




Relazione Annuale

31 Dicembre 2019 (Certificato)

ASB AXION SICAV

Un Fondo di Investimento del Lussemburgo
(Société d'Investissement à Capital Variable)
R.C.S. Lussemburgo B 133.350



L'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA ha autorizzato BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Paris, succursale de Zurich, Zurigo, a svolgere il ruolo di Rappresentante e Agente di pagamento della Società in Svizzera. Il prospetto informativo, le informazioni chiave per gli investitori, le relazioni annuali e semestrali, lo Statuto nonché il prospetto degli acquisiti e delle vendite effettuati dalla Società di gestione per conto del Fondo d'investimento durante l'esercizio di riferimento, sono ottenibili gratuitamente su semplice richiesta presso BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurigo.

Sommario

Commento Annuale sui Mercati Finanziari	2
Informazione sul Rischio (non certificata)	6
Dichiarazione degli attivi netti	7
Dichiarazione di operazioni e modifiche agli attivi netti	9
Prospetto delle Statistiche Azionarie	11
Prospetto degli Investimenti	12
ASB AXION SICAV - Opportunity Fund	12
<i>Contratti Future Finanziari in Essere</i>	14
ASB AXION SICAV - Kermata Fund	15
<i>Contratti Future Finanziari in Essere</i>	17
ASB AXION SICAV - Equity Fund	18
<i>Contratti Future Finanziari in Essere</i>	20
ASB AXION SICAV - Unconstrained Bond Fund	21
<i>Contratti Future Finanziari in Essere</i>	23
<i>Contratti di Futures-style Options</i>	23
Note al Bilancio	24
Informazioni aggiuntive (non certificate)	29
Relazione del réviseur d'entreprises agréé	31
Gestione e Amministrazione	33

ASB Axion Sicav – Opportunity Fund

Il fondo ha registrato un aumento del 6,83% al netto delle commissioni per l'intero anno 2019.

Dopo il forte calo dei mercati verso la fine del 2018, la fase di marcata ripresa ha favorito le classi di investimento più esposte al rischio, pur scontando le incertezze geopolitiche e le difficoltà del commercio internazionale che hanno risentito soprattutto della guerra commerciale USA-Cina. Per sostenere il ciclo economico, le banche centrali sono migrate su una posizione più accomodante (con un alleggerimento da parte della Fed, con tre tagli ai tassi e nuovi QE, e TLTRO da parte della BCE). La situazione di incertezza ha sostenuto l'oro, che ha riacquisito la sua funzione di "bene rifugio".

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria del portafoglio, per il fondo è stata assunta una posizione lunga in FRN, selezionando un'esposizione Corporate e HY. I Senior Financials rappresentano una buona quota del fondo, alla luce dell'importante impegno delle istituzioni nel sostenere il settore. Circa il 5% del fondo è stato investito in CMS perpetui (tasso variabile vincolato a tassi lunghi), che hanno contribuito notevolmente alla performance nella seconda metà dell'anno. Inoltre, attraverso un fondo specializzato, il portafoglio è investito in obbligazioni dei mercati di frontiera che offrono buone opportunità di rendimento.

I rendimenti della componente azionaria sono stati positivi in quanto i mercati hanno evidenziato performance positive nel corso dell'anno. Il contributo dell'allocazione azionaria ha funzionato bene grazie al marcato posizionamento in alcune aree come Europa e Asia (principalmente Cina), con una diversificazione anche attraverso ETF su paesi come India e Vietnam. Le principali 15 top holding rappresentano circa il 25% del patrimonio netto.

Nella seconda metà dell'anno, i mercati hanno registrato un aumento della volatilità dovuta alle continue incertezze geopolitiche e ad un impasse nella guerra commerciale USA-Cina. Il rischio di continue tensioni si è diffuso anche in Europa, con conseguenti timori di un rallentamento ciclico. Le banche centrali, da parte loro, sono riuscite a sostenere un inizio estate non particolarmente favorevole, grazie a politiche monetarie espansive. I rendimenti dei tassi sono scesi a nuovi minimi con molti paesi a tassi negativi (minimo del bund a 10 anni a -0,70%). Da metà agosto, tuttavia, grazie ai buoni risultati aziendali, alla situazione macroeconomica incoraggiante e soprattutto al recupero dei negoziati tra Washington e Pechino, si è assistito ad un forte rally dei mercati azionari con tassi di interesse leggermente in aumento / normalizzati (bund a 10 anni sono tornati al -0,20% e buoni del tesoro decennali al 1,8%). Il rally di mercato è durato fino alla fine dell'anno con un dicembre caratterizzato da un accordo definitivo relativo alla prima fase della tregua commerciale Cina / USA, che ha contribuito a far registrare eccellenti performance e nuovi massimi sugli indici americani.

Anche in condizioni di "rischio", il metallo prezioso si è apprezzato nella seconda metà dell'anno, sia perché è stato visto come un bene rifugio, sia perché è stato acquistato come diversificazione unica e reale in condizioni di tassi zero o negativi.

L'esposizione valutaria del fondo non è cambiata sostanzialmente, con l'euro che rappresenta circa il 90% del NAV.

ASB Axion Sicav – Equity Fund

Il fondo ha registrato un aumento del 4,87% al netto delle commissioni *(inizio 5/7/19).

Dal lancio del fondo il 5 luglio, i mercati hanno registrato un aumento della volatilità dovuta alle continue incertezze geopolitiche e ad un impasse nella guerra commerciale USA-Cina. Il rischio di continue tensioni si è diffuso anche in Europa, con conseguenti timori di un rallentamento ciclico. Da parte loro, le banche centrali, grazie a politiche monetarie espansive, sono riuscite a sostenere un inizio estate non particolarmente favorevole. Dopo due mesi difficili, grazie ai buoni risultati aziendali, alla situazione macroeconomica incoraggiante e soprattutto al recupero dei negoziati tra Washington e Pechino, si è assistito ad un forte rally dei mercati azionari. Il rally iniziato a settembre è durato fino a dicembre grazie all'accordo definitivo relativo alla prima fase della tregua commerciale Cina / USA, registrando eccellenti performance e nuovi massimi sugli indici americani.

Il fondo è stato investito sin dall'inizio con un peso del 88% sfruttando alcune buone opportunità di investimento grazie alle correzioni del mercato avvenute nei primi due mesi posteriori al lancio.

Il fondo, che investe solo in mercati azionari e senza limitazioni di aree geografiche, ha assunto una posizione OW in Europa, Giappone e Cina, mentre sul mercato americano è rimasto investito in determinate posizioni legate al commercio e alla tecnologia.

Da ottobre il peso è stato ulteriormente aumentato al di sopra del 90%, pur mantenendo la ripartizione geografica preferita mentre, a livello settoriale, pur essendo molto diversificato, il portafoglio è rimasto esposto a titoli relativi alla parte ciclica industriale, automobilistica, del lusso e dei servizi pubblici (collegata a bassi tassi di interesse).

Infine, da ottobre a dicembre, l'Asia ha aumentato l'esposizione prevedendo che le proteste degli negli ultimi mesi potrebbero lentamente placarsi. Riteniamo che l'area asiatica rimanga particolarmente sottovalutata. Infine, attraverso gli ETF il fondo ha investito in India e Vietnam, considerati paesi interessanti grazie al loro alto tasso di crescita.

ASB AXION SICAV Relazione Annuale 2019 Commento Annuale sui Mercati Finanziari (continua)

A fine dicembre l'investimento netto totale del fondo era del 91%.

