.442.233,69	7.801.581,39	12.655.853,17
<b>CLASSE A</b>		<b>LU0585205510</b>		
Azioni in circolazione		38.254,0350	40.695,7740	44.960,1660
Valore patrimoniale netto per azione in USD		107,48	110,05	107,94
<b>CLASSE M</b>		<b>LU1066143188</b>		
Azioni in circolazione		23.102,0000	32.206,7460	77.417,1110
Valore patrimoniale netto per azione in USD		100,88	103,17	100,79

## Composizione del portafoglio titoli

Dal momento che NEW CAPITAL FUND LUX - Bonds USD (il comparto incorporato) ha apportato il suo patrimonio nel comparto incorporante NEW CAPITAL FUND LUX - Sovereign Plus USD il 19 aprile 2018, 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
<b>Ricavi</b>	<b>1.1.2018-19.4.2018</b>
Dividendi	91,20
Interessi su attività liquide	465,41
Interessi su titoli	44.922,55
<b>Totale ricavi</b>	<b>45.479,16</b>
<b>Spese</b>	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-23.657,28
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-582,67
<b>Totale spese</b>	<b>-24.239,95</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>21.239,21</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-304.644,10
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-351,67
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>-304.995,77</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>	<b>-283.756,56</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	112.623,81
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>112.623,81</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>-171.132,75</b>

## Variazioni del Patrimonio Netto

		USD
		1.1.2018-19.4.2018
Patrimonio netto iniziale del periodo		7.801.581,39
Sottoscrizioni	18.324,30	
Rimborsi	-7.648.772,94	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-7.630.448,64
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	21.239,21	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-304.995,77	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	112.623,81	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-171.132,75
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>0,00</b>

## Andamento delle Azioni in Circolazione

		1.1.2018-19.4.2018
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		40.695,7740
Numero di azioni emesse		170,0001
Numero di azioni rimborsate		-40.865,7741
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		32.206,7460
Numero di azioni emesse		0,0000
Numero di azioni rimborsate		-32.206,7460
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Cash CHF

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in CHF		47.138.488,15	91.933.447,87	100.795.792,80
<b>CLASSE A</b>		<b>LU0585204893</b>		
Azioni in circolazione		119.492,7840	152.831,2520	227.542,7550
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		97,63	98,59	99,46
<b>CLASSE M</b>		<b>LU1066142883</b>		
Azioni in circolazione		365.037,1240	783.709,9920	790.373,2110
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		97,17	98,08	98,90

## Performance

	Valuta	2018	2017	2016
CLASSE A	CHF	-1,0%	-0,9%	-0,8%
CLASSE M	CHF	-0,9%	-0,8%	-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**

A parte i primi mesi, l'anno è stato caratterizzato da un atteggiamento di avversione al rischio riconducibile ad eventi di natura geopolitica. L'instabilità del governo italiano ha inoltre messo sotto pressione gli altri paesi periferici e quelli semi core (soprattutto società finanziarie). Ne sono conseguite cessioni di crediti e altri attivi rischiosi. Altri fattori, tra cui l'incertezza riguardo al risultato dei negoziati sulla BREXIT, hanno contribuito a generare una marcata pressione al ribasso su società periferiche e finanziarie, soprattutto con esposizione al Regno Unito. A causa dell'incertezza del mercato, lo spread creditizio ha evidenziato un'importante volatilità che a fine anno si è estesa.

La scadenza è stata mantenuta prolungata e prossima al massimo consentito per tutto l'anno. L'uso dei future (Treasury USA a breve termine/Schatz) ha aumentato il contributo negativo dell'esposizione al credito. Negli ultimi mesi l'esposizione al credito è stata ridotta, ma non a sufficienza per scongiurare una performance negativa.

**Composizione del portafoglio titoli**

<b>RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO</b>	
Stati Uniti	15,05
Francia	13,85
Svezia	8,54
Nuova Zelanda	8,12
Paesi Bassi	7,49
Norvegia	6,39
Regno Unito	6,38
Austria	5,47
Corea del Sud	4,34
Canada	3,70
Cile	3,19
Organizzazioni sovranazionali	2,16
<b>TOTALE</b>	<b>84,68</b>

  

<b>RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO</b>	
Soc. di finanza e partecipazione	67,26
Paesi e governi centrali	15,26
Organizzazioni sovranazionali	2,16
<b>TOTALE</b>	<b>84,68</b>

**Stato patrimoniale**

		CHF
<b>Attivo</b>		<b>31.12.2018</b>
Portafoglio titoli, costo	40.307.958,23	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-391.331,78	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		39.916.626,45
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		6.921.077,12
Altre attività liquide (margini)		46.895,90
Interessi attivi su titoli		261.778,25
Interessi attivi su attività liquide		6,03
Altri crediti		9.306,23
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures (Nota 1)		-1.972,11
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>47.153.717,87</b>
<b>Passivo</b>		
Interessi pagabili su scoperto di conto		-2.564,18
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-11.207,64	
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-1.457,90	
Accantonamenti complessivi per spese		-12.665,54
<b>Totale del passivo</b>		<b>-15.229,72</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>47.138.488,15</b>

**Conto economico**

		CHF
<b>Ricavi</b>		<b>1.1.2018-31.12.2018</b>
Interessi su attività liquide		21.948,24
Interessi su titoli		1.027.600,65
Altri proventi		41,78
<b>Totale ricavi</b>		<b>1.049.590,67</b>
<b>Spese</b>		
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)		-142.602,49
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-6.551,32
Interessi su liquidità e scoperto di conto		-40.345,41
<b>Totale spese</b>		<b>-189.499,22</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>860.091,45</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-1.893.660,30
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		-57.064,78
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures		-29.320,31
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		1.927,04
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>		<b>-1.978.118,35</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio</b>		<b>-1.118.026,90</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		528.818,32
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		-7.488,69
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures		-16.599,35
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>		<b>504.730,28</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>		<b>-613.296,62</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

		CHF
		1.1.2018-31.12.2018
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		91.933.447,87
Sottoscrizioni	1.646.609,63	
Rimborsi	-45.828.272,73	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-44.181.663,10
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	860.091,45	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-1.978.118,35	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	504.730,28	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-613.296,62
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>47.138.488,15</b>

**Variazioni del numero di azioni in circolazione**

		1.1.2018-31.12.2018
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		152.831,2520
Numero di azioni emesse		1.005,8490
Numero di azioni rimborsate		-34.344,3170
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>119.492,7840</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		783.709,9920
Numero di azioni emesse		15.805,4700
Numero di azioni rimborsate		-434.478,3380
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>365.037,1240</b>

Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 31 dicembre 2018

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

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Settore corporate

Notes a breve termine, tasso fisso

CHF				
CHF	ANZ NEW ZEALAND INT'L LTD/LDN 0.87500% 14.02.19	2.000.000,00	2.003.620,00	4,25
CHF	AT&T INC 0.50000% 04.12.19	1.250.000,00	1.259.249,38	2,67
CHF	BANCO DE CHILE 1.25000% 21.03.19	1.500.000,00	1.506.112,50	3,20
CHF	BNZ INTERNATIONAL FUND LTD/LONDON 1.12500% 20.09.19	1.800.000,00	1.822.140,00	3,87
CHF	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE/CAD 1.00000% 13.02.19	200.000,00	200.393,25	0,43
CHF	CIF EUROMORTGAGE SA 2.00000% 30.01.19	1.500.000,00	1.504.200,00	3,19
CHF	CITIGROUP INC 3.00000% 21.03.19	1.500.000,00	1.511.227,50	3,21
CHF	GAS NATURAL FINANCE BV 2.12500% 08.02.19	1.000.000,00	1.002.465,00	2,13
CHF	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.25000% 11.09.19	1.000.000,00	1.011.070,00	2,14
CHF	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 0.75000% 17.04.19	1.500.000,00	1.505.467,50	3,19
CHF	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 0.75000% 16.12.19	300.000,00	303.248,16	0,64
CHF	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC-REG-S 0.87500% 11.03.19	1.500.000,00	1.504.411,80	3,19
CHF	RABOBANK NEDERLAND 2.00000% 06.02.19	1.500.000,00	1.503.858,15	3,19
CHF	SNCF MOBILITES 2.37500% 24.07.19	1.000.000,00	1.016.300,00	2,16
CHF	SNCF MOBILITES 2.75000% 23.01.19	1.000.000,00	1.003.200,00	2,13
CHF	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1.25000% 20.12.19	1.000.000,00	1.019.426,70	2,16
<b>Totale CHF</b>			<b>19.676.389,94</b>	<b>41,75</b>

**Totale notes a breve termine, tasso fisso** 19.676.389,94 41,75

**Totale settore corporate** 19.676.389,94 41,75

Emissioni correlate a governi e Stati sovrani

Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso

CHF				
CHF	BNG BANK NV 2.37500% 19.11.19	1.000.000,00	1.027.079,25	2,18
CHF	BUNDESIMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH 3.25000% 16.07.19	1.000.000,00	1.020.890,00	2,16
CHF	KOREA RAILROAD CORP 1.50000% 02.12.19	2.000.000,00	2.044.303,00	4,34
<b>Totale CHF</b>			<b>4.092.272,25</b>	<b>8,68</b>

**Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso** 4.092.272,25 8,68

Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso

CHF				
CHF	CENTRAL AMERICAN BANK FOR ECONO 1.50000% 16.12.19	500.000,00	508.085,30	1,08
CHF	CENTRAL AMERICAN BK ECO INTEGRAT 1.50000% 04.02.20	500.000,00	508.931,20	1,08
<b>Totale CHF</b>			<b>1.017.016,50</b>	<b>2,16</b>

**Totale obbligazioni sovranazionali, tasso fisso** 1.017.016,50 2,16

Obbligazioni governative, tasso fisso

CHF				
CHF	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 2.75000% 28.01.20	1.500.000,00	1.555.832,48	3,30
<b>Totale CHF</b>			<b>1.555.832,48</b>	<b>3,30</b>

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
<b>Totale obbligazioni governative, tasso fisso</b>		1.555.832,48	3,30
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>		6.665.121,23	14,14
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>		26.341.511,17	55,89
<b>Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>			
<b>Emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>			
Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso			
CHF			
CHF	PROVINCE OF ONTARIO CANADA 2.50000% 04.12.19	1.500.000,00	1.543.597,50 3,27
<b>Totale CHF</b>		<b>1.543.597,50</b>	<b>3,27</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, a tasso fisso</b>		<b>1.543.597,50</b>	<b>3,27</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>		<b>1.543.597,50</b>	<b>3,27</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>		<b>1.543.597,50</b>	<b>3,27</b>
<b>Altri strumenti del mercato monetario</b>			
<b>Settore corporate</b>			
Commercial paper a cedola zero			
CHF			
CHF	BANQUE FEDERATIVE CRED-REG-S CP 0.00000% 29.10.18 - 29.01.19	3.000.000,00	3.006.240,74 6,38
CHF	DNB BANK ASA CP 0.00000% 23.10.18- 25.03.19	3.000.000,00	3.011.501,32 6,39
CHF	LANSBK ECP 0.00000% 12.12.18-14.03.19	3.000.000,00	3.004.720,21 6,37
CHF	UBS UK ECP 0.00000% 11.12.18 - 13.06.19	3.000.000,00	3.009.055,51 6,38
<b>Totale CHF</b>		<b>12.031.517,78</b>	<b>25,52</b>
<b>Totale commercial paper a cedola zero</b>		<b>12.031.517,78</b>	<b>25,52</b>
<b>Totale settore corporate</b>		<b>12.031.517,78</b>	<b>25,52</b>
<b>Totale altri strumenti del mercato monetario</b>		<b>12.031.517,78</b>	<b>25,52</b>
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>		<b>39.916.626,45</b>	<b>84,68</b>
<b>Strumenti finanziari derivati</b>			
<b>Strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale</b>			
Financial futures su obbligazioni			
EUR	EUX EURO SCHATZ FUTURE MARCH 19	-50,00	-1.972,11 0,00
<b>Totale EUR</b>		<b>-1.972,11</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale financial futures su obbligazioni</b>		<b>-1.972,11</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale</b>		<b>-1.972,11</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>		<b>-1.972,11</b>	<b>0,00</b>
<b>Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide</b>		<b>6.967.973,02</b>	<b>14,78</b>
<b>Altri attivi e passivi</b>		<b>255.860,79</b>	<b>0,54</b>
<b>Totale del patrimonio netto</b>		<b>47.138.488,15</b>	<b>100,00</b>



# NEW CAPITAL FUND LUX – Cash EUR

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in EUR		49.879.918,59	96.068.140,35	101.790.443,00
<b>CLASSE A</b>		<b>LU0585204463</b>		
Azioni in circolazione		378.627,2960	646.406,6800	766.764,4100
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		100,36	101,50	101,89
<b>CLASSE M</b>		<b>LU1011106215</b>		
Azioni in circolazione		120.093,4300	304.886,0570	236.343,0560
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		98,93	99,91	100,14

## Performance

	Valuta	2018	2017	2016
CLASSE A	EUR	-1,1%	-0,4%	-0,3%
CLASSE M	EUR	-1,0%	-0,2%	-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

A parte i primi mesi, l'anno è stato caratterizzato da un atteggiamento di avversione al rischio riconducibile ad eventi di natura geopolitica. L'instabilità del governo italiano ha inoltre messo sotto pressione gli altri paesi periferici e quelli semi core (soprattutto società finanziarie). Ne sono conseguite cessioni di crediti e altri attivi rischiosi. Altri fattori, tra cui l'incertezza riguardo al risultato dei negoziati sulla BREXIT, hanno contribuito a generare una marcata pressione al ribasso su società periferiche e finanziarie, soprattutto con esposizione al Regno Unito. A causa dell'incertezza del mercato, lo spread creditizio ha evidenziato un'importante volatilità che a fine anno si è estesa.

Il Fondo ha mantenuto un sovrappeso sui titoli (notes) a tasso variabile e ha sofferto maggiormente l'ampliamento nei financial. Negli ultimi mesi la quota è stata ridotta, ma non a sufficienza per scongiurare una performance negativa.

## Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Paesi Bassi	15,07
Stati Uniti	14,06
Australia	10,04
Francia	10,04
Regno Unito	9,97
Germania	6,97
Svezia	4,03
Spagna	4,02
Italia	4,01
Canada	3,13
Lussemburgo	3,01
Irlanda	2,98
<b>TOTALE</b>	<b>87,33</b>
RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Soc. di finanza e partecipazione	77,18
Paesi e governi centrali	7,14
Organizzazioni sovranazionali	3,01
<b>TOTALE</b>	<b>87,33</b>

**Stato patrimoniale**

	EUR
<b>Attivo</b>	<b>31.12.2018</b>
Portafoglio titoli, costo	43.865.350,87
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-306.012,09
<b>Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)</b>	<b>43.559.338,78</b>
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	6.299.950,50
Interessi attivi su titoli	40.623,54
Interessi attivi su attività liquide	18,93
Altri crediti	258,17
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>49.900.189,92</b>
<b>Passivo</b>	
Interessi pagabili su scoperto di conto	-1.920,45
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-17.078,58
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-1.272,30
Accantonamenti complessivi per spese	-18.350,88
<b>Totale del passivo</b>	<b>-20.271,33</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>	<b>49.879.918,59</b>

**Conto economico**

	EUR
<b>Ricavi</b>	<b>1.1.2018-31.12.2018</b>
Interessi su attività liquide	14.580,49
Interessi su titoli	256.688,03
<b>Totale ricavi</b>	<b>271.268,52</b>
<b>Spese</b>	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-203.209,36
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-5.397,84
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-16.231,23
<b>Totale spese</b>	<b>-224.838,43</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>46.430,09</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-695.473,12
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento	-6.542,55
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	55,84
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>-701.959,83</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio</b>	<b>-655.529,74</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	76.374,70
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento	-11.172,74
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>65.201,96</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>-590.327,78</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

		EUR
		1.1.2018-31.12.2018
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		96.068.140,35
Sottoscrizioni	4.960.490,96	
Rimborsi	-50.558.384,94	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-45.597.893,98
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	46.430,09	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-701.959,83	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	65.201,96	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-590.327,78
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>49.879.918,59</b>

**Variazioni del numero di azioni in circolazione**

		1.1.2018-31.12.2018
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		646.406,6800
Numero di azioni emesse		10.060,0000
Numero di azioni rimborsate		-277.839,3840
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>378.627,2960</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		304.886,0570
Numero di azioni emesse		39.673,9650
Numero di azioni rimborsate		-224.466,5920
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>120.093,4300</b>

## Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 31 dicembre 2018

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

## Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

## Settore corporate

## Notes a breve termine, tasso fisso

EUR			
EUR	VOLKSWAGEN BANK GMBH-REG-S 1.50000% 13.02.19	1.000.000,00	1.001.800,00
			2,01
<b>Totale EUR</b>			<b>1.001.800,00</b>
			<b>2,01</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso fisso</b>			<b>1.001.800,00</b>
			<b>2,01</b>

## Notes a breve termine, tasso variabile

EUR			
EUR	ABN AMRO BANK NV FRN 06.03.19	2.000.000,00	2.002.520,00
			4,00
EUR	ALLIANZ FINANCE II BV FRN 07.12.20	500.000,00	503.217,50
			1,01
EUR	AUSTRALIA AND NZ BANKING GROUP FRN 28.10.19	2.000.000,00	2.004.918,00
			4,02
EUR	BANK OF AMERICA CORP-REG-S 3M EURIBOR+50BP 26.07.19	1.500.000,00	1.502.719,50
			3,01
EUR	BNP PARIBAS SA FRN 20.05.19	2.000.000,00	2.003.850,00
			4,02
EUR	CITIGROUP INC FRN 11.11.19	2.000.000,00	2.006.090,00
			4,02
EUR	DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE BV FRN 09.04.20	1.000.000,00	1.001.845,00
			2,01
EUR	FCE BANK PLC-REG-S 3M EURIBOR+50BP 26.08.20	1.000.000,00	980.230,00
			1,97
EUR	GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING FRN 21.01.20	1.500.000,00	1.485.039,00
			2,98
EUR	JPMORGAN CHASE AND CO FRN 27.01.20	1.500.000,00	1.506.069,00
			3,02
EUR	RABOBANK FRN 29.05.20	2.000.000,00	2.005.640,00
			4,02
EUR	SANTANDER INTERNATIONAL DEBT SA FRN 04.03.20	2.000.000,00	2.005.050,00
			4,03
EUR	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB FRN 26.05.20	2.000.000,00	2.012.420,00
			4,03
EUR	UBS AG LONDON FRN 05.09.19	2.000.000,00	2.004.310,00
			4,02
EUR	VOLKSWAGEN LEASING GMBH FRN 06.07.19	1.500.000,00	1.499.700,00
			3,01
<b>Totale EUR</b>			<b>24.523.618,00</b>
			<b>49,17</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso variabile</b>			<b>24.523.618,00</b>
			<b>49,17</b>
<b>Totale settore corporate</b>			<b>25.525.418,00</b>
			<b>51,18</b>