L'esposizione valutaria del fondo è del 90% in Euro e del 10% in USD. Tutte le altre valute tra cui lo yen, la sterlina e il franco svizzero sono attualmente completamente coperte.

Il saldo in contanti si è aggirato, in media, tra il 7% e il 12%.

ASB Axion Sicav – Unconstrained Bond Fund

Dall'inizio del fondo, il 5 luglio, i mercati hanno registrato un aumento della volatilità dovuta alle continue incertezze geopolitiche, ad un'impasse nella guerra commerciale USA-Cina e alle paure legate alla crescita economica.

In ogni caso la performance dalla data di lancio è stata positiva, con un +1,45% al netto delle commissioni, nonostante un aumento dei tassi registrato dal Bund decennale tedesco, che è passato dai minimi del -0,70% di agosto al -0,20% di fine dicembre. Anche il debito a rendimento negativo è sceso a circa \$11 trilioni. Il fondo si è beneficiato in particolare delle posizioni in CMS e della parte degli strumenti High Yield, che continuano a offrire i rendimenti più alti. Sono state implementate alcune strategie per sfruttare le obbligazioni denominate in USD, con copertura totale del rischio di cambio, che hanno così prodotto un rendimento aggiuntivo nel portafoglio.

Il fondo rimane posizionato per ~ 73% in obbligazioni IG e per ~ 26% in obbligazioni speculative. Il fondo ha una durata di 1,80 anni e un rendimento lordo indicativo attorno al 2,30% con il 55% in obbligazioni a tasso fisso e il 45% a tasso variabile, principalmente attraverso emissioni di banche senior. Inoltre, attraverso un Fondo specializzato, il portafoglio è investito in obbligazioni dei mercati di frontiera che offrono buone opportunità di rendimento.

Il Comparto non assume un'esposizione valutaria rilevante poiché il 95% tende ad essere investito nella valuta di riferimento, l'Euro, ad eccezione di alcune posizioni in NOK, MXN e ZAR effettuate tramite emittenti con rating elevato.

ASB Axion Sicav – Kermata

Nel 2019 il fondo ha registrato una performance del + 2.26%, al netto delle commissioni. Gran parte del risultato è stato raggiunto nella prima metà dell'anno, grazie al recupero dei prezzi di numerosi emittenti societari ed alla riduzione dello spread dei governi periferici europei.

Il mercato del credito dell'Eurozona è cresciuto grazie alle misure di politica accomodante consolidate dalla BCE, come la riduzione dei tassi, il riavvio del QE, l'introduzione del tearing e un Tltro più ricco. Tuttavia, la situazione economica rimane incerta con il rallentamento della Germania. Inoltre, i tassi negativi imposti dalla BCE comportano il passaggio a obbligazioni a rendimento più elevato e scadenze più lunghe per trovare rendimenti più interessanti. Al fine di ottenere dei rendimenti più interessanti, il fondo ha anche iniziato ad investire in obbligazioni in USD, coprendo completamente la sua esposizione al dollaro rispetto alla valuta di riferimento, l'Euro.

Il fondo ha una durata positiva di 0,94 anni e un rendimento lordo indicativo di circa 0,68%.

Prospettive per il 2020

L'anno è iniziato con un'economia USA abbastanza forte, sia in termini assoluti (PIL, disoccupazione al livello più basso degli ultimi 50 anni, forte consumo e mercato immobiliare in crescita), sia in termini relativi rispetto ad altre aree come l'Europa, dove la crescita è stata bassa e la Germania stava perdendo forza nel suo ruolo di "locomotiva" continentale. L'incertezza si manteneva presente, marcata dalla necessità di raggiungere la fase-due dall'accordo commerciale e da riforme fiscali a punto di essere lanciate in paesi europei; tuttavia tutti questi progetti sono restati in un secondo piano a causa della rapida diffusione di Covid-19 al di fuori della Cina.

Di fatto, il Covid-19 ha cambiato drasticamente sia gli scenari finanziari che economici, portando soprattutto (ma non solo) a brusche correzioni dei mercati azionari e dei prezzi del petrolio, imponendo inoltre massicci interventi monetari e fiscali. Fare previsioni è difficile, ma questi interventi potrebbero comunque non essere sufficienti a proteggere il sistema da un rischio di recessione, che ora sembra inevitabile, causando un progressivo deterioramento delle condizioni finanziarie, con conseguenti situazioni di illiquidità e insolvenza da parte degli emittenti più vulnerabili.

In questa situazione di mercato particolarmente critica, si dovrebbe evitare di prendere decisioni provocate dal panico e dalle emozioni. Infatti, un'analisi accurata dell'andamento delle diverse classi di investimento nelle fasi di turbolenza può portare a delle opportunità a medio-lungo termine. La storia finanziaria indica che le crisi profonde e improvvise sono state seguite da rialzi altrettanto importanti e talvolta rapidi.

Le cifre riportate nella presente relazione rivestono una valenza storica e non sono necessariamente indicative di analoghe performance future.

MACRO

Le tematiche macro che hanno aperto l'anno (guerra commerciale, elezioni USA, iniziative fiscali europee), hanno per il momento perso protagonismo rispetto all'epidemia provocata dal Covid-19. È prevedibile una lunga fase di incertezza legata alle dinamiche epidemiologiche del virus e ai suoi impatti sui bilanci pubblici, sugli istituti finanziari e sulle società. Lo shock iniziale dell'offerta che ha visto la luce in Cina ha provocato uno shock della domanda e turbolenze finanziarie. L'alto livello di indebitamento, o leva finanziaria, presente nel settore finanziario, immobiliare e privato, potrebbe frustrare in parte le riduzioni dei tassi di interesse poste in essere dalle banche centrali, con delle aspettative di crescita del premio per il rischio, dovute al timore di insolvenza e illiquidità, almeno nel breve termine. Anche il calo dei consumi privati è pesante e può generare una spirale deflazionistica seppure, in una fase successiva, potremmo invece assistere ad un nuovo scenario: ripensamento delle scelte globalizzate, possibile monetizzazione del debito, nazionalizzazioni diffuse e politiche di welfare ancora più marcate, soprattutto in alcuni paesi europei, con la possibilità quindi di riaccendere l'inflazione a lungo termine, favorendo debitori pubblici e privati, ma penalizzando ancora una volta i risparmiatori.

Le difficoltà che la pandemia in corso può creare nelle catene di approvvigionamento per le aziende, sempre più dipendenti dalla Cina, i limiti alla circolazione di merci e persone, la minore domanda e le maggiori spese sostenute da istituzioni pubbliche e private, peseranno sulla crescita di molti paesi e imporranno massicci interventi monetari e fiscali, con programmi di interventi pubblici e misure straordinarie. Anche il rapido ripristino delle catene di produzione sarà cruciale per la ripresa.

L'amministrazione Trump, dopo aver dichiarato lo stato di emergenza e quindi liberato risorse per 50 miliardi di dollari, ha lanciato un ampio programma di sostegno che includerà anche misure specifiche per i settori più colpiti dal virus (come le compagnie aeree). Grandi iniezioni di capitale alle piccole e medie imprese sono arrivate dal governo della Repubblica Popolare Cinese, la cui economia aveva dato segni di rallentamento già prima dello scoppio del virus.

In Italia, le rigide misure adottate dal governo, il primo in Europa a bloccare il proprio paese, potrebbero portare ad una situazione particolarmente difficile per le finanze pubbliche, anche se, date le circostanze, la Commissione Europea concederà un allentamento dei vincoli di bilancio. Per far fronte alla situazione, il governo ha approvato una proposta di legge straordinaria per 25 miliardi di euro.

In Germania, il governo ha dato credito illimitato alle sue società, con un valore minimo annunciato di 550 miliardi di euro e senza un tetto massimo, attraverso la KfW (la sua grande banca per lo sviluppo). La Cancelliere ha aggiunto che, in caso di necessità, il governo è pronto a preparare altri fondi per far fronte all'attuale crisi.

La Francia, da parte sua, spenderà 45 miliardi di euro per aiutare le piccole imprese e i dipendenti a far fronte alle conseguenze dell'epidemia da coronavirus. Il ministro delle finanze ha affermato che gran parte della cifra è rappresentata dal differimento di tutti i pagamenti fiscali e dagli oneri per il personale che le società avrebbero dovuto pagare questo mese e dalla cancellazione di tali pagamenti per le imprese a rischio di collasso.

Nel caso della Svizzera, nonostante i suoi fondamentali relativamente solidi, è prevedibile un calo della domanda interna e delle esportazioni, con un ulteriore apprezzamento del franco. In questo contesto, il Consiglio Federale ha annunciato un aiuto all'economia di 10 miliardi di franchi.

REDDITO FISSO

La Federal Reserve americana si è dimostrata ancora una volta particolarmente reattiva, intervenendo con due tagli straordinari ai tassi di interesse a breve termine, che hanno effettivamente ridotto il costo del denaro a zero, iniettando 1,5 trilioni di dollari nel sistema e lanciando un nuovo allentamento quantitativo (QE) di 700 miliardi di dollari, finalizzato all'acquisto di Treasury e MBS. Le altre banche centrali si sono mosse nella stessa direzione, sebbene con volumi di intervento meno sostanziali: la Banca d'Inghilterra ha ridotto il tasso di 50 punti base, con un tasso ora di 0,25 pb, ed ha lanciato un nuovo piano di finanziamento a termine per le PMI; la Banca del Giappone ha dichiarato che fornirà ampia liquidità ai mercati e ha in programma di raddoppiare gli acquisti di ETF azionari.

La Banca Centrale Europea (BCE) ha esteso il suo programma di QE a 120 miliardi di euro fino a fine 2020, nonché i piani di rifinanziamento per le banche a tasso zero, lasciando invariato il tasso di riferimento. Sarà interessante vedere quante di queste risorse saranno dirette ai sistemi finanziari, come il sostegno a banche, titoli sovrani e societari, e quante saranno dirette all'economia reale, in particolare alle piccole e medie imprese.

La Banca Nazionale Svizzera (BNS) dall'inizio dell'anno ha speso miliardi di franchi per interventi valutari volti a cercar di evitare l'apprezzamento della valuta, ma rischia di essere accusata di "manipolare" il rapporto di cambio.

Inoltre, in una mossa coordinata globale da parte delle banche centrali, la Banca del Canada, la Banca d'Inghilterra, la Banca del Giappone, la BCE, la FED e la BNS hanno agito per migliorare la liquidità del dollaro nel mondo attraverso accordi di swap in dollari esistenti.

In questa classe di attività le uniche obbligazioni che reggono dopo lo scoppio dell'epidemia sono l'US Treasury e il Bund tedesco, che sono riconosciuti dal mercato come rifugi sicuri; il BTp è stato il più "colpito" insieme all'High Yield che sono diminuiti di circa il 10% dallo scoppio dell'epidemia.

Le cifre riportate nella presente relazione rivestono una valenza storica e non sono necessariamente indicative di analoghe performance future.

ASB AXION SICAV Relazione Annuale 2019

Commento Annuale sui Mercati Finanziari (continua)

EQUITY

Questa è stata la classe di attività preferita anche per il 2020, grazie alla politica accomodante delle banche centrali, all'abbondante liquidità, alla solida tendenza degli utili in molti settori, ai riacquisti delle imprese, alle probabili iniziative di sostegno intraprese all'estero e al miglioramento dei rapporti Stati Uniti-Cina.

Questa prospettiva è cambiata radicalmente con l'epidemia da Covid-19, venendo registrate nel "primo mese della pandemia" delle perdite senza precedenti. Il S&P 500 ha perso il 27% alla data della presente relazione, in linea con le perdite subite dal giapponese Nikkei. Il Ftse Mib si è quasi dimezzato in un mese, perdendo il 44% del suo valore. Il Dax 30 di Francoforte ha perso il 40%, in linea con l'indice Eurostoxx 50. Il Vix, che misura la volatilità dei mercati, è aumentato più di un 350% mostrando la dimensione dell'attuale timore dei mercati.

Fintanto che il numero di nuove infezioni da Covid-19 aumenterà a livello mondiale, la classe di attività rimarrà sottoposta a forti pressioni, anche dovute alle difficoltà di prevedere l'impatto effettivo che l'epidemia sta avendo sui ricavi delle aziende.

La formulazione utilizzata e tutte le previsioni menzionate nelle sezioni precedenti del documento riflettono la situazione dei mercati finanziari a partire da fine 2019 inizio 2020.

A partire da gennaio 2020 abbiamo osservato la diffusione del COVID 19 e il suo impatto su tutti i mercati finanziari. Alla data del presente documento abbiamo già osservato rilevanti correzioni sui mercati finanziari e non è possibile valutare con precisione l'effetto di questo rischio sui vari portafogli. Abbiamo anche notato una crescente preoccupazione per il suo impatto sull'economia mondiale. Il Consiglio continua a monitorare gli sforzi dei governi per contenere la diffusione del virus nonché l'impatto economico sul nostro portafoglio.

Tutti gli organi delegati coinvolti nella gestione del Fondo hanno confermato di avere posto in atto dei piani di continuità operativa che consentono loro di continuare a svolgere le proprie funzioni con normalità nelle circostanze attuali. Alla data della presente relazione, il Fondo ha piena capacità di continuare le sue normali operazioni in linea con sua politica di investimento e con il suo prospetto.

Il Consiglio di amministrazione
ASB Axion Sicav

Lussemburgo, 22 aprile 2020

Le cifre riportate nella presente relazione rivestono una valenza storica e non sono necessariamente indicative di analoghe performance future.

Informazione sul Rischio (non certificata)

Esposizione Globale

L'Approccio VaR Relativo

I seguenti Comparti utilizzano l'approccio del Valore al Rischio (VaR) relativo (livello di confidenza del 99%, periodo 1 mese di detenzione), al fine di monitorare e misurare l'esposizione globale. La lunghezza della cronologia dei dati per calcolare il VaR è di un anno.

Percentuale	Var superiore	Portafoglio di Riferimento	Var superiore	Var superiore	Prezzo superiore	Tasso superiore	Tasso Effetto Leva
ASB Axion SICAV - Opportunity Fund	Storico	40% BofA ML EMU Corporate 1-5 Yrs Index / 25% MSCI AC World Index (coperto in EUR) / 20% BofA ML Euro High Yield Index / 15% JP Morgan GBI EMU 1-5 Yrs Index	200%	76.55%	132.05%	96.10%	34.33%
ASB Axion SICAV - Kermata Fund	Storico	60% BofA ML EMU Corporate 1-5 Yrs Index / 25% BofA ML Euro High Yield Index / 15% JP Morgan GBI EMU 1-5 Yrs Index	200%	76.59%	95.48%	84.75%	0.00%

L'approccio VAR assoluto

I seguenti Comparti utilizzano l'approccio del Valore al Rischio (VaR) assoluto (livello di confidenza del 99%, periodo 1 mese di detenzione), al fine di monitorare e misurare l'esposizione globale. La lunghezza della cronologia dei dati è di un anno.