## Emissioni correlate a governi e Stati sovrani

## Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso

EUR			
EUR	PROVINCE OF ONTARIO CANADA 4.00000% 03.12.19	1.500.000,00	1.561.092,30
			3,13
<b>Totale EUR</b>			<b>1.561.092,30</b>
			<b>3,13</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>			<b>1.561.092,30</b>
			<b>3,13</b>

## Obbligazioni sovranazionali, tasso fisso

EUR			
EUR	EFSS 1.25000% 22.01.19	1.500.000,00	1.501.605,00
			3,01
<b>Totale EUR</b>			<b>1.501.605,00</b>
			<b>3,01</b>
<b>Totale obbligazioni sovranazionali, tasso fisso</b>			<b>1.501.605,00</b>
			<b>3,01</b>

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
<b>Obbligazioni governative a cedola zero</b>			
EUR			
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 0.00000% 12.04.19	2.000.000,00	1.999.108,57	4,01
<b>Totale EUR</b>		<b>1.999.108,57</b>	<b>4,01</b>
<b>Totale obbligazioni governative a cedola zero</b>		<b>1.999.108,57</b>	<b>4,01</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>		<b>5.061.805,87</b>	<b>10,15</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>		<b>30.587.223,87</b>	<b>61,33</b>
<b>Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>			
<b>Settore corporate</b>			
Notes a breve termine, tasso variabile			
EUR			
EUR DEUTSCHE BANK AG FRN 07.12.20	1.000.000,00	974.000,00	1,95
EUR GOLDMAN SACHS GROUP-REG-S 3M EURIBOR+70BP 29.05.20	2.000.000,00	1.997.550,00	4,01
EUR ING BANK NV FRN 26.11.20	1.000.000,00	1.002.825,00	2,01
EUR NATWEST MARKETS PLC FRN 02.03.20	2.000.000,00	1.991.122,00	3,99
EUR VONOVIA FINANCE BV FRN 20.11.19	1.000.000,00	999.580,00	2,00
<b>Totale EUR</b>		<b>6.965.077,00</b>	<b>13,96</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso variabile</b>		<b>6.965.077,00</b>	<b>13,96</b>
<b>Totale settore corporate</b>		<b>6.965.077,00</b>	<b>13,96</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>		<b>6.965.077,00</b>	<b>13,96</b>
<b>Altri strumenti del mercato monetario</b>			
<b>Settore corporate</b>			
Commercial paper a cedola zero			
EUR			
EUR CREDIT AGRICOLE SA CP 0.00000% 15.10.18 - 01.02.19	3.000.000,00	3.002.140,96	6,02
EUR Export Finance & Insurance ECP 0.00000% 17.12.18- 17.06.19	3.000.000,00	3.004.896,95	6,02
<b>Totale EUR</b>		<b>6.007.037,91</b>	<b>12,04</b>
<b>Totale commercial paper a cedola zero</b>		<b>6.007.037,91</b>	<b>12,04</b>
<b>Totale settore corporate</b>		<b>6.007.037,91</b>	<b>12,04</b>
<b>Totale altri strumenti del mercato monetario</b>		<b>6.007.037,91</b>	<b>12,04</b>
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>		<b>43.559.338,78</b>	<b>87,33</b>
<b>Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide</b>		<b>6.299.950,50</b>	<b>12,63</b>
<b>Altri attivi e passivi</b>		<b>20.629,31</b>	<b>0,04</b>
<b>Totale del patrimonio netto</b>		<b>49.879.918,59</b>	<b>100,00</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Cash USD

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in USD		66.463.090,54	65.315.733,82	67.286.380,29
<b>CLASSE A</b>		<b>LU0585204547</b>		
Azioni in circolazione		330.306,5550	371.650,0960	455.793,1260
Valore patrimoniale netto per azione in USD		104,92	103,27	102,16
<b>CLASSE M</b>		<b>LU1066142701</b>		
Azioni in circolazione		304.782,4290	262.627,4660	204.560,0970
Valore patrimoniale netto per azione in USD		104,36	102,57	101,31

## Performance

	Valuta	2018	2017	2016
CLASSE A	USD	1,6%	1,1%	0,8%
CLASSE M	USD	1,7%	1,2%	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

A parte i primi mesi, l'anno è stato caratterizzato da un atteggiamento di avversione al rischio riconducibile ad eventi di natura geopolitica. L'instabilità del governo italiano ha inoltre messo sotto pressione gli altri paesi periferici e quelli semi core (soprattutto società finanziarie). Ne sono conseguite cessioni di crediti e altri attivi rischiosi. Altri fattori, tra cui l'incertezza riguardo al risultato dei negoziati sulla BREXIT, hanno contribuito a generare una marcata pressione al ribasso su società periferiche e finanziarie, soprattutto con esposizione al Regno Unito.

Le aspettative riguardo ai rialzi della FED si sono ridotte nella seconda parte dell'anno. Pertanto, i Treasury hanno registrato una performance e il credito si è ampliato.

Il Fondo ha mantenuto un sovrappeso sui titoli (notes) a tasso variabile e ha sofferto maggiormente l'ampliamento nei financial. Negli ultimi mesi si è assistito a un passaggio da FRN a treasury, ma non sufficiente per scongiurare una performance negativa.

## Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Stati Uniti	24,85
Canada	16,47
Germania	8,30
Giappone	8,26
Organizzazioni sovranazionali	6,98
Australia	6,75
Francia	5,60
Svezia	5,23
Svizzera	4,48
Paesi Bassi	3,01
<b>TOTALE</b>	<b>89,93</b>
RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Soc. di finanza e partecipazione	58,71
Paesi e governi centrali	24,24
Organizzazioni sovranazionali	6,98
<b>TOTALE</b>	<b>89,93</b>

## Stato patrimoniale

		USD
<b>Attivo</b>		<b>31.12.2018</b>
Portafoglio titoli, costo	59.883.871,74	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-112.690,77	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		59.771.180,97
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		6.421.005,06
Interessi attivi su titoli		292.452,34
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>66.484.638,37</b>
<b>Passivo</b>		
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-19.875,16	
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-1.672,67	
Accantonamenti complessivi per spese		-21.547,83
<b>Totale del passivo</b>		<b>-21.547,83</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>66.463.090,54</b>

## Conto economico

		USD
<b>Ricavi</b>		<b>1.1.2018-31.12.2018</b>
Interessi su attività liquide		21.482,71
Interessi su titoli		1.558.171,78
<b>Totale ricavi</b>		<b>1.579.654,49</b>
<b>Spese</b>		
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)		-213.892,63
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-6.669,12
Interessi su liquidità e scoperto di conto		-4,36
<b>Totale spese</b>		<b>-220.566,11</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>1.359.088,38</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-205.416,42
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		11.123,13
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		874,57
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>		<b>-193.418,72</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio</b>		<b>1.165.669,66</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-103.494,78
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		-3.441,63
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>		<b>-106.936,41</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>		<b>1.058.733,25</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

	USD	
	1.1.2018-31.12.2018	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		65.315.733,82
Sottoscrizioni	24.673.489,31	
Rimborsi	-24.584.865,84	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		88.623,47
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	1.359.088,38	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-193.418,72	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-106.936,41	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		1.058.733,25
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>66.463.090,54</b>

**Variazioni del numero di azioni in circolazione**

	1.1.2018-31.12.2018	
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		371.650,0960
Numero di azioni emesse		36.838,5710
Numero di azioni rimborsate		-78.182,1120
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>330.306,5550</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		262.627,4660
Numero di azioni emesse		201.911,7990
Numero di azioni rimborsate		-159.756,8360
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>304.782,4290</b>



## Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 31 dicembre 2018

Descrizione	Quantità / Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto	
<b>Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>				
<b>Settore corporate</b>				
Notes a breve termine, tasso fisso				
USD				
USD	CITIGROUP INC 2.45000% 10.01.20	1.500.000,00	1.487.328,90	2,24
USD	ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 4.60000% 27.01.20	1.500.000,00	1.521.555,98	2,29
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.10000% 15.01.19	1.000.000,00	999.965,50	1,50
USD	HENKEL AG & CO KGAA-REG-S 1.50000% 13.09.19	1.050.000,00	1.038.465,75	1,56
USD	NOMURA HOLDINGS INC 2.75000% 19.03.19	2.000.000,00	1.999.550,00	3,01
<b>Totale USD</b>			<b>7.046.866,13</b>	<b>10,60</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso fisso</b>			<b>7.046.866,13</b>	<b>10,60</b>
Notes a breve termine, tasso variabile				
USD				
USD	ABN AMRO BANK NV FRN 18.01.19	2.000.000,00	2.001.228,00	3,02
USD	APPLE INC 3M LIBOR+20BP 07.02.20	1.000.000,00	999.647,27	1,50
USD	APPLE INC 3M LIBOR+7BP 11.05.20	1.000.000,00	997.839,19	1,50
USD	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CRP 3M LIBOR+28BP 22.03.19	500.000,00	500.036,80	0,75
USD	MORGAN STANLEY 3M LIBOR+137,5BP 01.02.19	1.200.000,00	1.200.976,92	1,81
USD	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP FRN 18.10.19	2.000.000,00	1.995.362,00	3,00
USD	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3M LIBOR+26BP 17.04.20	640.000,00	637.956,62	0,96
USD	UBS AG FRN 01.12.20	1.988.000,00	1.979.141,47	2,98
<b>Totale USD</b>			<b>10.312.188,27</b>	<b>15,52</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso variabile</b>			<b>10.312.188,27</b>	<b>15,52</b>
<b>Totale settore corporate</b>			<b>17.359.054,40</b>	<b>26,12</b>
<b>Emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>				
Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso				
USD				
USD	CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SOC-REG-S 1.50000% 28.01.19	1.200.000,00	1.199.134,34	1,81
USD	KOMMUNINVEST I SVERIGE AB 1.125000% 17.09.19	1.500.000,00	1.484.683,50	2,23
USD	SWEDISH EXPORT CREDIT 1.25000% 12.04.19	2.000.000,00	1.993.242,88	3,00
<b>Totale USD</b>			<b>4.677.060,72</b>	<b>7,04</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>			<b>4.677.060,72</b>	<b>7,04</b>
Obbligazioni sovranazionali, tasso fisso				
USD				
USD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.75000% 17.06.19	2.000.000,00	1.992.876,35	3,00
USD	NORDIC INVESTMENT BANK 1.12500% 25.02.19	1.500.000,00	1.496.718,00	2,25
<b>Totale USD</b>			<b>3.489.594,35</b>	<b>5,25</b>
<b>Totale obbligazioni sovranazionali, tasso fisso</b>			<b>3.489.594,35</b>	<b>5,25</b>

Descrizione	Quantità / Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
<b>Obbligazioni sovranazionali, tasso variabile</b>			
USD			
USD INTERAMERICAN DEVELOPMENT BANK FRN 09.10.20	1.150.000,00	1.149.419,83	1,73
<b>Totale USD</b>		<b>1.149.419,83</b>	<b>1,73</b>
<b>Totale obbligazioni sovranazionali, tasso variabile</b>		<b>1.149.419,83</b>	<b>1,73</b>
<b>Obbligazioni governative, tasso fisso</b>			
USD			
USD DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE-REG-S 1.87500% 28.03.19	1.000.000,00	998.350,00	1,50
USD KFW 1.75000% 31.03.20	2.500.000,00	2.474.326,46	3,72
<b>Totale USD</b>		<b>3.472.676,46</b>	<b>5,22</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso fisso</b>		<b>3.472.676,46</b>	<b>5,22</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>		<b>12.788.751,36</b>	<b>19,24</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>		<b>30.147.805,76</b>	<b>45,36</b>
<b>Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>			
<b>Settore corporate</b>			
Notes a breve termine, tasso variabile			
USD			
USD AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING LTD FRN 09.11.20	1.000.000,00	996.158,69	1,51
USD AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD FRN 19.08.20	1.500.000,00	1.500.607,50	2,26
USD BANK OF AMERICA CORP FRN 15.01.19	1.000.000,00	1.000.226,65	1,50
USD BANK OF MONTREAL 3M LIBOR+44BP 15.06.20	1.000.000,00	998.379,00	1,50
USD BANK OF MONTREAL FRN 13.07.20	1.000.000,00	995.829,64	1,50
USD CITIBANK NA 3M LIBOR+50BP 12.06.20	500.000,00	498.736,54	0,75
USD DEUTSCHE BANK AG FRN 10.05.19	2.000.000,00	2.002.300,00	3,01
USD FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3M LIBOR+158BP 08.01.19	200.000,00	200.017,62	0,30
USD JP MORGAN CHASE AND CO FRN 29.10.20	1.500.000,00	1.514.462,93	2,28
USD MORGAN STANLEY FRN 24.01.19	1.000.000,00	1.000.238,00	1,50
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD FRN 12.01.21	2.000.000,00	1.989.611,48	2,99
USD ROYAL BANK OF CANADA FRN 26.10.20	2.000.000,00	1.989.438,00	2,99
USD TORONTO-DOMINION BANK 3M LIBOR+84BP 22.01.19	2.000.000,00	2.000.533,50	3,01
USD TORONTO-DOMINION BANK FRN 17.09.20	1.000.000,00	994.089,00	1,50
USD UBS AG LONDON FRN 08.06.20	1.000.000,00	1.000.475,00	1,51
<b>Totale USD</b>		<b>18.681.103,55</b>	<b>28,11</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso variabile</b>		<b>18.681.103,55</b>	<b>28,11</b>
<b>Totale settore corporate</b>		<b>18.681.103,55</b>	<b>28,11</b>
<b>Emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>			
Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso			
USD			
USD EXPORT DEVELOPMENT CANADA 1.62500% 03.12.19	1.500.000,00	1.486.850,05	2,24
USD ONTARIO PROVINCE OF 1.65000% 27.09.19	2.500.000,00	2.480.790,59	3,73
<b>Totale USD</b>		<b>3.967.640,64</b>	<b>5,97</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>		<b>3.967.640,64</b>	<b>5,97</b>

Descrizione	Quantità / Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
<b>Obbligazioni governative, tasso fisso</b>			
USD			
USD JAPAN BANK FOR INTERNATIONAL COO 1.75000% 29.05.19	1.500.000,00	1.495.755,00	2,25
<b>Totale USD</b>		<b>1.495.755,00</b>	<b>2,25</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso fisso</b>		<b>1.495.755,00</b>	<b>2,25</b>
<b>Obbligazioni governative, tasso variabile</b>			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES 31.01.20	2.500.000,00	2.499.167,48	3,76
<b>Totale USD</b>		<b>2.499.167,48</b>	<b>3,76</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso variabile</b>		<b>2.499.167,48</b>	<b>3,76</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>		<b>7.962.563,12</b>	<b>11,98</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>		<b>26.643.666,67</b>	<b>40,09</b>
<b>Altri strumenti del mercato monetario</b>			
<b>Settore corporate</b>			
Commercial paper a cedola zero			
USD			
USD BPPLCECP 0.00000% 19.12.2018 - 19.03.19	3.000.000,00	2.979.708,54	4,48
<b>Totale USD</b>		<b>2.979.708,54</b>	<b>4,48</b>
<b>Totale commercial paper a cedola zero</b>		<b>2.979.708,54</b>	<b>4,48</b>
<b>Totale settore corporate</b>		<b>2.979.708,54</b>	<b>4,48</b>
<b>Totale altri strumenti del mercato monetario</b>		<b>2.979.708,54</b>	<b>4,48</b>
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>		<b>59.771.180,97</b>	<b>89,93</b>
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide		6.421.005,06	9,66
<b>Altri attivi e passivi</b>		<b>270.904,51</b>	<b>0,41</b>
<b>Totale del patrimonio netto</b>		<b>66.463.090,54</b>	<b>100,00</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Dynamic European Markets

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Dati principali

DATA	ISIN	22.3.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in EUR		13.566.438,29	19.790.037,51	31.087.196,15
<b>CLASSE A</b>		<b>LU1296931857</b>		
Azioni in circolazione		36.719,3190	42.682,3190	65.853,3190
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		100,07	101,63	94,17
<b>CLASSE A (CHF hedged)</b>		<b>LU1296932079</b>		
Azioni in circolazione		8.852,3420	9.922,3420	8.742,3420
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		98,73	100,24	93,50
<b>CLASSE M</b>		<b>LU1296931931</b>		
Azioni in circolazione		80.218,0000	124.553,0000	193.566,1600
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		101,47	102,91	94,79
<b>CLASSE M (CHF hedged)</b>		<b>LU1296932152</b>		
Azioni in circolazione		11.894,2670	20.588,5200	65.793,7230
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		100,04	101,40	94,11

## Composizione del portafoglio titoli

Dal momento che tutte le azioni di NEW CAPITAL FUND LUX – Dynamic European Markets sono state rimborsate al 22 marzo 2018, 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
<b>Ricavi</b>	<b>1.1.2018-22.3.2018</b>
Interessi su attività liquide	601,96
<b>Totale ricavi</b>	<b>601,96</b>
<b>Spese</b>	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-43.654,39
Commissioni di liquidazione (Nota 8)	-20.000,00
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-619,66
<b>Totale spese</b>	<b>-64.274,05</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>-63.672,09</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	3.112.413,23
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	-14.144,79
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-4.080,80
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures	-1.462,40
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>3.092.725,24</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>	<b>3.029.053,15</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-3.217.826,55
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su opzioni	-36.517,48
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	4.259,93
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>-3.250.084,10</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>-221.030,95</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

		EUR
		<b>1.1.2018-22.3.2018</b>
Patrimonio netto iniziale del periodo		19.790.037,51
Sottoscrizioni	659.684,00	
Rimborsi	-20.228.690,56	
<b>Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette</b>		<b>-19.569.006,56</b>
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-63.672,09	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	3.092.725,24	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-3.250.084,10	
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>		<b>-221.030,95</b>
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>0,00</b>

**Variazioni del numero di azioni in circolazione**

		1.1.2018-22.3.2018
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		42.682,3190
Numero di azioni emesse		6.400,0000
Numero di azioni rimborsate		-49.082,3190
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>A (CHF hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		9.922,3420
Numero di azioni emesse		0,0000
Numero di azioni rimborsate		-9.922,3420
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		124.553,0000
Numero di azioni emesse		0,0000
Numero di azioni rimborsate		-124.553,0000
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>M (CHF hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		20.588,5200
Numero di azioni emesse		0,0000
Numero di azioni rimborsate		-20.588,5200
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Euro Stocks