Percentuale	Var superiore	Portafoglio di Riferimento	Var superiore	Var superiore	Prezzo superiore	Tasso superiore	Tasso Effetto Leva
ASB Axion SICAV - Opportunity Fund*	Storico	N/A	20%	1.96%	7.26%	2.72%	16.51%
ASB Axion SICAV - Kermata Fund*	Storico	N/A	20%	0.38%	0.69%	0.52%	0.85%
ASB Axion SICAV - Equity Fund**	Storico	N/A	20%	5.13%	10.14%	8.66%	17.17%
ASB Axion SICAV - Unconstrained Bond Fund**	Storico	N/A	20%	0.43%	1.32%	0.89%	15.96%

* I Comparti hanno cambiato il loro approccio VaR da VaR relativo a VaR assoluto con data di entrata in vigore 07 maggio 2019.

** Il Comparto è stato lanciato il 5 luglio 2019.

Dichiarazione degli attivi netti
al 31 dicembre 2019

	ASB AXION SICAV - Opportunity Fund EUR	ASB AXION SICAV - Kermata Fund EUR	ASB AXION SICAV - Equity Fund EUR
Attivi			
Titoli al valore di costo	17,028,845	55,760,052	10,215,447
Utili/(perdite) netti(e) non realizzati(e) su titoli	596,836	294,857	650,429
Investimenti in titoli al valore di mercato	17,625,681	56,054,909	10,865,876
Utili netti non realizzati su contratti future-style options	-	-	-
Utile netto non realizzato su contratti future finanziari	-	11,596	-
Depositi bancari a vista e intermediari	553,234	2,019,628	1,409,184
Interessi maturati	54,903	149,266	101
Dividendi da incassare	20,171	-	2,707
Crediti derivanti da sottoscrizioni	-	139,985	-
Crediti derivanti dalla vendita di titoli	145,000	-	-
Altri crediti	7,970	-	151
Totale Attività	18,406,959	58,375,384	12,278,019
Passivi			
Perdita netta non realizzata su contratti future finanziari	988	-	4,413
Debiti derivanti da rimborsi	-	-	84,136
Crediti derivanti dall'acquisto di titoli	-	-	85,882
Ratei passivi	39,001	63,883	114,666
Altri debiti	-	-	-
Totale passività	39,989	63,883	289,097
Patrimonio Netto	18,366,970	58,311,501	11,988,922

Le note sono parte integrante del bilancio.

Dichiarazione degli attivi netti
al 31 dicembre 2019 (continua)

	ASB AXION SICAV - Unconstrained Bond Fund EUR	Consolidato EUR
Attivi		
Titoli al valore di costo	29,165,267	112,169,611
Utili/(perdite) netti(e) non realizzati(e) su titoli	299,705	1,841,827
Investimenti in titoli al valore di mercato	29,464,972	114,011,438
Utili netti non realizzati su contratti future-style options	8,240	8,240
Utile netto non realizzato su contratti future finanziari	21,190	32,786
Depositi bancari a vista e intermediari	742,118	4,724,164
Interessi maturati	124,472	328,742
Dividendi da incassare	-	22,878
Crediti derivanti da sottoscrizioni	266,584	406,569
Crediti derivanti dalla vendita di titoli	-	145,000
Altri crediti	-	8,121
Totale Attività	30,627,576	119,687,938
Passivi		
Perdita netta non realizzata su contratti future finanziari	-	5,401
Debiti derivanti da rimborsi	60,864	145,000
Crediti derivanti dall'acquisto di titoli	-	85,882
Ratei passivi	101,759	319,309
Altri debiti	116	116
Totale passività	162,739	555,708
Patrimonio Netto	30,464,837	119,132,230

Le note sono parte integrante del bilancio.

Dichiarazione di operazioni e modifiche agli attivi netti
per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019

	ASB AXION SICAV - Opportunity Fund EUR	ASB AXION SICAV - Kermata Fund EUR	ASB AXION SICAV - Equity Fund EUR
Proventi			
Dividendi, netti	175,633	-	25,626
Interessi su titoli	335,890	416,878	-
Interessi maturati su conti correnti bancari	7,812	273	691
Altri redditi	7,970	-	-
Totale Proventi	527,305	417,151	26,317
Spese			
Commissioni di gestione	(24,565)	(43,308)	(4,031)
Commissioni corrisposte al depositario e di amministrazione	(21,864)	(31,324)	(3,533)
Taxe d'abonnement	(13,116)	(27,578)	(2,229)
Onorari professionali	(4,775)	(10,650)	(2,473)
Spese di stampa e di pubblicazione	(923)	(1,624)	(153)
Commissioni di Performance	-	-	(94,933)
Costi di transazione	(34,703)	(146)	(22,714)
Altri oneri	(464,214)	(391,050)	(83,749)
Totale Spese	(564,160)	(505,680)	(213,815)
Risultato Operativo Netto/(Perdita)	(36,855)	(88,529)	(187,498)
Dichiarazione di Modifiche agli Attivi Netti			
Patrimonio netto all'inizio dell'anno	40,791,371	56,536,560	-
Risultato Operativo Netto/(Perdita)	(36,855)	(88,529)	(187,498)
Utile/(perdita) netto/(netta) realizzato/(realizzata) su titoli	29,918	(671,737)	122,244
Utile/(perdita) netto/(netta) realizzato/(realizzata) su cambio	8,604	(767)	(1,998)
Utile/(perdita) netto/(netta) realizzato/(realizzata) su contratti forward in valuta estera	(10,975)	-	-
Utile/(perdita) netto/(netta) realizzato/(realizzata) su contratti future finanziari	(600,983)	23,615	(41,153)
Utile/(perdita) netto/(netta) realizzato/(realizzata) su contratti options	(108,385)	-	(5,765)
Utile/(perdita) netto/(netta) realizzato/(realizzata)	(681,821)	(648,889)	73,328
Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato/(a) su titoli	2,927,932	1,901,543	650,430
Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato/(a) su contratti future finanziari	(21,419)	11,596	(4,413)
Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato/(a) su contratti options	(52,349)	-	-
Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato/(a) per l'Anno	2,854,164	1,913,139	646,017
Aumento/(Diminuzione) (Netto/Netta) del Patrimonio Netto derivante dalle Attività Operative	2,135,488	1,175,721	531,847
Sottoscrizioni/(rimborsi) netti	(24,559,889)	599,220	11,457,075
Valore Patrimoniale Netto a Fine Anno	18,366,970	58,311,501	11,988,922

Le note sono parte integrante del bilancio.

Dichiarazione di operazioni e modifiche agli attivi netti
per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019 (continua)

	ASB AXION SICAV - Unconstrained Bond Fund EUR	Consolidato EUR
Proventi		
Dividendi, netti	-	201,259
Interessi su titoli	198,462	951,230
Interessi maturati su conti correnti bancari	1,071	9,847
Altri redditi	-	7,970
Totale Proventi	199,533	1,170,306
Spese		
Commissioni di gestione	(9,460)	(81,364)
Commissioni corrisposte al depositario e di amministrazione	(6,259)	(62,980)
Taxe d'abonnement	(6,395)	(49,318)
Onorari professionali	(5,947)	(23,845)
Spese di stampa e di pubblicazione	(358)	(3,058)
Commissioni di Performance	(64,999)	(159,932)
Costi di transazione	(1,030)	(58,593)
Altri oneri	(139,073)	(1,078,086)
Totale Spese	(233,521)	(1,517,176)
Risultato Operativo Netto/(Perdita)	(33,988)	(346,870)
Dichiarazione di Modifiche agli Attivi Netti		
Patrimonio netto all'inizio dell'anno	-	97,327,931
Risultato Operativo Netto/(Perdita)	(33,988)	(346,870)
Utile/(perdita) netto/(netta) realizzato/(realizzata) su titoli	112,488	(407,087)
Utile/(perdita) netto/(netta) realizzato/(realizzata) su cambio	(5,458)	381
Utile/(perdita) netto/(netta) realizzato/(realizzata) su contratti forward in valuta estera	-	(10,975)
Utile/(perdita) netto/(netta) realizzato/(realizzata) su contratti future finanziari	(39,627)	(658,148)
Utile/(perdita) netto/(netta) realizzato/(realizzata) su contratti options	5,750	(108,400)
Utile/(perdita) netto/(netta) realizzato/(realizzata)	73,153	(1,184,229)
Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato/(a) su titoli	299,705	5,779,610
Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato/(a) su contratti future finanziari	21,190	6,954
Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato/(a) su contratti options	8,240	(44,109)
Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato/(a) per l'Anno	329,135	5,742,455
Aumento/(Diminuzione) (Netto/Netta) del Patrimonio Netto derivante dalle Attività Operative	368,300	4,211,356
Sottoscrizioni/(rimborsi) netti	30,096,537	17,592,943
Valore Patrimoniale Netto a Fine Anno	30,464,837	119,132,230

Le note sono parte integrante del bilancio.

Prospetto delle Statistiche Azionarie

al 31 dicembre 2019

ASB AXION SICAV - Opportunity Fund

	Valuta	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
Classe A Senza Distribuzione				
Numero di azioni		151,690.00	359,888.00	421,451.00
Valore netto d'inventario per azione	EUR	121.08	113.34	126.43
Patrimonio Netto	EUR	18,366,970	40,791,371	53,281,991

ASB AXION SICAV - Kermata Fund

	Valuta	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
Classe A Senza Distribuzione				
Numero di azioni		509,405.00	505,061.00	542,058.00
Valore netto d'inventario per azione	EUR	114.47	111.94	116.49
Patrimonio Netto	EUR	58,311,501	56,536,560	63,142,475

ASB AXION SICAV - Equity Fund

	Valuta	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
Classe A Senza Distribuzione				
Numero di azioni		114,320.00	-	-
Valore netto d'inventario per azione	EUR	104.87	-	-
Patrimonio Netto	EUR	11,988,922	-	-

ASB AXION SICAV - Unconstrained Bond Fund

	Valuta	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
Classe A Senza Distribuzione				
Numero di azioni		300,292.00	-	-
Valore netto d'inventario per azione	EUR	101.45	-	-
Patrimonio Netto	EUR	30,464,837	-	-

Le note sono parte integrante del bilancio.

ASB AXION SICAV - Opportunity Fund

Prospetto degli Investimenti al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR)

Mantenimento	Valuta	Descrizione dei Titoli	Quotazione	Patrimonio Netto %
Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario Quotati in una Borsa Valori Ufficiale o Negoziati in Altri Mercati Regolamentati				
Obbligazioni				
Materiali di Base				
Sostanze chimiche				
200,000	EUR	INEOS Group Holdings SA - Regs - 5.375% 01/Ago/2024	208,420	1.13%
Settore Metallurgico ed Estrazione Industriale				
200,000	EUR	ArcelorMittal 2.25% 17/Gen/2024	209,304	1.14%
Estrazione				
400,000	USD	Glencore Funding LLC 0% CV 27/Mar/2025	309,379	1.68%
Finanziari				
Banche				
500,000	EUR	Bank of America Corp Floating 08/Feb/2021	500,315	2.72%
100,000	EUR	Bank of China Ltd/Luxembourg Euribor 3M 17/Apr/2021	100,095	0.54%
400,000	EUR	BNP Paribas SA Euribor 3M 22/Mag/2023	402,348	2.19%
300,000	EUR	BNP Paribas SA Floating 31/Dic/2099	203,700	1.11%
200,000	EUR	BPCE SA Euribor 3M 23/Mar/2023	200,542	1.09%
400,000	EUR	Carrefour Banque SA Euribor 3M 15/Giu/2022	401,392	2.19%
500,000	EUR	Deutsche Bank AG Euribor 3M 16/Mag/2022	493,795	2.69%
200,000	EUR	Deutsche Postbank Funding Trust I Floating 31/Dic/2099	173,864	0.95%
400,000	EUR	ING Groep NV Euribor 3M 20/Set/2023	405,900	2.21%
500,000	EUR	Intesa Sanpaolo SpA Floating 19/Apr/2022	504,335	2.76%
2,500,000	NOK	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1% 12/Ott/2021	250,487	1.36%
500,000	EUR	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc Euribor 3M 30/Mag/2023	500,905	2.73%
400,000	EUR	UniCredit SpA Euribor 3M 03/Mag/2025	401,904	2.19%
Servizi Finanziari				
100,000	EUR	Bormioli Pharma Bidco SpA - Regs - Floating 15/Nov/2024	90,367	0.49%
300,000	EUR	Credit Suisse AG/London Floating 26/Nov/2025	292,332	1.59%
285,000	EUR	Dufry One BV 2% 15/Feb/2027	289,224	1.57%
450,000	EUR	Ford Motor Credit Co LLC Euribor 3M 15/Nov/2023	426,267	2.32%
300,000	EUR	General Motors Financial Co Inc Euribor 3M 26/Mar/2022	298,635	1.63%
300,000	EUR	Goldman Sachs Group Inc Euribor 3M 26/Set/2023	301,047	1.64%
250,000	EUR	Rothschild & Co Continuation Finance PLC Floating 31/Dic/2099	204,223	1.11%
200,000	EUR	Saipem Finance International BV 2.625% 07/Gen/2025	212,040	1.15%
500,000	USD	SG Issuer SA 0% 29/Giu/2021	431,487	2.35%
125,000	EUR	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV - Regs - 6% 31/Gen/2025	132,439	0.72%
Assicurazioni sulla vita				
300,000	EUR	Aegon NV Floating 31/Dic/2099	236,304	1.29%
150,000	EUR	CNP Assurances Floating 31/Dic/2099	116,714	0.64%
Assicurazioni non sulla vita				
200,000	EUR	AXA SA Floating 31/Dic/2099	164,900	0.90%
300,000	EUR	UnipolSai Assicurazioni SpA Floating 28/Lug/2023	303,375	1.65%
Investimenti e Servizi Immobiliari				
200,000	USD	CFLD Cayman Investment Ltd 8.625% 28/Feb/2021	182,498	0.99%
300,000	USD	China Evergrande Group 7% 23/Mar/2020	267,066	1.45%
200,000	USD	China South City Holdings Ltd 11.875% 27/Mar/2021	176,381	0.96%
Settore Industriale				
Prodotti industriali generici				
86,000	EUR	Thyssenkrupp AG 1.875% 06/Mar/2023	86,387	0.47%
Totale Obbligazioni			9,478,371	51.60%

Le note sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.