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Dati principali

DATA	ISIN	22.3.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in EUR		12.370.913,68	16.917.124,92	21.469.201,72
<b>CLASSE A</b>	<b>LU1296930370</b>			
Azioni in circolazione		26.743,0000	25.938,0000	25.657,8220
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		105,02	109,98	101,03
<b>CLASSE M</b>	<b>LU1296930453</b>			
Azioni in circolazione		87.190,0000	122.635,9800	180.394,4340
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		109,67	114,68	104,64

## Composizione del portafoglio titoli

Dal momento che tutte le azioni di NEW CAPITAL FUND LUX – Euro Stocks sono state rimborsate al 22 marzo 2018, 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
<b>Ricavi</b>	<b>1.1.2018-22.3.2018</b>
Dividendi	31.168,84
Interessi su attività liquide	1.588,91
Altri proventi	133,14
<b>Totale ricavi</b>	<b>32.890,89</b>
<b>Spese</b>	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-54.279,87
Altre spese	-38.069,58
Commissioni di liquidazione (Nota 8)	-20.000,00
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-761,36
<b>Totale spese</b>	<b>-113.110,81</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>-80.219,92</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	362.673,46
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>362.673,46</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>	<b>282.453,54</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-867.796,69
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>-867.796,69</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>-585.343,15</b>



**Variazioni del Patrimonio Netto**

		EUR
		<b>1.1.2018-22.3.2018</b>
Patrimonio netto iniziale del periodo		16.917.124,92
Sottoscrizioni	120.680,87	
Rimborsi	-16.452.462,64	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-16.331.781,77
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-80.219,92	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	362.673,46	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-867.796,69	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-585.343,15
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>0,00</b>

**Andamento delle Azioni in Circolazione**

		1.1.2018-22.3.2018
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		25.938,0000
Numero di azioni emesse		925,0000
Numero di azioni rimborsate		-26.863,0000
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		122.635,9800
Numero di azioni emesse		131,8800
Numero di azioni rimborsate		-122.767,8600
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Global Credit Bond

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Dati principali

DATA	ISIN	12.6.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in EUR		71.429.491,06	85.380.089,57	108.978.300,73
<b>CLASSE A</b>				
	<b>LU0879655545</b>			
Azioni in circolazione		135.073,9880	149.160,0830	179.368,3420
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		105,58	107,57	105,91
<b>CLASSE A (CHF hedged)</b>				
	<b>LU0879656436</b>			
Azioni in circolazione		29.705,3750	34.708,3750	56.023,2850
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		102,15	104,56	103,74
<b>CLASSE A (USD hedged)</b>				
	<b>LU0879657327</b>			
Azioni in circolazione		26.420,0000	27.590,0000	33.615,5300
Valore patrimoniale netto per azione in USD		109,79	110,98	107,56
<b>CLASSE M</b>				
	<b>LU1066143774</b>			
Azioni in circolazione		340.104,1430	416.392,7530	540.683,6000
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		102,55	104,29	102,28
<b>CLASSE M (CHF hedged)</b>				
	<b>LU1066143857</b>			
Azioni in circolazione		118.932,8960	130.195,4370	167.048,3710
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		99,77	101,90	100,54
<b>CLASSE M (USD hedged)</b>				
	<b>LU1066143691</b>			
Azioni in circolazione		77.328,3030	99.634,5800	103.198,6660
Valore patrimoniale netto per azione in USD		106,50	107,53	103,88

## Composizione del portafoglio titoli

Dal momento che NEW CAPITAL FUND LUX – Global Credit Bond (il comparto incorporato) ha apportato il suo patrimonio nel comparto incorporante New Capital UCITS Fund plc- New Capital Euro Value Credit Fund il 12 giugno 2018, alla fine del periodo di riferimento non vi sono dati da riportare sul portafoglio titoli o sulla sua composizione. Si veda la Nota 8.

<b>Conto economico</b>	
	<b>EUR</b>
<b>Ricavi</b>	<b>1.1.2018-12.6.2018</b>
Interessi su attività liquide	17.850,04
Interessi su titoli	671.781,48
<b>Totale ricavi</b>	<b>689.631,52</b>
<b>Spese</b>	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-261.784,31
Commissioni di fusione (Nota 8)	-20.000,00
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-3.657,97
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-11.576,66
<b>Totale spese</b>	<b>-297.018,94</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>392.612,58</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-2.871.475,46
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	1.455.400,39
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	40.125,62
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>-1.375.949,45</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>	<b>-983.336,87</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	401.313,48
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	-488.687,78
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>-87.374,30</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>-1.070.711,17</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

	EUR	
	<b>1.1.2018-12.6.2018</b>	
Patrimonio netto iniziale del periodo		85.380.089,57
Sottoscrizioni	220.887,10	
Rimborsi	-84.530.265,50	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-84.309.378,40
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	392.612,58	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-1.375.949,45	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-87.374,30	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-1.070.711,17
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>0,00</b>

**Andamento delle Azioni in Circolazione**

	1.1.2018-12.6.2018	
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		149.160,0830
Numero di azioni emesse		1.046,0000
Numero di azioni rimborsate		-150.206,0830
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>A (CHF hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		34.708,3750
Numero di azioni emesse		480,0000
Numero di azioni rimborsate		-35.188,3750
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>A (USD hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		27.590,0000
Numero di azioni emesse		0,0000
Numero di azioni rimborsate		-27.590,0000
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		416.392,7530
Numero di azioni emesse		631,0000
Numero di azioni rimborsate		-417.023,7530
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>M (CHF hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		130.195,4370
Numero di azioni emesse		0,0000
Numero di azioni rimborsate		-130.195,4370
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>M (USD hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		99.634,5800
Numero di azioni emesse		0,0000
Numero di azioni rimborsate		-99.634,5800
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Global Dynamic

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in EUR		37.965.138,43	62.948.581,65	95.137.178,80
<b>CLASSE A</b>	<b>LU0585205940</b>			
Azioni in circolazione		103.775,6920	146.953,8590	213.429,1350
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		152,62	156,62	157,58
<b>CLASSE A (CHF hedged)</b>	<b>LU0585206328</b>			
Azioni in circolazione		81.420,5000	111.217,0880	121.755,0000
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		113,16	117,02	118,67
<b>CLASSE A (USD hedged)</b>	<b>LU0585206674</b>			
Azioni in circolazione		37.060,0000	42.185,0000	63.858,1110
Valore patrimoniale netto per azione in USD		124,73	124,88	123,57
<b>CLASSE M</b>	<b>LU0585206161</b>			
Azioni in circolazione		46.518,1800	124.174,7710	217.736,6860
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		115,15	117,61	117,76
<b>CLASSE M (CHF hedged)</b>	<b>LU1066143428</b>			
Azioni in circolazione		38.194,1210	58.148,5170	76.609,9640
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		110,71	114,00	115,07
<b>CLASSE M (USD hedged)</b>	<b>LU1066143345</b>			
Azioni in circolazione		7.574,5840	41.439,1770	59.461,7150
Valore patrimoniale netto per azione in USD		120,40	120,39	118,48

## Performance

	Valuta	2018	2017	2016
CLASSE A	EUR	-2,6%	-0,6%	0,2%
CLASSE A (CHF hedged)	CHF	-3,3%	-1,4%	-0,5%
CLASSE A (USD hedged)	USD	-0,1%	1,1%	1,4%
CLASSE M	EUR	-2,1%	-0,1%	0,6%
CLASSE M (CHF hedged)	CHF	-2,9%	-0,9%	0,0%
CLASSE M (USD hedged)	USD	0,0%	1,6%	1,9%

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 2018 i mercati a reddito fisso e valutari hanno subito l'impatto dell'ambiente macroeconomico e delle politiche delle banche centrali. In linea generale, la crescita economica si è dimostrata positiva nella maggior parte delle regioni con USA, Europa e Asia che hanno sovraperformato rispetto ad America latina e Medio Oriente. La Federal Reserve ha proseguito la via intrapresa e ha continuato ad aumentare i tassi, la BCE ha terminato il programma di quantitative easing e la BOJ non ha modificato in misura significativa la propria politica monetaria.

In questo contesto, negli USA i tassi su titoli a breve termine sono aumentati e rimasti relativamente ancorati alla scadenza a lungo termine. In Europa, la volatilità dei rendimenti su obbligazioni governative di alta qualità è stata modesta, ma in paesi più deboli si è osservato un generale aumento del premio per il rischio. Gli spread sulle obbligazioni corporate sono aumentati in tutti i settori, soprattutto nel secondo semestre, con performance negative principalmente in settori più a rischio quali rendimenti elevati, titoli subordinati e alcune obbligazioni dei mercati emergenti.

Nel mercato dei cambi il dollaro USA, il franco francese e lo yen giapponese hanno goduto del sostegno del mercato rispetto ad altre valute, mentre le sterlina e l'euro si sono indebolite. A parte il peso messicano, i tassi di cambio dei mercati emergenti hanno registrato performance negative.

Durante l'anno, la composizione del portafoglio è stata caratterizzata da una valida diversificazione grazie a investimenti finanziari con esposizione a tassi di interesse, spread di corporate e tassi di cambio esteri. Nonostante l'esposizione prudente a singoli fattori di rischio, nel 2018 la performance del fondo è risultata negativa: nel primo semestre, il portafoglio ha sofferto del calo dei prezzi delle obbligazioni governative degli USA, mentre nel secondo semestre le partecipazioni di obbligazioni corporate hanno evidenziato un contributo negativo. Il contributo ascrivibile alle divise estere è stato fondamentalmente neutro.

#### Composizione del portafoglio titoli

<b>RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO</b>	
Stati Uniti	41,77
Germania	7,38
Francia	6,55
Paesi Bassi	6,14
Russia	4,20
Messico	3,98
Lussemburgo	2,79
Italia	2,68
Spagna	2,66
Brasile	2,36
Cina	2,29
Regno Unito	2,27
Qatar	2,25
Arabia Saudita	2,22
Svizzera	2,21
<b>TOTALE</b>	<b>91,75</b>
<b>RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO</b>	
Soc. di finanza e partecipazione	50,11
Paesi e governi centrali	41,64
<b>TOTALE</b>	<b>91,75</b>

**Stato patrimoniale**

	EUR
<b>Attivo</b>	<b>31.12.2018</b>
Portafoglio titoli, costo	34.985.714,98
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-151.748,66
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	34.833.966,32
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	2.811.435,44
Altri crediti	4.902,10
Interessi attivi su titoli	311.446,30
Interessi attivi su attività liquide	221,38
Altre attività liquide (margini)	52.067,28
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera (Nota 1)	41.483,80
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>38.055.522,62</b>
<b>Passivo</b>	
Interessi pagabili su scoperto di conto	-442,67
Passività derivanti di rimborso	-26.687,50
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-59.267,26
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-3.986,76
Accantonamenti complessivi per spese	-63.254,02
<b>Totale del passivo</b>	<b>-90.384,19</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>	<b>37.965.138,43</b>

**Conto economico**

	EUR
<b>Ricavi</b>	<b>1.1.2018-31.12.2018</b>
Interessi su attività liquide	9.177,33
Interessi su titoli	1.212.632,71
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.221.810,04</b>
<b>Spese</b>	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-476.730,15
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-16.465,83
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-13.476,79
<b>Totale spese</b>	<b>-506.672,77</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>715.137,27</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-569.787,00
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures	-84.459,16
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	-402.199,31
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	40.103,89
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>-1.016.341,58</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio</b>	<b>-301.204,31</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	45.964,76
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	-245.071,06
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>-199.106,30</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>-500.310,61</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

	EUR	
	1.1.2018-31.12.2018	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		62.948.581,65
Sottoscrizioni	61.335,75	
Rimborsi	-24.544.468,36	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-24.483.132,61
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	715.137,27	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-1.016.341,58	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-199.106,30	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-500.310,61
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>37.965.138,43</b>

**Variazioni del numero di azioni in circolazione**

	1.1.2018-31.12.2018	
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		146.953,8590
Numero di azioni emesse		278,0000
Numero di azioni rimborsate		-43.456,1670
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>103.775,6920</b>
<b>Classe</b>		<b>A (CHF hedged)</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		111.217,0880
Numero di azioni emesse		0,0000
Numero di azioni rimborsate		-29.796,5880
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>81.420,5000</b>
<b>Classe</b>		<b>A (USD hedged)</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		42.185,0000
Numero di azioni emesse		180,0000
Numero di azioni rimborsate		-5.305,0000
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>37.060,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		124.174,7710
Numero di azioni emesse		0,0000
Numero di azioni rimborsate		-77.656,5910
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>46.518,1800</b>
<b>Classe</b>		<b>M (CHF hedged)</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		58.148,5170
Numero di azioni emesse		0,0000
Numero di azioni rimborsate		-19.954,3960
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>38.194,1210</b>
<b>Classe</b>		<b>M (USD hedged)</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		41.439,1770
Numero di azioni emesse		0,0000
Numero di azioni rimborsate		-33.864,5930
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>7.574,5840</b>



Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 31 dicembre 2018

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

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Settore corporate

Notes a breve termine, tasso fisso

EUR				
EUR	CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA-REG-S 2.87500% 27.09.21	1.000.000,00	1.057.400,00	2,79
<b>Totale EUR</b>			<b>1.057.400,00</b>	<b>2,79</b>
USD				
USD	BANK OF CHINA/HONG KONG-REG-S 2.87500% 30.06.20	1.000.000,00	869.468,92	2,29
USD	MCDONALD'S CORP 3.50000% 15.07.20	1.000.000,00	884.398,37	2,33
USD	SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 2.87500% 16.10.20	1.000.000,00	861.753,44	2,27
<b>Totale USD</b>			<b>2.615.620,73</b>	<b>6,89</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso fisso</b>			<b>3.673.020,73</b>	<b>9,68</b>

Notes a medio termine, tasso fisso

EUR				
EUR	BELDEN INC 2.87500% 15.09.25	1.000.000,00	938.000,00	2,47
EUR	CREDIT AGRICOLE SA/LONDON 1.87500% 20.12.26	1.500.000,00	1.511.293,35	3,98
EUR	EUROGRID GMBH-REG-S 1.50000% 18.04.28	1.000.000,00	995.883,55	2,62
EUR	IBERDROLA FINANZAS SA-REG-S 1.00000% 07.03.24	1.000.000,00	1.011.369,85	2,66
EUR	PETROLEOS MEXICANOS 4.75000% 26.02.29	700.000,00	643.535,66	1,70
EUR	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE 1.87500% 30.03.27	1.500.000,00	1.422.919,43	3,75
<b>Totale EUR</b>			<b>6.523.001,84</b>	<b>17,18</b>
<b>Totale notes a medio termine, tasso fisso</b>			<b>6.523.001,84</b>	<b>17,18</b>

Notes a medio termine, tasso variabile

EUR				
EUR	ALLIANZ SE 2.24100% VRN 07.07.45	1.000.000,00	985.375,95	2,59
EUR	BANK OF AMERICA CORP FRN 21.09.21	1.700.000,00	1.688.596,40	4,45
<b>Totale EUR</b>			<b>2.673.972,35</b>	<b>7,04</b>
USD				
USD	UBS GROUP 2.85900% VRN 15.08.23	1.000.000,00	838.236,50	2,21
<b>Totale USD</b>			<b>838.236,50</b>	<b>2,21</b>
<b>Totale notes a medio termine, tasso variabile</b>			<b>3.512.208,85</b>	<b>9,25</b>

Descrizione	Quantità / Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
<b>Obbligazioni, tasso fisso</b>			
EUR			
EUR ELECTRICITE DE FRANCE 5.00000%/VRN PRP	1.000.000,00	975.233,35	2,57
<b>Totale EUR</b>		<b>975.233,35</b>	<b>2,57</b>
USD			
USD ALLIANZ SE-REG-S-SUB 5.50000% PRP	1.000.000,00	820.364,78	2,16
<b>Totale USD</b>		<b>820.364,78</b>	<b>2,16</b>
<b>Totale obbligazioni, tasso fisso</b>		<b>1.795.598,13</b>	<b>4,73</b>
<b>Obbligazioni, tasso variabile</b>			
EUR			
EUR TELEFONICA EUROPE BV VRN PRP	1.000.000,00	907.300,00	2,39
<b>Totale EUR</b>		<b>907.300,00</b>	<b>2,39</b>
<b>Totale obbligazioni, tasso variabile</b>		<b>907.300,00</b>	<b>2,39</b>
<b>Totale settore corporate</b>		<b>16.411.129,55</b>	<b>43,23</b>
<b>Emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>			
<b>Obbligazioni governative, tasso fisso</b>			
USD			
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.87500% 22.01.21	1.000.000,00	896.207,85	2,36
USD QATAR, STATE OF 2.375% 02.06.21	1.000.000,00	856.125,62	2,26
USD RUSSIAN FEDERATION 4.50000% 04.04.22	1.800.000,00	1.596.209,42	4,20
USD SAUDI ARABIA, KINGDOM OF 2.37500% 26.10.21	1.000.000,00	843.862,14	2,22
USD UNITED MEXICAN STATES 3.62500% 15.03.22	1.000.000,00	866.395,49	2,28
<b>Totale USD</b>		<b>5.058.800,52</b>	<b>13,32</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso fisso</b>		<b>5.058.800,52</b>	<b>13,32</b>
<b>Titoli di Stato, tasso fisso</b>			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 30.09.19	4.000.000,00	3.476.687,22	9,16
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 30.04.23	5.000.000,00	4.419.924,33	11,64
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 31.05.25	5.000.000,00	4.450.336,35	11,72
<b>Totale USD</b>		<b>12.346.947,90</b>	<b>32,52</b>
<b>Totale titoli di Stato, tasso fisso</b>		<b>12.346.947,90</b>	<b>32,52</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>		<b>17.405.748,42</b>	<b>45,84</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>		<b>33.816.877,97</b>	<b>89,07</b>

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

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

**Settore corporate**

Notes a medio termine, tasso variabile

EUR			
EUR	ASSICURAZIONI GENERALI SPA 5.00000% VRN 08.06.48	1.000.000,00	1.017.088,35
<b>Totale EUR</b>			<b>1.017.088,35</b>

**Totale notes a medio termine, tasso variabile** **1.017.088,35** **2,68**

**Totale settore corporate** **1.017.088,35** **2,68**

**Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato** **1.017.088,35** **2,68**

**Portafoglio titoli complessivo** **34.833.966,32** **91,75**

**Contratti a termine in valuta estera**

Contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)

EUR	23.000.000,00	USD	26.363.750,00	15.03.2019	75.641,28	0,20
USD	4.638.000,00	EUR	4.076.645,86	24.01.2019	-26.526,94	-0,07
USD	908.000,00	EUR	798.101,43	24.01.2019	-5.193,28	-0,01
CHF	9.198.000,00	EUR	8.165.113,18	24.01.2019	-1.670,73	-0,01
CHF	4.220.000,00	EUR	3.746.116,29	24.01.2019	-766,53	0,00
<b>Totale contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)</b>					<b>41.483,80</b>	<b>0,11</b>

**Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide** **2.863.502,72** **7,54**

**Altre attività e passività** **226.185,59** **0,60**

**Totale del patrimonio netto** **37.965.138,43** **100,00**

# NEW CAPITAL FUND LUX – Japanese Stocks

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Dati principali

DATA	ISIN	6.11.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in JPY		7.462.527.269,89	8.347.390.604,97	3.789.875.197,00
<b>CLASSE A</b>				
<b>LU1296930701</b>				
Azioni in circolazione		407,0000	122.160,0000	107.160,0000
Valore patrimoniale netto per azione in JPY		10.959,33	128,63	98,00
<b>CLASSE A (CHF hedged)</b>				
<b>LU1296931345</b>				
Azioni in circolazione		8.076,3080	3.723,0000	930,0000
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		104,10	123,88	95,47
<b>CLASSE A (EUR hedged)</b>				
<b>LU1296931006</b>				
Azioni in circolazione		26.704,0000	14.014,9710	500,0000
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		109,18	129,14	99,18
<b>CLASSE A (USD hedged)</b>				
<b>LU1296931691</b>				
Azioni in circolazione		33.068,0660	16.104,7960	5.957,0870
Valore patrimoniale netto per azione in USD		110,71	128,64	96,80
<b>CLASSE M</b>				
<b>LU1296930966</b>				
Azioni in circolazione		7.500,2320	934.943,2000	1.202.186,9700
Valore patrimoniale netto per azione in JPY		11.206,22	130,84	99,00
<b>CLASSE M (CHF hedged)</b>				
<b>LU1296931428</b>				
Azioni in circolazione		107.536,3060	130.737,5980	107.074,5740
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		106,62	126,07	96,42
<b>CLASSE M (EUR hedged)</b>				
<b>LU1296931188</b>				
Azioni in circolazione		266.348,8840	110.229,8820	49.332,6940
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		108,28	127,25	97,05
<b>CLASSE M (USD hedged)</b>				
<b>LU1296931774</b>				
Azioni in circolazione		115.037,8530	264.119,7750	157.172,0710
Valore patrimoniale netto per azione in USD		113,11	130,60	97,81

## Composizione del portafoglio titoli

Dal momento che NEW CAPITAL FUND LUX – Japanese Stocks (il comparto incorporato) ha apportato il suo patrimonio nel comparto incorporante New Capital UCITS Fund plc – New Capital Japan Equity Fund il 6 novembre 2018, 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**

	JPY
<b>Ricavi</b>	<b>1.1.2018-6.11.2018</b>
Dividendi	109.241.055,00
Interessi su attività liquide	104.443,00
Altri proventi	17.912,00
<b>Totale ricavi</b>	<b>109.363.410,00</b>
<b>Spese</b>	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-81.416.235,20
Commissioni di fusione (Nota 8)	-2.578.316,00
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-985.988,00
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-440.436,00
<b>Totale spese</b>	<b>-85.420.975,20</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>23.942.434,80</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	359.595.930,00
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures	3.741.839,00
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	-279.842.843,88
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-3.591.036,00
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>79.903.889,12</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>	<b>103.846.323,92</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-1.726.209.789,00
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures	4.600.000,00
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	-7.193.608,00
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>-1.728.803.397,00</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>-1.624.957.073,08</b>

## Variazioni del Patrimonio Netto

		JPY 1.1.2018-6.11.2018
Patrimonio netto iniziale del periodo		8.347.390.604,97
Sottoscrizioni	6.261.667.671,00	
Rimborsi	-12.984.101.202,89	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-6.722.433.531,89
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	23.942.434,80	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	79.903.889,12	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-1.728.803.397,00	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-1.624.957.073,08
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>0,00</b>

## Variazioni del numero di azioni in circolazione

		1.1.2018-6.11.2018
<b>Classe</b>		<b>A*</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo (prima del frazionamento)		122.160,0000
Numero delle azioni emesse (prima del frazionamento)		41.500,0000
Rettifica del frazionamento		-162.023,4000
Numero di azioni emesse		257,0000
Numero di azioni rimborsate		-1.893,6000
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>A (CHF hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		3.723,0000
Numero di azioni emesse		5.103,3080
Numero di azioni rimborsate		-8.826,3080
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>A (EUR hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		14.014,9710
Numero di azioni emesse		14.808,7870
Numero di azioni rimborsate		-28.823,7580
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>A (USD hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		16.104,7960
Numero di azioni emesse		20.185,6320
Numero di azioni rimborsate		-36.290,4280
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>M*</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo (prima del frazionamento)		934.943,2000
Rettifica del frazionamento		-925.593,7680
Numero di azioni emesse		0,0000
Numero di azioni rimborsate		-9.349,4320
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>M (CHF hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		130.737,5980
Numero di azioni emesse		43.681,0750
Numero di azioni rimborsate		-174.418,6730
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>M (EUR hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		110.229,8820
Numero di azioni emesse		233.270,1770
Numero di azioni rimborsate		-343.500,0590
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>M (USD hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		264.119,7750
Numero di azioni emesse		77.015,5170
Numero di azioni rimborsate		-341.135,2920
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>

\*Il 16 aprile 2018 sulle azioni di Classe A JPY e di Classe M JPY è stato applicato il raggruppamento di 100 a 1. Si veda la Nota 8.

# NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus EUR<sup>1</sup>

(già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds EUR)

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in EUR		138.730.357,08	154.152.827,91	206.965.494,43
<b>CLASSE A</b>		<b>LU0148517047</b>		
Azioni in circolazione		548.631,7260	566.106,6300	751.412,2390
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		150,38	152,18	151,84
<b>CLASSE M</b>		<b>LU1011100952</b>		
Azioni in circolazione		545.975,2830	655.149,9300	900.236,4200
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		102,98	103,80	103,16

<sup>1</sup> NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds EUR (il comparto incorporato) ha apportato il suo patrimonio nel comparto incorporante NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus EUR il 19 aprile 2018. Si veda la Nota 8.

## Performance

	Valuta	2018	2017	2016
CLASSE A	EUR	-1,2%	0,2%	0,8%
CLASSE M	EUR	-0,8%	0,6%	1,2%

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 annuale al 31 dicembre 2018**  
**NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus EUR**  
**(già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds EUR)**

**Relazione del Gestore di portafoglio**

I rischi politici (quali l'ascesa del populismo in Italia e Francia, la BREXIT, il nuovo governo italiano e così via) e il declino dei principali partiti politici restano un importante tema europeo del 2018, contribuendo all'elevata volatilità che ha caratterizzato il mercato obbligazionario del vecchio continente. Le elezioni del Parlamento europeo di maggio 2019 saranno una cartina tornasole essenziale per quanto riguarda la stabilità politica. L'Europa, con una crescita del PIL dell'1,2% su base annua e un CPI dell'1% su base annua, deve affrontare previsioni più deboli e indicatori di sentiment in chiaro deterioramento. La BCE ha proceduto a una riduzione progressiva delle acquisizioni, ha sospeso in dicembre il programma di acquisto per il settore societario (corporate sector purchase programme, CSPP), ha adottato un approccio accomodante sul fronte dei tassi di interesse, mantenendo il principale tasso di riferimento allo 0% per tutto l'anno.

In questo contesto i rendimenti delle obbligazioni sovrane europee hanno registrato performance positive (tranne in Italia e Belgio), soprattutto per quanto attiene alle obbligazioni a lungo termine. Stesso scenario per altri emittenti di obbligazioni sovrane denominate in EUR, come nel caso della Svezia. Il sostegno ridotto da parte della BCE ha avuto conseguenze sugli spread creditizi, che nell'ultima parte dell'anno sono aumentati. La composizione del fondo è stata caratterizzata da una buona diversificazione sul rischio paese sovrano tra gli emittenti globali della zona euro. Il fondo ha evidenziato una performance negativa, imputabile soprattutto a un'esposizione errata in maggio ai Btp durante le elezioni italiane e un'esposizione prudente rispetto alla scadenza complessiva.

In aprile il fondo è stato ridenominato come l'ex New Capital Fund Lux – Short Term Bonds EUR oggetto di fusione con il New Capital Fund Lux – Bonds EUR.

**Composizione del portafoglio titoli**

<b>RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO</b>	
Spagna	17,24
Italia	16,37
Francia	13,85
Portogallo	6,91
Germania	6,55
Paesi Bassi	3,69
Corea del Sud	3,62
Canada	2,90
Austria	2,37
Perù	2,35
Messico	2,23
Organizzazioni sovranazionali	2,17
Stati Uniti	2,15
Indonesia	2,11
Giappone	1,82
Svizzera	1,79
Brasile	1,51
Lussemburgo	1,49
Nuova Zelanda	1,46
Cipro	1,45
Finlandia	1,45
Grecia	1,09
Australia	0,72
Irlanda	0,71
<b>TOTALE</b>	<b>98,00</b>
<b>RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO</b>	
Soc. di finanza e partecipazione	7,22
Paesi e governi centrali	88,61
Organizzazioni sovranazionali	2,17
<b>TOTALE</b>	<b>98,00</b>



Relazione annuale al 31 dicembre 2018  
**NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus EUR**  
 (già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds EUR)

**Stato patrimoniale**

		EUR
<b>Attivo</b>		<b>31.12.2018</b>
Portafoglio titoli, costo	134.607.665,70	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	1.352.692,35	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		135.960.358,05
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		2.401.864,01
Interessi attivi su titoli		678.726,51
Interessi attivi su attività liquide		37,28
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>139.040.985,85</b>
<b>Passivo</b>		
Passività derivanti da rimborso		-117.880,18
Accantonamenti per	-180.445,47	
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-12.303,12	
Accantonamenti complessivi per spese		-192.748,59
<b>Totale del passivo</b>		<b>-310.628,77</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>138.730.357,08</b>

**Conto economico**

		EUR
<b>Ricavi</b>		<b>1.1.2018-31.12.2018</b>
Interessi su attività liquide		13.551,93
Interessi su titoli		2.073.845,51
<b>Totale ricavi</b>		<b>2.087.397,44</b>
<b>Spese</b>		
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)		-1.230.970,13
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-49.234,19
Interessi su liquidità e scoperto di conto		-23.843,32
<b>Totale spese</b>		<b>-1.304.047,64</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>783.349,80</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-995.611,47
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		46.233,75
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>		<b>-949.377,72</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio</b>		<b>-166.027,92</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-1.829.449,10
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		16.839,90
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>		<b>-1.812.609,20</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>		<b>-1.978.637,12</b>

Relazione annuale al 31 dicembre 2018  
**NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus EUR**  
 (già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds EUR)

**Variazioni del Patrimonio Netto**

	EUR
	<b>1.1.2018-31.12.2018</b>
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	154.152.827,91
Sottoscrizioni	48.508.105,78
Rimborsi	-61.951.939,49
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette	-13.443.833,71
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	783.349,80
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-949.377,72
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-1.812.609,20
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-1.978.637,12
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>	<b>138.730.357,08</b>

**Variazioni del numero di azioni in circolazione**

	1.1.2018-31.12.2018
<b>Classe</b>	<b>A</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	566.106,6300
Numero di azioni emesse	131.001,1760
Numero di azioni rimborsate	-148.476,0800
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>548.631,7260</b>
<b>Classe</b>	<b>M</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	655.149,9300
Numero di azioni emesse	275.453,9840
Numero di azioni rimborsate	-384.628,6310
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>545.975,2830</b>

**Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 31 dicembre 2018**

Descrizione	Quantità / Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto	
<b>Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>				
<b>Settore corporate</b>				
Notes a breve termine, tasso fisso				
EUR				
EUR	FCA BANK SPA/IRELAND-REG-S 1.00000% 15.11.21	1.000.000,00	989.740,75	0,71
EUR	GAZ CAPITAL SA/GAZPROM-REG-S LPN 3.38900% 20.03.20	2.000.000,00	2.070.625,00	1,49
<b>Totale EUR</b>			<b>3.060.365,75</b>	<b>2,20</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso fisso</b>			<b>3.060.365,75</b>	<b>2,20</b>
Notes a medio termine, tasso fisso				
EUR				
EUR	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP 0.62500% 21.02.23	1.000.000,00	997.893,70	0,72
EUR	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP I 0.98000% 09.10.23	500.000,00	500.666,60	0,36
<b>Totale EUR</b>			<b>1.498.560,30</b>	<b>1,08</b>
<b>Totale notes a medio termine, tasso fisso</b>			<b>1.498.560,30</b>	<b>1,08</b>
Notes a medio termine, tasso variabile				
EUR				
EUR	MORGAN STANLEY 3M EURIBOR+70BP 27.01.22	3.000.000,00	2.982.825,00	2,15
EUR	UBS GROUP FUNDING SWISS AG FRN 20.09.22	2.500.000,00	2.479.950,00	1,79
<b>Totale EUR</b>			<b>5.462.775,00</b>	<b>3,94</b>
<b>Totale notes a medio termine, tasso variabile</b>			<b>5.462.775,00</b>	<b>3,94</b>
<b>Totale settore corporate</b>			<b>10.021.701,05</b>	<b>7,22</b>
<b>Emissione correlata a governi e Stati sovrani</b>				
Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso				
EUR				
EUR	AUCKLAND COUNCIL MUNI 0.62500% 13.11.24	2.000.000,00	2.026.280,00	1,46
EUR	KOREA DEVELOPMENT BANK 0.62500% 17.07.23	5.000.000,00	5.027.300,00	3,62
<b>Totale EUR</b>			<b>7.053.580,00</b>	<b>5,08</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>			<b>7.053.580,00</b>	<b>5,08</b>
Obbligazioni sovranazionali, tasso fisso				
EUR				
EUR	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.00000% 16.10.23	3.000.000,00	3.003.219,90	2,16
<b>Totale EUR</b>			<b>3.003.219,90</b>	<b>2,16</b>
<b>Totale obbligazioni sovranazionali, tasso fisso</b>			<b>3.003.219,90</b>	<b>2,16</b>

Relazione annuale al 31 dicembre 2018  
**NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus EUR**  
(già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds EUR)

Descrizione	Quantità / Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
Obbligazioni governative, tasso fisso			
EUR			
EUR	AUSTRIA, REPUBLIC OF-REG-S 1.75000% 20.10.23	3.000.000,00	2,37
EUR	BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 2.87500% 01.04.21	2.000.000,00	1,51
EUR	CYPRUS, REPUBLIC OF 2.37500% 25.09.28	2.000.000,00	1,45
EUR	FINLAND, REPUBLIC OF 0.50000% 15.09.27	2.000.000,00	1,45
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF OAT 2.25000% 25.10.22	3.000.000,00	2,37
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 0.50000% 25.05.25	5.000.000,00	3,67
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 1.75000% 25.05.23	4.000.000,00	3,13
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 1.75000% 25.11.24	3.000.000,00	2,37
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 2.75000% 25.10.27	1.000.000,00	0,86
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.50000% 25.05.26	2.000.000,00	1,46
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF 0.25000% 15.02.27	2.000.000,00	1,46
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF 0.25000% 15.08.28	4.000.000,00	2,89
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF 0.50000% 15.08.27	1.000.000,00	0,75
EUR	HELLENIC, REPUBLIC OF 4.75000% 17.04.19	1.500.000,00	1,09
EUR	INDONESIA, REPUBLIC OF 1.75000% 24.04.25	3.000.000,00	2,11
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 0.35000% 01.11.21	3.000.000,00	2,13
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 0.45000% 01.06.21	3.000.000,00	2,15
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 1.50000% 01.06.25	4.000.000,00	2,77
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.00000% 01.02.28	6.000.000,00	4,14
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.50000% 01.12.24	7.000.000,00	5,18
EUR	NETHERLANDS KINGDOM OF 0.25000% 15.07.25	3.000.000,00	2,20
EUR	NETHERLANDS KINGDOM OF 0.75000% 15.07.28	2.000.000,00	1,49
EUR	PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 2.20000% 17.10.22	6.000.000,00	4,66
EUR	PORTUGAL, REPUBLIC OF-OT 2.12500% 17.10.28	3.000.000,00	2,24
<b>Totale EUR</b>		<b>77.531.908,70</b>	<b>55,90</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso fisso</b>		<b>77.531.908,70</b>	<b>55,90</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>		<b>87.588.708,60</b>	<b>63,14</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>		<b>97.610.409,65</b>	<b>70,36</b>
<b>Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>			
<b>Emissione correlata a governi e Stati sovrani</b>			
Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso			
EUR			
EUR	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC 0.87500% 10.10.25	2.000.000,00	1,46
EUR	PROVINCE OF ONTARIO CANADA 0.37500% 14.06.24	2.000.000,00	1,45
EUR	PROVINCE OF QUEBEC CANADA 0.87500% 04.05.27	2.000.000,00	1,46
<b>Totale EUR</b>		<b>6.054.872,30</b>	<b>4,37</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>		<b>6.054.872,30</b>	<b>4,37</b>
Obbligazioni governative, tasso fisso			
EUR			
EUR	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.37500% 23.04.25	2.000.000,00	1,45
EUR	PERU, REPUBLIC OF 2.75% 30.01.26	3.000.000,00	2,35
EUR	PETROLEOS MEXICANOS 1.87500% 23.02.22	3.000.000,00	2,23
EUR	SPAIN, KINGDOM OF 0.35000% 30.07.23	3.000.000,00	2,16
EUR	SPAIN, KINGDOM OF 0.40000% 30.04.22	6.000.000,00	4,38

Relazione annuale al 31 dicembre 2018  
**NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus EUR**  
 (già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds EUR)

Descrizione	Quantità / Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
EUR SPAIN, KINGDOM OF 0.45000% 31.10.22	5.000.000,00	5.067.123,75	3,65
EUR SPAIN, KINGDOM OF 0.75000% 30.07.21	6.000.000,00	6.142.034,40	4,43
EUR SPAIN, KINGDOM OF 1.50000% 30.04.27	1.000.000,00	1.022.663,75	0,74
EUR SPAIN, KINGDOM OF 1.60000% 30.04.25	1.000.000,00	1.053.592,80	0,76
EUR SPAIN, KINGDOM OF 1.95000% 30.07.30	1.500.000,00	1.547.002,50	1,12
<b>Totale EUR</b>		<b>32.295.076,10</b>	<b>23,27</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso fisso</b>		<b>32.295.076,10</b>	<b>23,27</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>		<b>38.349.948,40</b>	<b>27,64</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>		<b>38.349.948,40</b>	<b>27,64</b>
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>		<b>135.960.358,05</b>	<b>98,00</b>
<b>Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide</b>		<b>2.401.864,01</b>	<b>1,73</b>
<b>Altri attivi e passivi</b>		<b>368.135,02</b>	<b>0,27</b>
<b>Totale del patrimonio netto</b>		<b>138.730.357,08</b>	<b>100,00</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus USD<sup>1</sup>

(già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds USD)

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in USD		74.675.686,31	100.003.359,48	126.158.167,50
<b>CLASSE A</b>		<b>LU0148517476</b>		
Azioni in circolazione		319.034,5400	476.533,1640	580.813,6160
Valore patrimoniale netto per azione in USD		162,62	161,07	160,33
<b>CLASSE M</b>		<b>LU1066142966</b>		
Azioni in circolazione		215.671,7460	222.958,8100	319.513,7680
Valore patrimoniale netto per azione in USD		105,70	104,28	103,40

<sup>1</sup> NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds USD (il comparto incorporato) ha apportato il suo patrimonio nel comparto incorporante NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus EUR il 19 aprile 2018. Si veda la Nota 8.