ASB AXION SICAV - Opportunity Fund

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR) (continua)

Mantenimento	Valuta	Descrizione dei Titoli	Quotazione	Patrimonio Netto %
Equities				
Materiali di Base				
Estrazione				
5,000	USD	Newmont Corp	195,016	1.05%
Beni di Consumo				
Automobili e Parti di Ricambio				
30,000	EUR	Piaggio & C SpA	82,440	0.45%
Produttori di Generi Alimentari				
1,200	EUR	Danone SA	88,224	0.48%
Beni di consumo per il piacere				
2,600	JPY	Sony Corp	157,996	0.86%
Servizi ai Consumatori				
Commercianti al dettaglio di prodotti generici				
750	USD	Alibaba Group Holding Ltd	142,358	0.78%
250	EUR	Kering SA	146,925	0.80%
Viaggi, Tempo libero e Catering				
10,000	EUR	Autogrill SpA	93,300	0.51%
Assistenza Sanitaria				
Settore Farmaceutico e delle Biotecnologie				
1,700	CHF	Novartis AG - Reg	144,025	0.78%
Settore Industriale				
Costruzione e materiali				
3,000	EUR	Cie de Saint-Gobain	109,995	0.60%
Apparecchiature Elettriche ed Elettroniche				
800	JPY	Nidec Corp	98,562	0.54%
Prodotti industriali generici				
900	EUR	Siemens AG - Reg	104,886	0.57%
Support Services				
550	USD	Accenture PLC - A	103,283	0.56%
Petrolio e Gas				
Alternative Energy				
5,500	EUR	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	86,185	0.47%
Produttori di petrolio e gas				
4,000	EUR	Royal Dutch Shell PLC - A	105,720	0.58%
Tecnologia				
Servizi Informatici e Software				
120	USD	Alphabet Inc	142,941	0.78%
1,000	USD	Microsoft Corp	140,492	0.76%
Telecomunicazioni				
Telecomunicazioni mobili				
6,000	EUR	Deutsche Telekom AG - Reg	87,420	0.48%
45,000	GBP	Vodafone Group PLC	77,887	0.42%
Utility				
Gas, Acqua e Multiutility				
8,000	EUR	Engie SA	115,680	0.63%
Totale Azioni			2,223,335	12.10%

Le note sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.

ASB AXION SICAV - Opportunity Fund

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR) (continua)

Mantenimento	Valuta	Descrizione dei Titoli	Quotazione	Patrimonio Netto %
Strumenti di Debito Sovranazionali, di Governi e Autorità Pubbliche Locali				
Settore governativo				
200,000	EUR	Egypt Government International Bond - Regs - 4.75% 11/Apr/2025	211,212	1.15%
100,000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro Floating 21/Mag/2026	99,101	0.54%
400,000	USD	Venezuela Government International Bond 0% 21/Ott/2026 Defaulted	41,808	0.23%
Totale Strumenti di Debito Sovranazionali, di Governi e Autorità Pubbliche Locali			325.121	1.92%
Totale Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario Quotati in una Borsa Valori Ufficiale e/o Negoziati in Altri Mercati Regolamentati			12,053,827	65.62%
Fondi di Investimento di Tipo Aperto				
16,200	EUR	ASB Axion SICAV Equity Fund Classe A Senza Distribuzione	1,703,754	9.28%
16,600	EUR	ASB Axion SICAV Unconstrained Bond Fund Classe A Senza Distribuzione	1,683,904	9.17%
3,400	EUR	DB x-trackers FTSE Vietnam UCITS ETF - 1C	91,409	0.50%
3,800	EUR	Global Evolution Fund Frontier Markets	623,770	3.40%
36,000	EUR	iShares V PLC - iShares Gold Producer ETF	402,624	2.19%
3,500	EUR	iShares V PLC - iShares MSCI Japan Monthly EUR Hedged	174,195	0.95%
1,200	EUR	Lyxor China Enterprise HSCEI UCITS ETF - C	181,969	0.99%
12,000	EUR	Lyxor ETF MSCI India - A	206,400	1.12%
5,000	USD	Schroder international Selection Fund China	503,829	2.74%
Totale Fondi di Investimento di Tipo Aperto			5,571,854	30.34%
Totale Titoli			17,625,681	95.96%
Valore Patrimoniale Netto			18,366,970	100.00%

Contratti Future Finanziari in Essere al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR)

Data di sca- Data	Lungo/(Corto) Quantità	Contract	Trade Valuta	Impegno (in Trade Ccy)	Controparte	Prezzo di Mercato (in Trade Ccy)	Utile/(Perdita) non realizzato/(a) (in Comparto Ccy)
18-Mar-20	20	Euro Fx	USD	2,814,125	SOCIETE GENERALE	1.13	3,455
18-Mar-20	3	Euro/Chf Future	CHF	406,650	SOCIETE GENERALE	1.08	(4,443)
Totale Utile/(Perdita) Netto/(a) Non Realizzato/(a) su Contratti future Finanziari							(988)

Le note sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.

ASB AXION SICAV - Kermata Fund

Prospetto degli Investimenti al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR)

Mantenimento	Valuta	Descrizione dei Titoli	Quotazione	Patrimonio Netto %
Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario Quotati in una Borsa Valori Ufficiale o Negoziati in Altri Mercati Regolamentati				
Obbligazioni				
Materiali di Base				
Sostanze chimiche				
300,000	EUR	INEOS Group Holdings SA - Regs - 5.375% 01/Ago/2024	312,630	0.54%
Settore Metallurgico ed Estrazione Industriale				
300,000	EUR	ArcelorMittal 2.25% 17/Gen/2024	313,956	0.54%
Beni di Consumo				
Automobili e Parti di Ricambio				
1,000,000	EUR	RCI Banque SA Euribor 3M 12/Mar/2025	967,150	1.66%
Bevande				
500,000	EUR	Coca-Cola European Partners PLC Floating 16/Nov/2021	501,935	0.86%
100,000	EUR	Pernod Ricard SA 0% 24/Ott/2023	99,925	0.17%
Tabacco				
100,000	EUR	Altria Group Inc 1% 15/Feb/2023	101,826	0.17%
Finanziari				
Banche				
600,000	EUR	ABN AMRO Bank NV Euribor 3M 03/Dic/2021	602,334	1.03%
250,000	EUR	Banca del Mezzogiorno-MedioCredito Centrale SpA 1.5% 24/Ott/2024	247,008	0.42%
1,300,000	EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA Euribor 3M 09/Mar/2023	1,299,220	2.23%
500,000	EUR	Banco BPM SpA Euribor 3M 30/Lug/2022	523,675	0.90%
750,000	EUR	Banco BPM SpA Floating 30/Dic/2020	743,827	1.28%
278,000	EUR	Banco BPM SpA 1.75% 28/Gen/2025	277,355	0.48%
500,000	EUR	Banco Popolare SC Floating 29/Gen/2021	495,875	0.85%
1,000,000	EUR	Bank of America Corp Euribor 3M 25/Apr/2024	1,006,310	1.73%
1,560,000	EUR	Bank of China Ltd/Luxembourg Euribor 3M 17/Apr/2021	1,561,482	2.68%
1,000,000	EUR	Bank of China Ltd/Macau 0% 16/Ott/2021	997,740	1.71%
200,000	EUR	Banque Federative du Credit Mutuel SA Floating 31/Dic/2099	157,874	0.27%
500,000	EUR	BNP Paribas SA Euribor 3M 22/Mag/2023	502,935	0.86%
2,000,000	EUR	BPCE SA Euribor 3M 23/Mar/2023	2,005,420	3.45%
1,300,000	EUR	Carrefour Banque SA Euribor 3M 15/Giu/2022	1,304,524	2.24%
2,000,000	EUR	Citigroup Inc Euribor 3M 21/Mar/2023	2,005,660	3.45%
350,000	EUR	Cooperatieve Rabobank UA Floating 27/Apr/2021	363,946	0.62%
700,000	EUR	Credit Agricole SA/London Euribor 3M 17/Gen/2022	704,921	1.21%
150,000	EUR	Credito Valtellinese SpA 2% 27/Nov/2022	151,031	0.26%
1,800,000	EUR	Deutsche Bank AG Euribor 3M 16/Mag/2022	1,777,662	3.05%
500,000	EUR	HSBC Holdings PLC Euribor 3M 04/Dic/2021	503,050	0.86%
1,500,000	EUR	ING Groep NV Euribor 3M 20/Set/2023	1,522,125	2.61%
300,000	EUR	Intesa Sanpaolo SpA Euribor 3M 26/Set/2024	299,223	0.51%
1,000,000	EUR	Intesa Sanpaolo SpA Euribor 3M 28/Feb/2021	1,007,720	1.73%
700,000	EUR	Intesa Sanpaolo SpA Floating 19/Apr/2022	706,069	1.21%
800,000	EUR	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA Floating 13/Giu/2021	851,008	1.46%
100,000	EUR	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.625% 07/Gen/2025	104,292	0.18%
1,500,000	EUR	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc Euribor 3M 30/Mag/2023	1,502,715	2.58%
1,250,000	EUR	Mizuho Financial Group Inc Euribor 3M 10/Apr/2023	1,253,800	2.15%
1,250,000	EUR	NatWest Markets PLC Euribor 3M 01/Mar/2021	1,252,175	2.15%
100,000	EUR	PSA Banque France SA 0.5% 12/Apr/2022	101,018	0.17%
200,000	EUR	Societe Generale SA Euribor 3M 06/Set/2021	201,554	0.35%
800,000	USD	Standard Chartered PLC Libor 3M 10/Set/2022	718,410	1.23%
500,000	EUR	UniCredit SpA Euribor 3M 03/Mag/2025	502,380	0.86%

Le note sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.

ASB AXION SICAV - Kermata Fund

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR) (continua)

Mantenimento	Valuta	Descrizione dei Titoli	Quotazione	Patrimonio Netto %
504,000	EUR	UniCredit SpA Euribor 3M 16/Feb/2022	305,318	0.52%
500,000	EUR	UniCredit SpA Floating 30/Giu/2023	497,630	0.85%
350,000	EUR	Unione di Banche Italiane SpA 1.625% 21/Apr/2025	347,778	0.60%
Strumenti di Investimento Equity				
400,000	USD	FS KKR Capital Corp 4.625% 15/Lug/2024	370,338	0.64%
Servizi Finanziari				
1,000,000	EUR	American Honda Finance Corp 0.35% 26/Ago/2022	1,009,520	1.73%
571,000	EUR	Azimut Holding SpA 1.625% 12/Dic/2024	569,692	0.98%
400,000	EUR	Chengdu Xingcheng Investment Group Co Ltd 2.5% 20/Mar/2021	397,350	0.68%
600,000	EUR	Credit Suisse AG/London Floating 26/Nov/2025	584,664	1.00%
1,875,000	EUR	Daimler International Finance BV 0.25% 06/Nov/2023	1,874,680	3.21%
500,000	EUR	Fidelity National Information Services Floating 21/Mag/2021	500,650	0.86%
200,000	EUR	Ford Motor Credit Co LLC Euribor 3M 01/Dic/2024	184,866	0.32%
600,000	EUR	Ford Motor Credit Co LLC Euribor 3M 15/Nov/2023	568,356	0.97%
100,000	EUR	Ford Motor Credit Co LLC 2.386% 17/Feb/2026	101,637	0.17%
600,000	EUR	General Motors Financial Co Inc Euribor 3M 26/Mar/2022	597,270	1.02%
100,000	EUR	General Motors Financial Co Inc 0.2% 02/Set/2022	99,428	0.17%
1,800,000	EUR	Goldman Sachs Group Inc Euribor 3M 26/Set/2023	1,806,282	3.10%
400,000	USD	Goldman Sachs Group Inc Libor 3M 08/Apr/2022	353,061	0.61%
187,000	EUR	Hellenic Petroleum Finance PLC 2% 04/Ott/2024	188,567	0.32%
500,000	EUR	Merck Financial Services GmbH 0.005% 15/Dic/2023	498,110	0.85%
700,000	EUR	Morgan Stanley Floating 09/Nov/2021	700,854	1.20%
500,000	EUR	Nykredit Realkredit A/S 0.875% 17/Gen/2024	509,820	0.87%
500,000	EUR	Syngenta Finance NV 1.875% 02/Nov/2021	513,620	0.88%
300,000	EUR	Synlab Bondco PLC - Regs - Floating 01/Lug/2022	301,692	0.52%
200,000	EUR	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV - Regs - 6% 31/Gen/2025	211,902	0.36%
1,200,000	EUR	UBS Group AG Euribor 3M 20/Set/2022	1,207,068	2.07%
1,000,000	EUR	Volkswagen International Finance NV Euribor 3M 16/Nov/2024	1,027,740	1.76%
Assicurazioni non sulla vita				
200,000	EUR	AXA SA Floating 31/Dic/2099	164,900	0.28%
700,000	EUR	UnipolSai Assicurazioni SpA Floating 28/Lug/2023	707,875	1.21%
Assistenza Sanitaria				
Settore Farmaceutico e delle Biotecnologie				
750,000	EUR	Takeda Pharmaceutical Co Ltd - Regs - Euribor 3M 21/Nov/2022	766,207	1.31%
Settore Industriale				
Costruzione e materiali				
200,000	USD	Cemex SAB de CV - Regs - 5.45% 19/Nov/2029	185,996	0.32%
500,000	EUR	Fluor Corp 1.75% 21/Mar/2023	502,860	0.86%
Apparecchiature Elettriche ed Elettroniche				
300,000	USD	AAC Technologies Holdings Inc 3% 27/Nov/2024	265,812	0.46%
Prodotti industriali generici				
800,000	EUR	thyssenkrupp AG 1.875% 06/Mar/2023	803,600	1.38%
Ingegneria industriale				
300,000	EUR	Selecta Group BV - Regs - Floating 01/Feb/2024	302,811	0.52%
Tecnologia				
Hardware e Attrezzatura Tecnologica				
1,000,000	EUR	OTE PLC 3.5% 09/Lug/2020	1,019,660	1.75%
Telecomunicazioni				
Telecomunicazione su Rete Fissa				
500,000	EUR	AT&T Inc Euribor 3M 05/Set/2023	507,635	0.87%
500,000	USD	Bharti Airtel International Netherlands BV - Regs - 5.35% 20/Mag/2024	473,683	0.81%

Le note sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.