## Performance

	Valuta	2018	2017	2016
CLASSE A	USD	1,0%	0,5%	1,5%
CLASSE M	USD	1,4%	0,9%	1,9%

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

A parte i primi mesi, l'anno è stato caratterizzato da un atteggiamento di avversione al rischio riconducibile ad eventi di natura geopolitica. Altri fattori, tra cui l'incertezza riguardo al risultato dei negoziati sulla BREXIT, hanno contribuito a generare una marcata pressione sullo spread creditizio e soprattutto su titoli finanziari e altri attivi rischiosi.

Le aspettative riguardo ai rialzi della FED si sono ridotte nella seconda parte dell'anno. Pertanto, i Treasury hanno registrato una performance e il credito si è ampliato.

La pendenza della curva (spread 2-10 anni) è aumentata a gennaio per poi iniziare ad appiattirsi in misura piuttosto sostanziale verso la fine dell'anno con 20 bps (rispetto ai 50 di partenza).

In termini di attività del portafoglio, la scadenza è stata sempre mantenuta tra neutra e a lungo termine, il che contribuisce positivamente. Puntare sull'esposizione ai corporate (a circa il 15%) contribuisce negativamente. Negli ultimi mesi dell'anno l'esposizione al credito è stata ridotta al 5% -8%, ma non a sufficienza per scongiurare una performance negativa. L'elemento positivo costituito dalla scadenza non è stato sufficiente per evitare una performance negativa.

In aprile il fondo è stato ridenominato come l'ex New Capital Fund Lux – Short Term Bonds USD oggetto di fusione con il New Capital Fund Lux – Bonds USD.

## Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Stati Uniti	68,59
Canada	10,58
Germania	5,40
Corea del Sud	2,74
Giappone	2,72
Svezia	2,70
Portogallo	2,06
Regno Unito	1,38
Guernsey	0,80
Indonesia	0,52
<b>TOTALE</b>	<b>97,49</b>
RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Paesi e governi centrali	91,62
Soc. di finanza e partecipazione	5,87
<b>TOTALE</b>	<b>97,49</b>

Relazione annuale al 31 dicembre 2018  
NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus USD  
(già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds USD)

**Stato patrimoniale**

		USD
<b>Attivo</b>		<b>31.12.2018</b>
Portafoglio titoli, costo	73.609.044,85	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-810.887,71	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		72.798.157,14
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		1.455.479,26
Interessi attivi su titoli		534.764,28
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>74.788.400,68</b>
<b>Passivo</b>		
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-105.268,34	
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-7.446,03	
Accantonamenti complessivi per spese		-112.714,37
<b>Totale del passivo</b>		<b>-112.714,37</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>74.675.686,31</b>

**Conto economico**

		USD
<b>Ricavi</b>		<b>1.1.2018-31.12.2018</b>
Interessi su attività liquide		14.528,83
Interessi su titoli		2.083.563,07
<b>Totale ricavi</b>		<b>2.098.091,90</b>
<b>Spese</b>		
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)		-772.020,46
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-32.940,59
Interessi su liquidità e scoperto di conto		-62,94
<b>Totale spese</b>		<b>-805.023,99</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>1.293.067,91</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-1.760.368,09
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		-11.123,13
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		1.833,64
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>		<b>-1.769.657,58</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio</b>		<b>-476.589,67</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		1.089.366,04
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>		<b>1.089.366,04</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>		<b>612.776,37</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

	<b>USD</b>	
	<b>1.1.2018-31.12.2018</b>	
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		100.003.359,48
Sottoscrizioni	13.241.920,21	
Rimborsi	-39.182.369,75	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-25.940.449,54
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	1.293.067,91	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-1.769.657,58	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	1.089.366,04	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		612.776,37
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>74.675.686,31</b>

**Variazioni del numero di azioni in circolazione**

	<b>1.1.2018-31.12.2018</b>	
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		476.533,1640
Numero di azioni emesse		29.216,2980
Numero di azioni rimborsate		-186.714,9220
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>319.034,5400</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		222.958,8100
Numero di azioni emesse		82.875,1280
Numero di azioni rimborsate		-90.162,1920
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>215.671,7460</b>



Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 31 dicembre 2018

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

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Settore corporate

Notes a breve termine, tasso fisso

USD				
USD	BP CAPITAL MARKETS PLC 4.74200% 11.03.21	1.000.000,00	1.030.008,80	1,38
USD	CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 3.45000% 16.04.21	600.000,00	598.249,98	0,80
<b>Totale USD</b>			<b>1.628.258,78</b>	<b>2,18</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso fisso</b>			<b>1.628.258,78</b>	<b>2,18</b>

Notes a medio termine, tasso fisso

USD				
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.45000% 10.04.22	1.000.000,00	967.585,95	1,30
USD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.70000% 09.05.23	100.000,00	95.756,37	0,13
USD	VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.12500% 16.03.27	200.000,00	200.500,39	0,27
<b>Totale USD</b>			<b>1.263.842,71</b>	<b>1,70</b>
<b>Totale notes a medio termine, tasso fisso</b>			<b>1.263.842,71</b>	<b>1,70</b>

**Totale settore corporate**

**2.892.101,49**

**3,88**

Emissione correlata a governi e Stati sovrani

Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso

USD				
USD	PROVINCE OF ONTARIO CANADA 2.50000% 27.04.26	3.000.000,00	2.899.664,18	3,88
USD	PROVINCE OF QUEBEC CANADA 2.37500% 31.01.22	3.000.000,00	2.965.575,62	3,97
USD	SVENSK EXPORTKREDIT AB 2.87500% 14.03.23	2.000.000,00	2.013.380,40	2,70
<b>Totale USD</b>			<b>7.878.620,20</b>	<b>10,55</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>			<b>7.878.620,20</b>	<b>10,55</b>

Obbligazioni governative, tasso fisso

USD				
USD	INDONESIA, REPUBLIC OF 3.40000% 29.03.22	400.000,00	391.600,00	0,52
USD	KOREA, REPUBLIC OF 3.87500% 11.09.23	1.987.000,00	2.047.375,00	2,74
USD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.75000% 15.07.20	2.000.000,00	2.004.192,80	2,68
USD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 3.12500% 15.12.21	2.000.000,00	2.028.111,70	2,72
<b>Totale USD</b>			<b>6.471.279,50</b>	<b>8,66</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso fisso</b>			<b>6.471.279,50</b>	<b>8,66</b>

Relazione annuale al 31 dicembre 2018  
 NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus USD  
 (già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds USD)

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
<b>Titoli di Stato, tasso fisso</b>			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 30.06.21	2.000.000,00	1.936.210,94	2,59
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 30.09.20	2.000.000,00	1.961.132,81	2,63
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 31.01.21	4.500.000,00	4.397.783,20	5,89
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 30.09.23	2.300.000,00	2.183.743,19	2,92
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 31.01.22	200.000,00	194.335,94	0,26
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 15.08.26	300.000,00	276.761,85	0,37
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 15.02.26	4.500.000,00	4.213.652,33	5,64
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 30.06.22	3.500.000,00	3.416.054,69	4,57
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 28.02.21	3.000.000,00	2.969.531,25	3,98
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 31.08.21	2.900.000,00	2.864.656,25	3,84
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 30.06.24	2.400.000,00	2.334.421,88	3,13
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 15.11.26	1.500.000,00	1.432.324,22	1,92
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.12500% 15.08.21	2.500.000,00	2.477.880,86	3,32
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.12500% 30.09.21	2.000.000,00	1.981.484,37	2,65
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 30.04.21	1.000.000,00	995.546,88	1,33
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 31.07.21	2.000.000,00	1.989.414,06	2,66
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 31.10.24	1.000.000,00	983.574,22	1,32
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.37500% 15.05.27	1.000.000,00	979.355,47	1,31
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.62500% 28.02.23	3.300.000,00	3.317.466,74	4,44
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.62500% 31.03.25	1.000.000,00	1.003.183,55	1,34
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 15.02.28	3.000.000,00	3.016.230,30	4,04
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.12500% 15.11.28	500.000,00	518.720,68	0,70
USD AMERICA, UNITED STATES OF 5.25000% 15.02.29	200.000,00	244.566,39	0,33
USD AMERICA, UNITED STATES OF 7.87500% 15.02.21	2.500.000,00	2.776.611,25	3,72
<b>Totale USD</b>		<b>48.464.643,32</b>	<b>64,90</b>
<b>Totale titoli di Stato, tasso fisso</b>		<b>48.464.643,32</b>	<b>64,90</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>		<b>62.814.543,02</b>	<b>84,11</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>		<b>65.706.644,51</b>	<b>87,99</b>
<b>Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>			
<b>Settore corporate</b>			
Notes a medio termine, tasso variabile			
USD			
USD BANK OF AMERICA CORP 3M LIBOR+100BP 24.04.23	1.500.000,00	1.487.625,00	1,99
<b>Totale USD</b>		<b>1.487.625,00</b>	<b>1,99</b>
<b>Totale notes a medio termine, tasso variabile</b>		<b>1.487.625,00</b>	<b>1,99</b>
<b>Totale settore corporate</b>		<b>1.487.625,00</b>	<b>1,99</b>

Relazione annuale al 31 dicembre 2018  
 NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus USD  
 (già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds USD)

Descrizione	Quantità/ Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto	
<b>Emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>				
Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso				
USD				
USD	JAPAN BANK FOR INT COP 3.25000% 20.07.23	2.000.000,00	2.027.801,40	2,72
USD	PROVINCE OF ALBERTA CANADA 3.35000% 01.11.23	2.000.000,00	2.037.848,20	2,73
<b>Totale USD</b>		<b>4.065.649,60</b>	<b>5,45</b>	
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>		<b>4.065.649,60</b>	<b>5,45</b>	
Obbligazioni governative, tasso fisso				
USD				
USD	PORTUGAL, REPUBLIC OF-REG-S 5.12500% 15.10.24	1.466.000,00	1.538.238,03	2,06
<b>Totale USD</b>		<b>1.538.238,03</b>	<b>2,06</b>	
<b>Totale obbligazioni governative, tasso fisso</b>		<b>1.538.238,03</b>	<b>2,06</b>	
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>		<b>5.603.887,63</b>	<b>7,51</b>	
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>		<b>7.091.512,63</b>	<b>9,50</b>	
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>		<b>72.798.157,14</b>	<b>97,49</b>	
<b>Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre attività liquide</b>		<b>1.455.479,26</b>	<b>1,95</b>	
<b>Altri attivi e passivi</b>		<b>422.049,91</b>	<b>0,56</b>	
<b>Totale del patrimonio netto</b>		<b>74.675.686,31</b>	<b>100,00</b>	

# NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Franc Bonds Fund<sup>1</sup>

(già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds CHF)

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in CHF		42.804.444,55	49.284.079,11	71.919.136,39
<b>CLASSE A</b>	<b>LU0148516585</b>			
Azioni in circolazione		257.396,2060	241.102,5660	337.595,7250
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		116,99	118,04	118,86
<b>CLASSE M</b>	<b>LU1066143006</b>			
Azioni in circolazione		126.977,7070	207.287,0060	315.386,2180
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		99,94	100,46	100,80

<sup>1</sup> NEW CAPITAL FUND LUX – Bonds CHF (il comparto incorporato) ha apportato il suo patrimonio nel comparto incorporante NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Franc Bonds Fund il 19 aprile 2018. Si veda la Nota 8.

## Performance

	Valuta	2018	2017	2016
CLASSE A	CHF	-0,9%	-0,7%	-0,1%
CLASSE M	CHF	-0,5%	-0,3%	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 annuale al 31 dicembre 2018**  
**NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Franc Bonds Fund**  
**(già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds CHF)**

**Relazione del Gestore di portafoglio**

Il 2018 è stato un altro anno caratterizzato da incertezze. Nello specifico, i rischi della crescita globale e questioni di natura geopolitica, cui vanno aggiunte le aspettative di politica monetaria delle banche centrali, sono stati tra i principali volani dei mercati del reddito fisso. Ancora una volta il franco svizzero si è confermato una valuta «rifugio», soprattutto nel secondo semestre dell'anno e una delle ragioni che ha impedito alla BNS di normalizzare la sua politica monetaria. I rendimenti delle obbligazioni governative svizzere a 10 anni sono rimasti bassi e alla fine dell'anno si presentavano leggermente inferiori rispetto ai livelli di gennaio. Gli spread creditizi sono aumentati a seguito della maggiore volatilità e del generale sentiment «risk off». Le obbligazioni nazionali, e in particolare le obbligazioni governative svizzere a lunga scadenza, hanno registrato una performance positiva rispetto alle obbligazioni emesse da emittenti esteri dalle performance mediamente negative.

In aprile il fondo è stato ridenominato come l'ex New Capital Fund Lux – Short Term Bonds CHF oggetto di fusione con il New Capital Fund Lux – Bonds CHF. La nuova strategia di investimento del fondo è stata incentrata maggiormente su obbligazioni con qualsiasi scadenza, anziché su obbligazioni con una scadenza tra 1 e 5 anni. Complessivamente la performance del fondo è stata negativa, in quanto il mercato di credito in CHF e, soprattutto, il segmento estero e i titoli con rating BBB hanno sofferto di questo sentiment «risk off». La scadenza è stata mantenuta breve, l'esposizione ai mercati emergenti è stata ridotta e nella seconda metà dell'anno la qualità media del credito è stata incrementata, riducendo l'esposizione a obbligazioni con rating BBB a favore di titoli dal rating AA. Un altro aspetto importante della strategia d'investimento è stato un portafoglio ben diversificato in termini di emittenti, paesi e settori.

**Composizione del portafoglio titoli**

<b>RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO</b>	
Stati Uniti	15,96
Francia	11,83
Paesi Bassi	9,67
Nuova Zelanda	6,15
Australia	5,65
Germania	5,56
Organizzazioni sovranazionali	5,28
Svezia	4,82
Norvegia	3,57
Corea del Sud	3,07
Regno Unito	3,06
Spagna	2,97
Canada	2,83
Svizzera	2,60
Lussemburgo	2,27
Polonia	1,89
Finlandia	1,57
Messico	1,52
Jersey	1,41
Bermuda	1,33
Cina	0,95
Irlanda	0,94
Cile	0,92
Austria	0,71
Guernsey	0,71
Dirham UAE	0,59
Danimarca	0,49
<b>TOTALE</b>	<b>98,32</b>

<b>RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO</b>	
Soc. di finanza e partecipazione	78,20
Paesi e governi centrali	14,84
Organizzazioni sovranazionali	5,28
<b>TOTALE</b>	<b>98,32</b>

Relazione annuale al 31 dicembre 2018  
**NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Franc Bonds Fund**  
 (già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds CHF)

**Stato patrimoniale**

<b>Attivo</b>	<b>CHF</b>
	<b>31.12.2018</b>
Portafoglio titoli, costo	42.279.874,83
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-196.421,21
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	42.083.453,62
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	563.304,30
Crediti derivanti da sottoscrizioni	39.773,20
Interessi attivi su titoli	186.186,02
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>42.872.717,14</b>
<b>Passivo</b>	
Passività derivanti di rimborso	-24.183,06
Interessi passivi su scoperto di conto	-9,44
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-39.767,29
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-4.312,80
Accantonamenti complessivi per spese	-44.080,09
<b>Totale del passivo</b>	<b>-68.272,59</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>	<b>42.804.444,55</b>
<b>Conto economico</b>	
<b>Ricavi</b>	<b>CHF</b>
	<b>1.1.2018-31.12.2018</b>
Interessi su attività liquide	5.963,81
Interessi su titoli	488.058,95
<b>Totale ricavi</b>	<b>494.022,76</b>
<b>Spese</b>	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-376.138,58
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-16.624,12
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-10.723,46
<b>Totale spese</b>	<b>-403.486,16</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>90.536,60</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-187.886,81
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento	-463,54
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	221,22
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>-188.129,13</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio</b>	<b>-97.592,53</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-248.851,87
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento	463,54
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>-248.388,33</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>-345.980,86</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

		CHF
		<b>1.1.2018-31.12.2018</b>
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		49.284.079,11
Sottoscrizioni	23.291.070,72	
Rimborsi	-29.424.724,42	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-6.133.653,70
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	90.536,60	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-188.129,13	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-248.388,33	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-345.980,86
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>42.804.444,55</b>

**Variazioni del numero di azioni in circolazione**

		1.1.2018-31.12.2018
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		241.102,5660
Numero di azioni emesse		79.903,8780
Numero di azioni rimborsate		-63.610,2380
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>257.396,2060</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		207.287,0060
Numero di azioni emesse		139.044,9540
Numero di azioni rimborsate		-219.354,2530
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>126.977,7070</b>

**Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 31 dicembre 2018**

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

**Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale**

**Settore corporate**

Notes a breve termine, tasso fisso

CHF				
CHF	AKADEMISKA HUS AB 2.25000% 22.02.21	500.000,00	530.900,00	1,24
CHF	ASB FINANCE LTD/LONDON-REG-S 1.12500% 05.02.20	500.000,00	507.685,10	1,19
CHF	AT&T INC 0.50000% 04.12.19	500.000,00	503.699,75	1,18
CHF	BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC-REG-S 0.62500% 08.09.21	500.000,00	503.695,73	1,18
CHF	BORAL LTD 2.25000% 20.02.20	450.000,00	457.020,00	1,07
CHF	BP CAPITAL MARKETS PLC 1.00000% 28.08.20	400.000,00	408.740,12	0,95
CHF	CBQ FINANCE LTD 0.69700% 22.03.21	300.000,00	298.783,50	0,70
CHF	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 0.87500% 11.02.20	250.000,00	252.912,50	0,59
CHF	CREDIT AGRICOLE SA 1.25000% 17.07.20	300.000,00	307.243,80	0,72
CHF	GAZ CAPITAL SA/GAZPROM LPN 2.75000% 30.11.21	450.000,00	463.387,50	1,08
CHF	HOLCIM OVERSEAS FINANCE LTD 3.37500% 10.06.21	250.000,00	269.775,00	0,63
CHF	INDUSTRIAL&COMME BK OF CHINA LTD-REG-S 1.00000% 17.12.19	400.000,00	405.686,00	0,95
CHF	MATERIELLSKAPET AS 2.12500% 14.02.20	700.000,00	720.545,00	1,68
CHF	MONDELEZ INTERNATIONAL INC 0.05000% 30.03.20	350.000,00	350.826,00	0,82
CHF	OP CORPORATE BANK PLC 1.00000% 14.07.21	650.000,00	670.780,50	1,57
CHF	PETROLEOS MEXICANOS 1.50000% 08.12.20	500.000,00	499.685,00	1,17
CHF	PETROLEOS MEXICANOS 2.50000% 10.04.19	150.000,00	151.050,00	0,35
CHF	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 1.00000% 18.09.20	250.000,00	256.062,50	0,60
CHF	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK 0.30000% 02.11.21	500.000,00	501.157,50	1,17
CHF	RABOBANK NEDERLAND NV 1.00000% 26.06.20	250.000,00	255.408,30	0,60
CHF	RABOBANK NEDERLAND NV 1.12500% 08.04.21	500.000,00	516.340,55	1,21
CHF	SPAREBANK 1 NORD NORGE-REG-S 0.87500% 02.12.20	300.000,00	306.588,00	0,72
CHF	TELEFONICA EMISIONES SAU 2.59500% 23.10.20	500.000,00	522.965,20	1,22
CHF	WELLS FARGO & CO-REG-S 0.62500% 03.09.20	500.000,00	506.440,00	1,18
<b>Totale CHF</b>			<b>10.167.377,55</b>	<b>23,77</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso fisso</b>			<b>10.167.377,55</b>	<b>23,77</b>

Notes a medio termine, tasso fisso

CHF				
CHF	ABN AMRO BANK NV 0.50000% 29.07.22	500.000,00	511.445,40	1,19
CHF	ACCOR SA-REG-S 1.75000% 27.06.22	200.000,00	206.878,72	0,48
CHF	AKADEMISKA HUS AB 0.25000% 17.11.25	200.000,00	204.600,34	0,48
CHF	AMGEN INC 0.41000% 08.03.23	600.000,00	606.590,88	1,42
CHF	ANZ NEW ZEALAND INT 0.25000% 25.10.23	250.000,00	251.176,13	0,59
CHF	ANZ NEW ZEALAND INT 0.35000% 22.10.24	200.000,00	200.676,00	0,47
CHF	APPLE INC-REG-S 0.37500% 25.11.24	200.000,00	203.490,00	0,48
CHF	BANCO DEL ESTADO DE CHILE 0.57500% 07.04.27	200.000,00	193.711,33	0,45
CHF	BANCO DEL ESTADO DE CHILE 0.69250% 04.12.24	200.000,00	200.679,00	0,47



Relazione annuale al 31 dicembre 2018  
**NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Franc Bonds Fund**  
 (già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds CHF)

Descrizione		Quantità / Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
CHF	BANCO SANTANDER SA 0.75000% 12.06.23	750.000,00	750.360,47	1,75
CHF	BANK OF NOVA SCOTIA /THE 0.30000% 16.09.22	200.000,00	202.845,84	0,47
CHF	BANQUE FEDER DU CREDIT MUTUEL-REG-S 0.32000% 10.02.25	400.000,00	397.282,00	0,93
CHF	BNZ INTERNATIONAL FUND LTD/LONDON 0.25000% 24.06.22	400.000,00	403.360,40	0,94
CHF	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE/CAD 0.12500% 22.12.25	350.000,00	353.488,94	0,83
CHF	CITIGROUP INC 0.50000% 22.11.24	600.000,00	592.983,00	1,39
CHF	COCA-COLA CO /THE-REG-S 0.25000% 22.12.22	500.000,00	508.122,55	1,19
CHF	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 0.40000% 25.09.26	300.000,00	296.799,00	0,69
CHF	CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH SA 0.25000% 27.07.27	300.000,00	299.721,82	0,70
CHF	CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 1.00000% 14.04.23	300.000,00	306.031,50	0,71
CHF	DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE BV 0.85000% 14.11.25	500.000,00	509.150,00	1,19
CHF	DEUTSCHE BANK AG 0.62500% 19.12.23	200.000,00	187.986,20	0,44
CHF	DEUTSCHE BANK AG 0.75000% 21.03.22	500.000,00	488.051,91	1,14
CHF	DH SWITZERLAND FINANCE SA-REG-S 0.50000% 08.12.23	500.000,00	509.853,15	1,19
CHF	DNB BANK ASA 0.12500% 30.11.23	300.000,00	300.249,30	0,70
CHF	EBN BV 1.12500% 04.07.24	200.000,00	213.750,00	0,50
CHF	EBN BV-REG-S 0.50000% 22.09.22	500.000,00	515.680,15	1,20
CHF	ELECTRICITE DE FRANCE 0.30000% 14.10.24	150.000,00	149.575,39	0,35
CHF	ELECTRICITE DE FRANCE 0.65000% 13.10.28	200.000,00	193.550,00	0,45
CHF	ELI LILLY & CO-REG-S 0.15000% 24.05.24	300.000,00	300.421,50	0,70
CHF	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV 2.25000% 12.07.23	200.000,00	220.590,00	0,52
CHF	ENEL FINANCE INTL NV 0.55000% 03.09.24	600.000,00	588.937,48	1,38
CHF	ENGIE SA 1.62500% 09.10.24	200.000,00	218.180,00	0,51
CHF	FIRST GULF BANK PJSC 0.62500% 27.05.22	250.000,00	252.857,50	0,59
CHF	GLENCORE FINANCE EUROPE LTD 1.25000% 09.10.24	300.000,00	299.995,20	0,70
CHF	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.00000% 24.11.25	500.000,00	494.498,91	1,16
CHF	HEATHROW FUNDING LTD 0.50000% 17.05.24	300.000,00	304.053,00	0,71
CHF	HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC 0.69500% 27.06.23	250.000,00	252.175,00	0,59
CHF	JPMORGAN CHASE & CO 0.45000% 11.11.26	300.000,00	296.009,57	0,69
CHF	JPMORGAN CHASE & CO 0.50000% 04.12.23	500.000,00	505.245,50	1,18
CHF	KIWIBANK LTD 0.25000% 18.10.23	600.000,00	601.026,00	1,40
CHF	LLOYDS BANKING GROUP 1.00000% 04.03.25	300.000,00	296.646,60	0,69
CHF	MACQUARIE BANK LTD 0.62500% 04.09.23	550.000,00	553.052,50	1,29
CHF	MCDONALD'S CORP 0.17000% 04.10.24	500.000,00	490.249,10	1,15
CHF	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 1.00000% 19.09.22	200.000,00	208.170,50	0,49
CHF	MONDELEZ INTL-REG-S 1.12500% 30.12.25	200.000,00	201.061,42	0,47
CHF	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 0.25000% 19.01.23	350.000,00	353.225,95	0,83
CHF	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING 0.37500% 02.02.22	300.000,00	305.661,00	0,71
CHF	RCI BANQUE SA 0.55000% 30.05.23	500.000,00	495.390,00	1,16
CHF	ROYAL BANK OF CANADA 0.10000% 18.07.23	200.000,00	201.263,40	0,47
CHF	RZD CAPITAL PLC 2.10000% 02.10.23	400.000,00	400.868,00	0,94
CHF	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 0.37500% 21.08.23	500.000,00	509.443,70	1,19
CHF	SOCIETE GENERALE 0.40000% 22.02.22	400.000,00	397.581,96	0,93
CHF	SOCIETE GENERALE SA 0.70000% 26.02.25	200.000,00	194.959,20	0,46
CHF	SPAREBANK 1 SMN 0.35000% 05.04.23	200.000,00	202.133,40	0,47
CHF	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1.37500% 05.10.22	300.000,00	317.640,00	0,74
CHF	TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL 0.28800% 13.07.26	250.000,00	250.767,78	0,59
CHF	TRANSURBAN QUEENSLAND FIN 1.00000% 08.12.25	200.000,00	199.894,40	0,47
CHF	TRANSURBAN QUEENSLAND FINANCE PTY LTD 0.62500% 23.06.23	200.000,00	201.783,86	0,47
CHF	UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG 0.62500% 18.05.24	600.000,00	608.360,82	1,41
CHF	VERIZON COMMUNICATIONS INC-REG-S 0.37500% 31.05.23	300.000,00	300.990,00	0,70
CHF	VERIZON COMMUNICATIONS INC-REG-S 1.00000% 30.11.27	200.000,00	199.094,36	0,47
CHF	VODAFONE GROUP PLC 0.37500% 03.12.24	400.000,00	396.200,00	0,93

Relazione annuale al 31 dicembre 2018  
NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Franc Bonds Fund  
(già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds CHF)

Descrizione	Quantità / Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
CHF WESTPAC SECURITIES NZ LTD/LONDON 0.37500% 05.02.24	500.000,00	504.360,20	1,18
CHF WOODSIDE FINANCE LTD 1.00000% 11.12.23	100.000,00	103.745,27	0,24
<b>Totale CHF</b>		<b>21.984.622,50</b>	<b>51,37</b>
<b>Totale notes a medio termine, tasso fisso</b>		<b>21.984.622,50</b>	<b>51,37</b>
Notes a lungo termine, tasso fisso			
CHF			
CHF SNCF RESEAU 2.62500% 10.03.31	250.000,00	313.062,50	0,73
<b>Totale CHF</b>		<b>313.062,50</b>	<b>0,73</b>
<b>Totale notes a lungo termine, tasso fisso</b>		<b>313.062,50</b>	<b>0,73</b>
Obbligazioni, tasso variabile			
CHF			
CHF ALLIANZ SE 3.25000%/VAR PRP	500.000,00	505.365,00	1,18
CHF CREDIT SUISSE GROUP AG 3.50000% VRN PRP	300.000,00	301.011,00	0,70
CHF VONTOBEL HOLDING AG 2.62500%/VRN PRP	200.000,00	203.230,00	0,47
<b>Totale CHF</b>		<b>1.009.606,00</b>	<b>2,35</b>
<b>Totale obbligazioni, tasso variabile</b>		<b>1.009.606,00</b>	<b>2,35</b>
<b>Totale settore corporate</b>		<b>33.474.668,55</b>	<b>78,22</b>
<b>Emissione correlata a governi e Stati sovrani</b>			
Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso			
CHF			
CHF AUCKLAND COUNCIL 1.50000% 28.11.25	150.000,00	165.859,49	0,39
CHF CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SOCIALE 2.37500% 19.04.23	300.000,00	335.129,64	0,78
CHF CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT 1.75000% 26.06.25	200.000,00	223.894,78	0,52
CHF CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT 2.50000% 29.03.21	350.000,00	373.770,86	0,87
CHF CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS 0.30000% 12.11.27	200.000,00	201.976,52	0,47
CHF DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 1.50000% 26.08.24	300.000,00	327.147,27	0,76
CHF DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 1.75000% 03.06.20	500.000,00	515.665,00	1,20
CHF EXPORT IMPORT BANK OF KOREA 0.25300% 06.03.23	450.000,00	454.655,25	1,06
CHF KOMMUNEKREDIT 0.62500% 09.07.27	200.000,00	210.523,44	0,49
CHF KOMMUNINVEST I SVERIGE AB 1.25000% 28.02.22	750.000,00	793.488,23	1,85
CHF KOREA EXPRESSWAY CORP 0.25000% 07.06.24	200.000,00	200.920,00	0,47
CHF KOREA NATIONAL OIL CORP 0.37300% 01.06.23	400.000,00	406.334,00	0,95
CHF LAND NIEDEROESTERREICH 0.20000% 07.08.20	300.000,00	303.738,06	0,71
CHF NEW BRUNSWICK, PROVINCE OF 0.20000% 07.11.31	250.000,00	239.785,28	0,56
CHF QUEBEC, PROVINCE OF 1.12500% 22.02.23	200.000,00	212.126,72	0,50
CHF SNCF RESEAU 3.00000% 24.04.19	500.000,00	505.787,50	1,18
CHF SWEDISH EXPORT CREDIT 1.25000% 17.07.23	200.000,00	214.907,00	0,50
<b>Totale CHF</b>		<b>5.685.709,04</b>	<b>13,26</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>		<b>5.685.709,04</b>	<b>13,26</b>

Relazione annuale al 31 dicembre 2018  
 NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Franc Bonds Fund  
 (già NEW CAPITAL FUND LUX – Short Term Bonds CHF)

Descrizione	Quantità / Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto	
Obbligazioni sovranazionali, tasso fisso				
CHF				
CHF	CARIBBEAN DEVELOPMENT BANK 0.29700% 07.07.28	300.000,00	290.329,02	0,68
CHF	CENTRAL AMERICAN BK ECO INTEGRAT 0.19400% 19.11.21	450.000,00	453.073,32	1,06
CHF	CORP ANDINA DE FOMENTO 1.37500% 11.02.21	250.000,00	258.313,80	0,60
CHF	CORP ANDINA DE FOMENTO 1.50000% 01.12.28	300.000,00	320.175,00	0,75
CHF	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.50000% 02.08.24	300.000,00	331.890,00	0,78
CHF	NA DEVELOPMENT BANK 0.20000% 26.10.27	350.000,00	349.591,14	0,82
CHF	NORTH AMERICAN DEVELOPMENT BANK 0.25000% 30.04.25	250.000,00	254.687,75	0,60
<b>Totale CHF</b>			<b>2.258.060,03</b>	<b>5,29</b>
<b>Totale obbligazioni sovranazionali, tasso fisso</b>			<b>2.258.060,03</b>	<b>5,29</b>
Obbligazioni governative, tasso fisso				
CHF				
CHF	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.50000% 25.08.25	300.000,00	354.975,00	0,83
CHF	POLAND, REPUBLIC OF-REG-S 1.00000% 17.09.21	300.000,00	310.041,00	0,72
<b>Totale CHF</b>			<b>665.016,00</b>	<b>1,55</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso fisso</b>			<b>665.016,00</b>	<b>1,55</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>			<b>8.608.785,07</b>	<b>20,10</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>			<b>42.083.453,62</b>	<b>98,32</b>
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>			<b>42.083.453,62</b>	<b>98,32</b>
<b>Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità</b>			<b>563.304,30</b>	<b>1,31</b>
<b>Altri attivi e passivi</b>			<b>157.686,63</b>	<b>0,37</b>
<b>Totale del patrimonio netto</b>			<b>42.804.444,55</b>	<b>100,00</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Balanced (CHF)

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Dati principali

DATA	ISIN	12.6.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in CHF		18.537.843,67	19.360.611,34	17.992.054,97
CLASSE A	LU0394160690			
Azioni in circolazione		160.385.3640	166.407.1490	169.258.6730
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		115,58	116,34	106,30

## Composizione del portafoglio titoli

Dal momento che NEW CAPITAL FUND LUX - Strategy Balanced (CHF) (il comparto incorporato) ha apportato il suo patrimonio nel comparto incorporante New Capital UCITS Fund plc – New Capital New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund il 12 giugno 2018, 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 1.1.2018-12.6.2018
<b>Ricavi</b>	
Interessi su attività liquide	155,97
Dividendi	35.769,13
Altri proventi	5.669,60
<b>Totale ricavi</b>	<b>41.594,70</b>
<b>Spese</b>	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-140.435,84
Commissioni di fusione (Nota 8)	-23.184,91
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-2.487,46
<b>Totale spese</b>	<b>-166.108,21</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>-124.513,51</b>
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	1.655.788,48
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-28.225,44
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>1.627.563,04</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>	<b>1.503.049,53</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-1.636.365,25
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>-1.636.365,25</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>-133.315,72</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

		CHF
		<b>1.1.2018-12.6.2018</b>
Patrimonio netto iniziale del periodo		19.360.611,34
Sottoscrizioni	464.853,77	
Rimborsi	-19.692.149,39	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-19.227.295,62
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-124.513,51	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	1.627.563,04	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-1.636.365,25	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-133.315,72
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>0,00</b>

**Variazioni del numero di azioni in circolazione**

		1.1.2018-12.6.2018
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		166.407,1490
Numero di azioni emesse		4.029,6690
Numero di azioni rimborsate		-170.436,8180
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Balanced (EUR)

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Dati principali

DATA	ISIN	12.6.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in EUR		29.650.446,44	29.526.189,73	25.217.249,73
<b>CLASSE A</b>		<b>LU0394160260</b>		
Azioni in circolazione		208.614,7420	206.376,5320	182.911,1550
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		136,98	136,24	129,24
<b>CLASSE A (USD hedged)</b>		<b>LU0978652724</b>		
Azioni in circolazione		9.985,8530	13.525,8530	14.245,0000
Valore patrimoniale netto per azione in USD		126,82	125,18	116,76

## Composizione del portafoglio titoli

Dal momento che NEW CAPITAL FUND LUX - Strategy Balanced (EUR) (il comparto incorporato) ha apportato il suo patrimonio nel comparto incorporante New Capital UCITS Fund plc – New Capital New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund il 12 giugno 2018, 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**

	<b>EUR</b>
<b>Ricavi</b>	<b>1.1.2018-12.6.2018</b>
Interessi su attività liquide	4.576,86
Dividendi	19.046,36
Altri proventi	7.733,99
<b>Totale ricavi</b>	<b>31.357,21</b>
<b>Spese</b>	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-220.603,32
Commissioni di fusione (Nota 8)	-20.000,00
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-3.314,31
<b>Totale spese</b>	<b>-243.917,63</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>-212.560,42</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	2.447.036,31
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	2.436,39
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-165.391,61
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>2.284.081,09</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>	<b>2.071.520,67</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-1.907.120,02
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	16.148,99
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>-1.890.971,03</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>180.549,64</b>



**Variazioni del Patrimonio Netto**

		EUR
		<b>1.1.2018-12.6.2018</b>
Patrimonio netto iniziale del periodo		29.526.189,73
Sottoscrizioni	1.888.214,39	
Rimborsi	-31.594.953,76	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-29.706.739,37
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-212.560,42	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	2.284.081,09	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-1.890.971,03	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		180.549,64
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>0,00</b>

**Variazioni del numero di azioni in circolazione**

		1.1.2018-12.6.2018
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		206.376,5320
Numero di azioni emesse		13.738,0000
Numero di azioni rimborsate		-220.114,5320
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>A (USD hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		13.525,8530
Numero di azioni emesse		160,0000
Numero di azioni rimborsate		-13.685,8530
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (CHF)

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Dati principali

DATA	ISIN	19.4.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in CHF		43.813.599,52	46.910.773,65	51.713.835,11
<b>CLASSE A</b>		<b>LU0394159767</b>		
Azioni in circolazione		416.489,4060	442.168,3180	502.894,6900
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		105,20	106,09	102,83

## Composizione del portafoglio titoli

Dal momento che NEW CAPITAL FUND LUX - Strategy Income (CHF) (il comparto incorporato) ha apportato il suo patrimonio nel comparto incorporante NEW CAPITAL FUND LUX - Strategy Income (EUR) il 19 aprile 2018, 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 1.1.2018-19.4.2018
<b>Ricavi</b>	
Interessi su attività liquide	6.725,18
Dividendi	36.522,35
Altri proventi	9.177,62
<b>Totale ricavi</b>	<b>52.425,15</b>
<b>Spese</b>	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-213.661,88
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-6.128,21
<b>Totale spese</b>	<b>-219.790,09</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>-167.364,94</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	1.506.835,38
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-63.044,65
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>1.443.790,73</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>	<b>1.276.425,79</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-1.665.260,47
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>-1.665.260,47</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>-388.834,68</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

		CHF
		<b>1.1.2018-19.4.2018</b>
Patrimonio netto iniziale del periodo		46.910.773,65
Sottoscrizioni	325.188,83	
Rimborsi	-46.847.127,80	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-46.521.938,97
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-167.364,94	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	1.443.790,73	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-1.665.260,47	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-388.834,68
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>0,00</b>

**Variazioni del numero di azioni in circolazione**

		1.1.2018-19.4.2018
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		442.168,3180
Numero di azioni emesse		3.084,1570
Numero di azioni rimborsate		-445.252,4750
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)<sup>1</sup>

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Paragone su tre anni

DATA	ISIN	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in EUR		76.597.800,23	54.125.256,80	56.977.759,19
<b>CLASSE A</b>	<b>LU0394160005</b>			
Azioni in circolazione		370.137,83	414.032,40	443.990,2100
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		121,95	130,73	128,33
<b>CLASSE A (CHF hedged)<sup>2</sup></b>	<b>LU1783221507</b>			
Azioni in circolazione		378.354,34	-	-
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		93,70	-	-

<sup>1</sup> NEW CAPITAL FUND LUX - Strategy Income (CHF) (il comparto incorporato) ha apportato il suo patrimonio nel comparto incorporante NEW CAPITAL FUND LUX - Strategy Income (EUR) il 19 aprile 2018. Si veda la Nota 8.

<sup>2</sup> Primo valore del patrimonio netto: 20.4.2018

## Performance

	Valuta	2018	2017	2016
CLASSE A	EUR	-6,7%	1,9%	2,4%

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

Nonostante le previsioni ottimistiche sostenute all'unanimità all'inizio dell'anno, il 2018 si è rivelato un anno complesso, terminato con rendimenti negativi per quasi tutte le classi di attività (azioni, obbligazioni e strumenti alternativi). La performance dei mercati finanziari e l'economia reale hanno evidenziato deviazioni e l'anno è stato dominato soprattutto da eventi idiosincratici che hanno spiazzato qualsiasi previsione.

Purtroppo, nel 2018 azioni e obbligazioni hanno disatteso il risultato di performance. Il nostro scenario di fondo, su cui si basano le decisioni di investimenti, ha anticipato una crescita economica solida, crescita in profitti (soprattutto in DM), inflazione controllata e banche centrali ancora accomodanti (sebbene la FED abbia già avviato un processo di normalizzazione dei tassi). A nostro avviso, queste previsioni hanno giustificato una preferenza per attivi rischiosi e, pertanto, un sovrappeso in azioni rispetto a obbligazioni e, tra queste ultime, una preferenza per i corporate rispetto alle obbligazioni governative. Col senno di poi, questo approccio non si è dimostrato vincente.

In linea con lo scenario delineato in precedenza e considerato il livello iniziale dei tassi (molto bassi in generale e, in diversi casi, negativi per una lunga sezione della curva dei rendimenti), ci siamo concentrati sui segmenti a reddito fisso che presentavano un profilo di rischio/rendimento più interessante e avevano fornito un rendimento addizionale rispetto alle obbligazioni governative. A nostro avviso le obbligazioni corporate (IG e HY) e, in modo selettivo, le obbligazioni dei mercati emergenti rappresentavano buone opportunità di investimento. Il rapido movimento al rialzo dei rendimenti nel tratto lungo della curva USA (nella prima parte dell'anno) e la turbolenza che ha caratterizzato i mercati azionari, soprattutto durante l'ultimo trimestre, hanno scatenato un aumento generale degli spread creditizi, penalizzando la nostra posizione. La maggior parte degli indici obbligazionari ha concluso l'anno in negativo.

Le ragioni alla base della sottoperformance sono essenzialmente tre: sovrappeso di attivi rischiosi, sottovalutazione dell'impatto dei rischi esogeni sui mercati finanziari e selezione del fondo.

## Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Lussemburgo	55,50
Irlanda	34,38
Francia	2,14
Paesi Bassi	2,07
Germania	1,08
Messico	1,01
Italia	0,99
<b>TOTALE</b>	<b>97,17</b>

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Fondi d'investimento	87,82
Soc. di finanza e partecipazione	9,35
<b>TOTALE</b>	<b>97,17</b>

Relazione annuale al 31 dicembre 2018  
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)

**Stato patrimoniale**

	EUR
<b>Attivo</b>	<b>31.12.2018</b>
Portafoglio titoli, costo	77.546.154,92
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-3.116.691,45
<b>Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)</b>	<b>74.429.463,47</b>
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	2.314.053,38
Altre attività liquide (margin)	92.505,98
Crediti da vendite di titoli (Nota 1)	22.184,42
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures (Nota 1)	-18.250,00
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera (Nota 1)	-6.542,34
Interessi attivi su titoli	109.705,52
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>76.943.120,43</b>
<b>Passivo</b>	
Passività derivanti da acquisti di titoli (Nota 1)	-22.202,49
Passività derivanti da rimborso	-117.073,42
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-195.690,49
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-10.353,80
Accantonamenti complessivi per spese	-206.044,29
<b>Totale del passivo</b>	<b>-345.320,20</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>	<b>76.597.800,23</b>

**Conto economico**

	EUR
<b>Ricavi</b>	<b>1.1.2018-31.12.2018</b>
Interessi su attività liquide	7.385,04
Dividendi	5.819,52
Interessi su titoli	143.059,84
Altri proventi	42.797,10
<b>Totale ricavi</b>	<b>199.061,50</b>
<b>Spese</b>	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-1.176.719,93
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-16.855,60
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-16.591,96
<b>Totale spese</b>	<b>-1.210.167,49</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>-1.011.105,99</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	1.364.853,54
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures	-38.560,00
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	2.041.861,89
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	65.132,62
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>3.433.288,05</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio</b>	<b>2.422.182,06</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-5.722.409,16
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures	-18.250,00
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	-6.542,34
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>-5.747.201,50</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>-3.325.019,44</b>

Relazione annuale al 31 dicembre 2018  
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)

**Variazioni del Patrimonio Netto**

		EUR
		<b>1.1.2018-31.12.2018</b>
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		54.125.256,80
Sottoscrizioni	41.499.028,79	
Rimborsi	-15.701.465,92	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		25.797.562,87
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-1.011.105,99	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	3.433.288,05	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-5.747.201,50	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-3.325.019,44
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>76.597.800,23</b>

**Variazioni del numero di azioni in circolazione**

		1.1.2018-31.12.2018
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		414.032,4020
Numero di azioni emesse		36.685,5680
Numero di azioni rimborsate		-80.580,1420
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>370.137,8280</b>
<b>Classe</b>		<b>A (CHF hedged)</b>
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio		0,0000
Numero di azioni emesse		441.100,9950
Numero di azioni rimborsate		-62.746,6600
<b>Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>		<b>378.354,3350</b>



Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 31 dicembre 2018

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

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Notes a medio termine, tasso fisso

EUR				
EUR	DUFY ONE BV 2.50000% 15.10.24	800.000,00	766.400,00	1,00
EUR	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA 2.25000% 22.11.24	800.000,00	767.912,00	1,00
EUR	PETROLEOS MEXICANOS 3.75000% 21.02.24	800.000,00	771.608,00	1,01
EUR	SBERBANK (SB CAPITAL SA) 3.35240% 15.11.19	800.000,00	815.120,00	1,07
<b>Totale EUR</b>			<b>3.121.040,00</b>	<b>4,08</b>

**Totale notes a medio termine, tasso fisso**

**3.121.040,00**

**4,08**

Obbligazioni, tasso variabile

EUR				
EUR	ALLIANZ SE 3.37500%/VRN PRP	800.000,00	827.886,00	1,08
EUR	ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 4.125%/VAR PRP	800.000,00	816.046,40	1,06
EUR	GAS NATURAL FENOSA FINANCE 4.12500%/VRN PRP	800.000,00	819.240,00	1,07
EUR	INTESA SANPAOLO VITA SPA 4.75000% VRN PRP	800.000,00	756.080,00	0,99
EUR	ORANGE SA-REG-S-SUB 4.250%/VAR PRP	800.000,00	822.549,52	1,07
<b>Totale EUR</b>			<b>4.041.801,92</b>	<b>5,27</b>

**Totale obbligazioni, tasso variabile**

**4.041.801,92**

**5,27**

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

**7.162.841,92**

**9,35**

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

Fondi d'investimento di tipo aperto

Irlanda				
EUR	AEGON EUROPEAN ABS FUND I ACC	223.850,00	2.335.762,83	3,05
EUR	CQS FUNDS IRELAND PLC CQS GLOBAL CONVERTIBLE ACC	26.500,00	2.491.026,50	3,25
EUR	GQG PARTNERS EMERGING MARKETS ACC	128.205,13	1.265.384,63	1,65
EUR	LAZARD EMERGING MARKETS DEBT ACC	41.000,00	3.458.083,50	4,52
EUR	MAN GLG JAPAN ACC	6.800,00	1.157.496,00	1,51
EUR	NCAP EURO VALUE CREDIT EUR INST ACC	44.350,00	4.336.099,50	5,66
EUR	NEW CAPITAL JAPAN EQUITY FUND	8.737,65	989.363,66	1,29
EUR	NEW CAPITAL UCITS FD-DYNAMIC EUROPEAN EQUITY FUND-EUR-ACCUM	22.880,46	2.426.243,98	3,17
EUR	NEW CAPITAL UCITS FUND-NEW CAP WEALTH NATIONS BD-EUR-ACC	29.650,00	3.343.927,00	4,37
USD	NEW CAP UCT/SHS CL-USD INST ACC USD	30.900,00	2.284.353,76	2,98
USD	NEW CAPITAL GLOBAL EQTY CONVICTION INSTL ACC USD	22.900,00	2.251.838,34	2,94
<b>Totale Irlanda</b>			<b>26.339.579,70</b>	<b>34,39</b>

## NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)

Descrizione		Quantità / Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/ contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
Lussemburgo				
EUR	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - FIXED ACC	453.681,15	4.759.115,26	6,21
EUR	BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-EURO MARKETS FUND SHS I2 CAP	59.870,00	1.603.318,60	2,09
EUR	INVESCO EURO EQUITY FUND ACC	92.440,18	2.219.488,72	2,90
EUR	JPM FUNDS GLOBAL CONVERTIBLE ACC	152.980,00	2.472.156,80	3,23
USD	JPMORGAN FUNDS - US SMALLER COMPANY ACC	12.824,90	1.789.304,10	2,34
USD	NEW CAPITAL FUND LUX - ASIA FUTURE LEADERS S ACC	6.500,00	1.165.127,06	1,52
EUR	NEW CAPITAL FUND LUX - SOVEREIGN PLUS EUR	30.789,44	3.170.696,53	4,14
EUR	NORDEA 1 SICAV - GLOBAL FIXED INCOME ALPHA FUND-BIC- CAP	49.050,00	5.290.533,00	6,91
EUR	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV-EURO BOND-C CAP	87.030,00	1.947.661,78	2,54
EUR	T ROWE PRICE FUNDS SICAV DYN QH ACC	705.000,00	6.760.950,00	8,83
EUR	UBAM SICAV GLOBAL HIGH YIELD SOLUT ACC	31.450,00	4.920.038,00	6,42
EUR	VONTOBEL FUND SICAV-EURO CORP MID YIELD BOND-I	23.200,00	3.678.360,00	4,80
EUR	XTRACKERS DBLCl COMMODITY OPTI ETF	71.500,00	1.150.292,00	1,50
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>40.927.041,85</b>	<b>53,43</b>
<b>Totale Fondi d'investimento open end</b>			<b>67.266.621,55</b>	<b>87,82</b>
<b>Totale OICVM/altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010</b>			<b>67.266.621,55</b>	<b>87,82</b>
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>			<b>74.429.463,47</b>	<b>97,17</b>
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
<b>Strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale</b>				
Financial future su indici				
EUR				
EUR	EUX EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 15.03.2019	25,00	-18.250,00	-0,02
<b>Totale EUR</b>			<b>-18.250,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>Totale financial future su indici</b>			<b>-18.250,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale</b>			<b>-18.250,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>			<b>-18.250,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>Contratti a termine in valuta estera</b>				
Contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)				
CHF	36.018.000,00	EUR	31.973.368,84	24.01.2019
<b>Totale contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)</b>			<b>-6.542,34</b>	<b>-0,01</b>
<b>Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità</b>			<b>2.406.559,36</b>	<b>3,14</b>
<b>Altri attivi e passivi</b>			<b>-213.430,26</b>	<b>-0,28</b>
<b>Totale del patrimonio netto</b>			<b>76.597.800,23</b>	<b>100,00</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – US Stocks

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

## Dati principali

DATA	ISIN	22.3.2018	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio netto in USD		18.335.446,26	18.749.549,28	22.145.197,36
<b>CLASSE A</b>				
<b>LU0153576730</b>				
Azioni in circolazione		77.117,5080	77.921,9130	100.878,4860
Valore patrimoniale netto per azione in USD		212,29	212,22	178,69
<b>CLASSE M</b>				
<b>LU1066143931</b>				
Azioni in circolazione		14.253,3510	16.093,3510	35.811,4820
Valore patrimoniale netto per azione in USD		137,78	137,53	115,03

## Composizione del portafoglio titoli

Dal momento che tutte le azioni di NEW CAPITAL FUND LUX – US Stocks sono state rimborsate al 22 marzo 2018, 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
<b>Ricavi</b>	<b>1.1.2018-22.3.2018</b>
Interessi su attività liquide	811,31
Dividendi	1.718,35
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.529,66</b>
<b>Spese</b>	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-67.276,53
Commissioni di liquidazione (Nota 8)	-30.678,76
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-14,46
<b>Totale spese</b>	<b>-97.969,75</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>-95.440,09</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	5.486.563,93
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-2.226,10
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>5.484.337,83</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>	<b>5.388.897,74</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-5.372.657,11
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>-5.372.657,11</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>16.240,63</b>



## Variazioni del Patrimonio Netto

		USD
		1.1.2018-22.3.2018
Patrimonio netto iniziale del periodo		18.749.549,28
Sottoscrizioni	102.027,80	
Rimborsi	-18.867.817,71	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-18.765.789,91
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-95.440,09	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	5.484.337,83	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-5.372.657,11	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		16.240,63
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>0,00</b>

## Variazione del numero di Azioni in circolazione

		1.1.2018-22.3.2018
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		77.921,9130
Numero di azioni emesse		470,0000
Numero di azioni rimborsate		-78.391,9130
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		16.093,3510
Numero di azioni emesse		0,0000
Numero di azioni rimborsate		-16.093,3510
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>0,0000</b>

## 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 d'inventario netto

Il valore patrimoniale 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 patrimoniale netto per azione e dell'emissione, del rimborso e della conversione di azioni». Il valore patrimoniale netto viene calcolato aderendo ai criteri di valutazione e alle linee guida definiti nello statuto sociale e stabiliti dal Consiglio.

Il valore patrimoniale 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 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 patrimoniale netto relativo a tali azioni o quote disponibile precedentemente al momento del calcolo del valore patrimoniale 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 su vendite di titoli

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

### d) Valutazione delle operazioni a termine su divise

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

### e) Valutazione dei contratti finanziari a termine

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 divise 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 da quelle di riferimento dei vari comparti è convertito al «Mid Closing Spot Rate» vigente il giorno di acquisto.

### g) Registrazione delle transazioni nel portafoglio titoli

Le transazioni relative al portafoglio titoli sono contabilizzate 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) Rendiconto semestrale 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 2018 sono pari alla somma delle voci corrispondenti nel bilancio di ciascun comparto.

I corsi delle divise seguenti sono stati usati per la conversione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018:

**Tassi di cambio**

EUR 1 = CHF 1,126917

EUR 1 = USD 1,143150

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 «Passivo 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.

**Nota 2 – Commissioni e spese****Commissione forfettaria di gestione**

Fino al 30 novembre 2018, la SICAV ha versato per i diversi comparti una commissione forfettaria calcolata sul valore patrimoniale netto del comparto e pagata alla fine di ciascun mese entro cinque giorni lavorativi bancari in Lussemburgo, come indicato alla tabella seguente:

NEW CAPITAL FUND LUX	Commissione forfettaria di gestione max. classe «A» 30.11.2018	Commissione forfettaria di gestione max. classe «M» 30.11.2018
– Asia Future Leaders Fund	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
– Euro Stocks	2,00% annuo	1,00% annuo
– Global Credit Bond	1,50% annuo <sup>^</sup>	0,80% annuo <sup>^</sup>
– Global Dynamic	1,20% annuo	0,80% annuo
– Japanese Stocks	2,00% annuo	1,00% annuo
– Sovereign Plus EUR	1,00% annuo	0,80% annuo
– Sovereign Plus USD	1,00% annuo	0,80% annuo
– Swiss Franc Bonds Fund	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	-
– US Stocks	2,00% annuo	1,00% annuo

<sup>^</sup> Si veda il paragrafo sulla Commissione di performance.

Tale commissione forfettaria è servita 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. Ha coperto 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, nonché delle relazioni annuali e semestrali e per le 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;
  - i costi per l'adozione di misure straordinarie nell'interesse degli azionisti, in particolare per opinioni di esperti e assistenza legale ecc.

NEW CAPITAL FUND LUX	Commissione forfettaria di gestione eff. Classe «A» 30.11.2018	Commissione forfettaria di gestione eff. Classe «M» 30.11.2018
– Asia Future Leaders Fund	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
– 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
– Sovereign Plus EUR	0,95% annuo	0,60% annuo
– Sovereign Plus USD	0,95% annuo	0,60% annuo
– Swiss Franc Bonds Fund	0,90% annuo	0,57% annuo
– Strategy Balanced (CHF)	1,65% annuo	-
– Strategy Balanced (EUR)	1,65% annuo	-
– Strategy Income (CHF)	1,55% annuo	-
– Strategy Income (EUR)	1,55% annuo	-
– US Stocks	1,65% annuo	1,00% annuo

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 suddetta 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	
- 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

Dal 1° dicembre 2018, le varie commissioni e spese sono pagate direttamente dalla SICAV.

#### Commissione di gestione

EFG Fund Management S.A., in qualità di società di gestione, può ricevere le commissioni della SICAV concernenti i relativi servizi di gestione degli investimenti.

Al 31 dicembre 2018 le percentuali delle commissioni di gestione sono le seguenti:

NEW CAPITAL FUND LUX	Commissione di gestione eff. Classe «A» 01.12.2018	Commissione di gestione eff. Classe «M» 01.12.2018
- Asia Future Leaders Fund	1,60% annuo	0,90% annuo
- Cash CHF	0,10% annuo*	0,06% annuo**
- Cash EUR	0,10% annuo*	0,06% annuo**
- Cash USD	0,10% annuo*	0,06% annuo**
- Global Dynamic	1,00% annuo	0,60% annuo
- Swiss Franc Bonds Fund	0,55% annuo	0,25% annuo
- Sovereign Plus EUR	0,90% annuo	0,55% annuo
- Sovereign Plus USD	0,90% annuo	0,55% annuo
- Strategy Income (EUR)	1,30% annuo	-

\*Queste commissioni sono ridotte dallo 0,20% allo 0,10% per il periodo dal 1° dicembre 2018 al 30 novembre 2019.

\*\*Queste commissioni sono ridotte dallo 0,10% allo 0,06% per il periodo dal 1° dicembre 2018 al 30 novembre 2019.

#### Commissione della Banca depositaria

Nella sua qualità di Banca depositaria, HSBC Bank Plc, filiale di Lussemburgo ha diritto di ricevere, a fronte degli attivi della SICAV, commissioni in considerazione dei servizi prestati, unitamente a spese e oneri che si accolla direttamente, ritenuti ragionevoli e ordinariamente addebitati dagli amministratori. Le commissioni dovute a HSBC Bank Plc, filiale di Lussemburgo, comprendono commissioni basate sull'attivo e commissioni basate sulle transazioni. Tali commissioni variano a seconda del valore patrimoniale netto del comparto. Una commissione dello 0,015% annuo è addebitata alla SICAV se il valore patrimoniale netto del comparto è pari o inferiore a 235 milioni di EUR. Una commissione dello 0,01% annuo è addebitata alla SICAV se il valore patrimoniale netto del comparto è superiore a 235 milioni di EUR. Questa commissione è soggetta a un importo minimo di 1 180 EUR per comparto al mese. La regolazione delle operazioni è addebitata su una base per transazione nei paesi in cui i titoli sono regolati.

#### Commissione amministrativa

Nella sua qualità di Agente amministrativo, Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti, Agente di pagamento e Agente domiciliare, HSBC Bank Plc, filiale di Lussemburgo ha diritto di ricevere, a fronte degli attivi della SICAV, commissioni in considerazione dei servizi che fornisce ad essa, unitamente a spese e oneri che si accolla direttamente ritenuti ragionevoli e ordinariamente addebitati dagli amministratori. Le commissioni dovute a HSBC Bank Plc, filiale di Lussemburgo, comprendono commissioni basate sull'attivo. Dette commissioni variano dallo 0,035% allo 0,04% all'anno del valore patrimoniale netto del comparto, con un importo minimo di EUR 2 600 al mese.

#### Altri oneri e spese

La SICAV paga tutte le spese a suo carico, tra cui, senza alcun limite, i costi delle variazioni apportate allo statuto, le commissioni dovute a revisori contabili e commercialisti, gli oneri dei corrispondenti della Banca depositaria, le commissioni delle agenzie in elenco, nonché le spese dei rappresentanti permanenti presso le sedi in cui la SICAV è soggetta a obblighi di registrazione, la remunerazione di qualsiasi altro dipendente della SICAV, il compenso degli Amministratori nonché tutte le spese ragionevoli da questi ultimi sostenute, le spese di assicurazione e qualsiasi ragionevole spesa di viaggio, i costi e le spese imputabili all'assistenza legale e la revisione dei conti annuali della SICAV, il costo delle dichiarazioni di iscrizione presso autorità governative e borse valori in Lussemburgo e all'estero, il costo dell'elaborazione e della stampa dei prospetti informativi, del materiale informativo e delle relazioni periodiche, il costo delle relazioni per gli azionisti, le tasse e oneri assimilabili, il costo dell'acquisto e della vendita di attivi, costi finanziari, bancari o di brokeraggio, spese postali, di telefono e telex e tutte le altre spese di esercizio.

#### 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 patrimoniale netto del comparto, al netto di tutte le commissioni (di seguito «valore patrimoniale netto al netto»).

#### 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. La commissione di performance è applicabile fino al 12 giugno 2018, data dalla fusione con New Capital UCITS Fund plc - New Capital Euro Value Credit Fund.

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 patrimoniale al netto mensile per azione deve essere superiore all'High Water Mark (come definito in seguito).

High Water Mark: la commissione di performance sarà dovuta solo se il Valore patrimoniale netto alla data in cui viene calcolata la commissione di performance supera il Valore patrimoniale al netto di tutte le precedenti date di calcolo del NAV. 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 patrimoniale al netto per classe di azioni.

#### Nota 3 – Tassa di abbonamento

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:

## Nota 6 – Impegni derivanti da Financial Futures

Gli impegni derivanti da Financial Futures per comparto e rispettiva valuta, al 31 dicembre 2018, possono essere sintetizzati come segue:

## Financial Futures

NEW CAPITAL FUND LUX	Financial Futures su obbligazioni (acquistati)	Financial Futures su obbligazioni (venduti)
– Cash CHF	– CHF	6.307.353,02 CHF
NEW CAPITAL FUND LUX	Financial Futures su indici (acquistati)	Financial Futures su indici (venduti)
– Strategy Income (EUR)	743.500,00 EUR	– EUR

L'intermediario per financial futures è UBS AG.

## 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 commissione di performance proporzionale
– Asia Future Leaders Fund A	1,82%	0,00%
– Asia Future Leaders Fund A (CHF hedged)	1,82%	0,00%
– Asia Future Leaders Fund A (EUR hedged)	1,82%	0,00%
– Asia Future Leaders Fund M	1,03%	0,00%
– Asia Future Leaders Fund M (CHF hedged)	1,02%	0,00%
– Asia Future Leaders Fund M (EUR hedged)	1,05%	0,00%
– Cash CHF A	0,27%	0,00%
– Cash CHF M	0,22%	0,00%
– Cash EUR A	0,41%	0,00%
– Cash EUR M	0,27%	0,00%
– Cash USD A	0,41%	0,00%
– Cash USD M	0,27%	0,00%
– Global Dynamic A	1,21%	0,00%
– Global Dynamic A (CHF hedged)	1,22%	0,00%
– Global Dynamic A (USD hedged)	1,22%	0,00%
– Global Dynamic M	0,73%	0,00%
– Global Dynamic M (CHF hedged)	0,74%	0,00%
– Global Dynamic M (USD hedged)	0,73%	0,00%
– Sovereign Plus EUR A	1,02%	0,00%
– Sovereign Plus EUR M	0,62%	0,00%
– Sovereign Plus USD A	1,01%	0,00%
– Sovereign Plus USD M	0,63%	0,00%
– Swiss Franc Bonds Fund A	0,95%	0,00%
– Swiss Franc Bonds Fund M	0,58%	0,00%
– Strategy Income (EUR)	2,34%	0,00%
– Strategy Income (EUR)	2,36%	0,00%

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

NEW CAPITAL FUND LUX	Classe «A»	Classe «M»
– Asia Future Leaders Fund	0,05% annuo	0,01% annuo
– Bonds CHF	0,05% annuo	0,01% annuo
– Bonds EUR	0,05% annuo	0,01% annuo
– Bonds USD	0,05% annuo	0,01% annuo
– Cash CHF	0,01% annuo	0,01% annuo
– Cash EUR	0,01% annuo	0,01% annuo
– Cash USD	0,01% annuo	0,01% annuo
– Dynamic European Markets	0,05% annuo	0,01% annuo
– Euro Stocks	0,05% annuo	0,01% annuo
– Global Credit Bond	0,05% annuo	0,01% annuo
– Global Dynamic	0,05% annuo	0,01% annuo
– Japanese Stocks	0,05% annuo	0,01% annuo
– Sovereign Plus EUR	0,05% annuo	0,01% annuo
– Sovereign Plus USD	0,05% annuo	0,01% annuo
– Swiss Franc Bonds Fund	0,05% annuo	0,01% 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	-
– US Stocks	0,05% annuo	0,01% annuo

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 2018 e il 31 dicembre 2018 non sono stati stipulati accordi di «soft commission» per conto di NEW CAPITAL FUND LUX; le «soft commission» ammontano pertanto a zero.

**Relazione annuale al 31 dicembre 2018**

**NEW CAPITAL FUND LUX**

I costi di transazione non sono compresi nel TER.

La percentuale del TER dei fondi sottostanti detenuti nel comparto è compresa nel TER.

**Nota 8 – Eventi significativi**

New Capital Fund Lux - Euro Stocks, New Capital Fund Lux - US Stocks e New Capital Fund Lux - Dynamic European Markets sono stati liquidati il 22 marzo 2018.

Con decorrenza dal 26 marzo 2018, per i comparti New Capital Fund Lux - Cash CHF, New Capital Fund Lux - Cash EUR e New Capital Fund Lux - Cash USD, l'orario limite per le richieste di sottoscrizione e di rimborso è stato modificato dalle ore 16.00 alle ore 12.00 (ora di Lussemburgo). Per tutti gli altri comparti, l'orario limite è stato modificato dalle ore 16.00 alle ore 14.00.

Per i comparti cash, il periodo di regolamento per la sottoscrizione e il rimborso è stato modificato da tre a due giorni lavorativi con decorrenza dal 26 marzo 2018.

La politica d'investimento dei comparti Cash è stata modificata al fine di limitare l'universo d'investimento agli strumenti del mercato monetario o strumenti equivalenti con decorrenza dal 16 aprile 2018.

Il 16 aprile 2018 è stato applicato sulle azioni della Classe A JPY e della Classe M JPY del New Capital Fund Lux - Japanese Stocks un raggruppamento in seguito al quale 100 azioni di ciascuna classe sono state convertite in un'azione della medesima.

Il 19 aprile 2018 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) sono stati fusi rispettivamente in 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 - Strategy Income (EUR). Nella stessa data, la denominazione di New Capital Fund Lux - Short Term Bonds CHF è stata 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. L'obiettivo, le limitazioni e la valuta d'investimento dei comparti incorporanti sono stati modificati secondo quanto indicato nei più recenti Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori («KIID»).

Il 12 giugno 2018, New Capital Fund Lux - Global Credit Bond è stato fuso in New Capital UCITS Fund plc - New Capital Euro Value Credit Fund domiciliato in Irlanda, mentre New Capital Fund Lux Strategy Balanced (CHF) e New Capital Fund Lux - Strategy Balanced (EUR) sono stati fusi in New Capital UCITS Fund plc - New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund domiciliati in Irlanda mediante trasferimenti in specie.

Il 30 agosto 2018, New Capital Fund Lux - Asian Stocks è stato ridenominato New Capital Fund Lux - Asia Future Leaders Fund. L'obiettivo d'investimento del comparto è stato riformulato per indicarlo con maggiore chiarezza e trasparenza.

Il 6 novembre 2018 New Capital Fund Lux - Japanese Stocks è stato fuso in New Capital UCITS Fund plc - New Capital Japan Equity Fund domiciliati in Irlanda.

I saldi liquidi residui di questi comparti al 31 dicembre 2018 sono i seguenti:

NEW CAPITAL FUND LUX	Valuta	Saldo liquido
- Bonds CHF	CHF	702,42
- Bonds EUR	EUR	618,90
- Bonds USD	EUR	9.019,97
- Bonds USD	USD	712,32
- Dynamic European Markets	CHF	10.578,99
- Dynamic European Markets	EUR	618,92
- Euro Stocks	EUR	618,53
- Global Credit Bond	EUR	7.309,62
- Global Credit Bond	GBP	0,05
- Japanese Stocks	JPY	44.810.277,00
- Strategy Balanced (CHF)	CHF	13.502,91
- Strategy Balanced (CHF)	EUR	5.232,43
- Strategy Balanced (EUR)	EUR	18.382,17
- Strategy Income (CHF)	CHF	702,43
- Strategy Income (CHF)	USD	9,07
- US Stocks	USD	29.238,27

L'uso del meccanismo di commissione forfettaria è terminato in data 30 novembre 2018. Dal 1° dicembre 2018, le varie commissioni e spese che erano coperte dalla commissione forfettaria sono pagate direttamente dalla SICAV.

Il 1° dicembre 2018 la politica d'investimento di New Capital Fund Lux - Asia Future Leaders Fund è stata chiarita per menzionare espressamente che non è consentito investire oltre il 20% del suo patrimonio netto in azioni China A, tramite Stock Connect.

Il 1° dicembre 2018 le limitazioni agli investimenti di New Capital Fund Lux Strategy Income (EUR) sono state riformulate per indicarle con maggiore chiarezza e trasparenza.

**Nota 9 – 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.

La Società ha sostenuto costi di transazione relativi all'acquisto o alla vendita di investimenti in titoli e ad operazioni simili come segue:

Per i comparti liquidati il 22 marzo 2018

NEW CAPITAL FUND LUX	Costi di transazione
- Dynamic European Markets	2.994,27 EUR
- Euro Stocks	11.124,51 EUR
- US Stocks	204,61 USD

Per i comparti oggetto di fusione il 19 aprile 2018

NEW CAPITAL FUND LUX	Costi di transazione
- Bonds CHF	12,25 CHF
- Strategy Income (CHF)	226,35 CHF

Per i comparti oggetto di fusione il 12 giugno 2018

NEW CAPITAL FUND LUX	Costi di transazione
- Global Credit Bond	30,14 EUR
- Strategy Balanced (CHF)	774,76 CHF
- Strategy Balanced (EUR)	1.395,26 EUR

Per il comparto oggetto di fusione il 6 novembre 2018

NEW CAPITAL FUND LUX	Costi di transazione
- Japanese Stocks	6.175.165 JPY

Per l'esercizio terminato il 31 dicembre 2018

NEW CAPITAL FUND LUX	Costi di transazione
- Asia Future Leaders Fund	426.590,19 USD
- Cash CHF	602,61 CHF
- Global Dynamic	3.133,71 EUR
- Swiss Franc Bonds Fund	299,02 CHF
- Strategy Income (EUR)	4.669,81 EUR

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 10 – Investimenti incrociati

Al 31 dicembre 2018, gli investimenti incrociati tra i comparti ammontano complessivamente a 4.335.823,59 EUR e pertanto il totale del patrimonio netto consolidato senza gli investimenti incrociati tra i comparti ammonterebbe a 578.307.798,69 EUR.

#### Nota 11 – Evento successivo

Con decorrenza dal 1° marzo 2019, HSBC Bank Plc, filiale di Lussemburgo, in qualità di banca depositaria, agente domiciliare, agente amministrativo, agente societario, agente di pagamento, agente di registrazione e trasferimento per la società, ha trasferito le sue attività a HSBC France, filiale di Lussemburgo.

Henrique Dominguez Silva ha rassegnato le dimissioni dalla carica di membro indipendente del Consiglio di Amministrazione, a decorrere dal 6 febbraio 2019.

L'Assemblea generale straordinaria del 15 aprile 2019 ha deliberato la completa rielaborazione dello statuto della Società, principalmente al fine di tenere conto delle modifiche apportate alla legge modificata del 10 agosto 1915 sulle società commerciali e alla legge modificata del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo e al Regolamento (UE) 2017/1131 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 14 giugno 2017, sui fondi comuni monetari.

#### Nota 12 – 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 13 – 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.

Durante l'anno in esame non sono state effettuate operazioni di prestito di titoli.

**Nota 14 – 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 titoli 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\***

Controparte del comparto	Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	Garanzia ricevuta
<b>NEW CAPITAL FUND LUX – Asia Future Leaders Fund</b>		
EFG Bank AG	212.412,52 USD	0,00 USD
<b>NEW CAPITAL FUND LUX – Global Dynamic</b>		
EFG Bank AG	41.483,80 EUR	0,00 EUR
<b>NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)</b>		
EFG Bank AG	-6.542,34 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.

# Informazioni non certificate

Relazione annuale al 31 dicembre 2018

NEW CAPITAL FUND LUX

## 1) Esposizione globale

Gestione del rischio

L'esposizione complessiva al rischio è calcolata tenendo conto del valore attuale degli attivi sottostanti, del rischio della controparte, dei movimenti del mercato dei future e del tempo a disposizione per liquidare le posizioni.

Nel quadro del processo di gestione dei rischi, per gestire e misura l'esposizione al rischio globale di ogni comparto si può adottare l'approccio basato sugli impegni («commitment approach») o l'approccio relativo o assoluto del «valore a rischio» («VAR»). La scelta dell'approccio adottato, e anche la proporzione di strumenti finanziari derivati detenuta dal comparto, si basa sulla strategia d'investimento di ogni comparto nonché sul tipo e sulla complessità degli strumenti finanziari derivati in cui il comparto in questione può investire.

Il commitment approach è usato per monitorare e misurare l'esposizione globale dei comparti. Al 31 dicembre 2018 l'esposizione globale è la seguente:

NEW CAPITAL FUND LUX	Esposizione globale
- Asia Future Leaders Fund	0,000%
- Cash CHF	13,454%
- Cash EUR	0,000%
- Cash USD	0,000%
- Global Dynamic	2,743%
- Sovereign Plus EUR	0,000%
- Sovereign Plus USD	0,000%
- Swiss Franc Bonds Fund	0,000%
- Strategy Income (EUR)	1,008%

## 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.

In questo periodo la Società di gestione ha impiegato un personale medio di 4,6 persone (equivalente a tempo pieno).

Le retribuzioni complessivamente versate al personale della società di gestione e al personale individuato dei gestori di portafoglio sono ammontate a EUR 2.372.278, di cui EUR 595.519 di componente variabile.

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.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 loro 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.