ASB AXION SICAV - Kermata Fund

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR) (continua)

Mantenimento	Valuta	Descrizione dei Titoli	Quotazione	Patrimonio Netto %
400,000	EUR	Telecom Italia SpA/Milano 2.75% 15/Apr/2025	423,924	0.73%
Telecomunicazioni mobili				
500,000	USD	Vodafone Group PLC Libor 3M 16/Gen/2024	451,034	0.77%
Totale Obbligazioni			51,455,650	88.24%
Strumenti di Debito Sovranazionali, di Governi e Autorità Pubbliche Locali				
Sovranazionali				
900,000	USD	Central American Bank for Economic Integration Libor 3M 15/Nov/2024	801,033	1.37%
Settore governativo				
500,000	EUR	BTPS Inflation Floating 15/Mag/202323	523,273	0.90%
200,000	EUR	Egypt Government International Bond - Regs - 4.75% 11/Apr/2025	211,212	0.36%
1,200,000	EUR	Indonesia Government International Bond - Regs - 2.625% 14/Giu/2023	1,288,368	2.22%
750,000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/Ott/2023	759,923	1.30%
1,000,000	EUR	Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu Euribor 6M 15/Ott/2024	1,015,450	1.74%
Totale Strumenti di Debito Sovranazionali, di Governi e Autorità Pubbliche Locali			4,599,259	7.89%
Totale Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario Quotati in una Borsa Valori Ufficiale e/o Negoziati in Altri Mercati Regolamentati			56,054,909	96.13%
Totale Titoli			56,054,909	96.13%
Valore Patrimoniale Netto			58,311,501	100.00%

Contratti Future Finanziari in Essere al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR)

Data	Lungo/(Corto) Quantità	Contract	Trade Valuta	Impegno (in Trade Ccy)	Controparte	Prezzo di Mercato (in Trade Ccy)	Utile/(Perdita) non realizzato/(a) (in Comparto Ccy)
18-Mar-20	30	Euro Fx	USD	4,221,188	SOCIETE GENERALE	1.13	11,596
Totale Utile/(Perdita) Netto/(a) Non Realizzato/(a) su Contratti future Finanziari							11,596

Le note sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.

ASB AXION SICAV - Equity Fund

Prospetto degli Investimenti al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR)

Mantenimento	Valuta	Descrizione dei Titoli	Quotazione	Patrimonio Netto %
Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario Quotati in una Borsa Valori Ufficiale o Negoziati in Altri Mercati Regolamentati				
Equities				
Materiali di Base				
Sostanze chimiche				
2,400	EUR	BASF SE - Reg	161,640	1.35%
6,000	CHF	Clariant AG - Reg	119,475	1.00%
Beni di Consumo				
Automobili e Parti di Ricambio				
12,000	EUR	Fiat Chrysler Automobiles NV	158,328	1.32%
70,000	EUR	Piaggio & C SpA	192,360	1.60%
1,000	EUR	Volkswagen AG - Pfd	176,240	1.47%
Bevande				
2,600	EUR	Anheuser-Busch InBev SA/NV	190,242	1.59%
2,000	USD	Coca-Cola Co	98,547	0.82%
Produttori di Generi Alimentari				
3,000	EUR	Danone SA	220,560	1.84%
Beni di consumo per il piacere				
3,700	JPY	Sony Corp	224,841	1.88%
Servizi ai Consumatori				
Commercianti al dettaglio di prodotti generici				
5,000	HKD	Alibaba Group Holding Ltd	118,608	0.99%
120	USD	Amazon.com Inc	197,581	1.65%
250	EUR	Kering SA	146,925	1.23%
Media				
27,000	EUR	Mediaset SpA	71,820	0.60%
Viaggi, Tempo libero e Catering				
16,000	EUR	Autogrill SpA	149,280	1.25%
Finanziari				
Banche				
50,000	EUR	Banco Santander SA	185,200	1.54%
13,000	CHF	Credit Suisse Group AG - Reg	157,056	1.31%
6,000	SGD	DBS Group Holdings Ltd	102,882	0.86%
60,000	EUR	Intesa Sanpaolo SpA	140,910	1.18%
6,000	EUR	Societe Generale SA	186,450	1.56%
Servizi Finanziari				
12,000	EUR	Nexi SpA	148,560	1.24%
Assicurazioni non sulla vita				
7,000	EUR	AXA SA	175,315	1.46%
Assistenza Sanitaria				
Settore Farmaceutico e delle Biotecnologie				
1,200	USD	Merck & Co Inc	97,384	0.81%
2,400	CHF	Novartis AG - Reg	203,329	1.70%
500	CHF	Roche Holding AG	144,735	1.21%
Settore Industriale				
Costruzione e materiali				
6,000	EUR	Buzzi Unicem SpA	83,040	0.69%
8,000	EUR	Cie de Saint-Gobain	293,320	2.44%
2,400	EUR	HeidelbergCement AG	155,904	1.30%

Le note sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.

ASB AXION SICAV - Equity Fund

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR) (continua)

Mantenimento	Valuta	Descrizione dei Titoli	Quotazione	Patrimonio Netto %
Apparecchiature Elettriche ed Elettroniche				
14,000	HKD	AAC Technologies Holdings Inc	108,992	0.91%
1,200	JPY	Nidec Corp	147,843	1.23%
1,200	EUR	Schneider Electric SE	109,944	0.92%
Prodotti industriali generici				
4,000	USD	Jardine Strategic Holdings Ltd	109,298	0.91%
2,300	EUR	Siemens AG - Reg	268,042	2.23%
Ingegneria industriale				
600	EUR	Krones AG	40,500	0.34%
Trasporto Industriale				
6,000	EUR	Deutsche Post AG - Reg	204,060	1.70%
6,000	EUR	Sanlorenzo SpA/Ameaglia	95,844	0.80%
Petrolio e Gas				
Alternative Energy				
5,500	EUR	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	86,185	0.72%
Produttori di petrolio e gas				
9,000	EUR	Eni SpA	124,614	1.04%
6,000	EUR	Royal Dutch Shell PLC - A	158,580	1.32%
Distribuzione, Servizi e Attrezzatura per il Petrolio				
24,000	EUR	Saipem SpA	104,544	0.87%
Tecnologia				
Servizi Informatici e Software				
80	USD	Alphabet Inc	95,294	0.79%
16,000	EUR	Doxee SPA	60,472	0.50%
900	USD	Microsoft Corp	126,443	1.05%
Telecomunicazioni				
Telecomunicazione su Rete Fissa				
200,000	EUR	Telecom Italia SpA/Milano - RSP	109,160	0.91%
Telecomunicazioni mobili				
15,000	EUR	Deutsche Telekom AG - Reg	218,550	1.82%
70,000	GBP	Vodafone Group PLC	121,158	1.01%
Utility				
Elettricità				
20,000	EUR	Iberdrola SA	184,080	1.54%
Gas, Acqua e Multiutility				
14,000	EUR	Engie SA	202,440	1.69%
32,000	EUR	Snam SpA	149,952	1.25%
12,000	EUR	Suez	162,840	1.36%
Totale Azioni			7,289,367	60.80%
Warrants				
16,000	EUR	Doxe SPA Warrant 15/12/2022	2,590	0.02%
Totale Warrants			2,590	0.02%
Totale Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario Quotati in una Borsa Valori Ufficiale e/o Negoziati in Altri Mercati Regolamentati			7,291,957	60.82%
Fondi di Investimento di Tipo Aperto				
13,000	EUR	DB x-trackers Euro Stoxx 50 ETF - 1 C	723,320	6.04%
10,000	EUR	DB x-trackers FTSE Vietnam UCITS ETF - 1C	268,850	2.24%
11,000	EUR	iShares EURO STOXX 50 DE	416,020	3.47%

Le note sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.

ASB AXION SICAV - Equity Fund

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR) (continua)

Mantenimento	Valuta	Descrizione dei Titoli	Quotazione	Patrimonio Netto %
9,000	EUR	iShares V PLC - iShares MSCI Japan Monthly EUR Hedged	447,930	3.74%
3,600	EUR	Lyxor China Enterprise HSCEI UCITS ETF - C	545,908	4.55%
14,000	EUR	Lyxor ETF MSCI India - A	240,800	2.01%
4,800	USD	Schroder international Selection Fund China	483,675	4.03%
1,600	USD	Schroder Intl Sel Fd Asian Absolute Return C Cap	447,416	3.73%
Totale Fondi di Investimento di Tipo Aperto			3,573,919	29.81%
Totale Titoli			10,865,876	90.63%
Valore Patrimoniale Netto			11,988,922	100.00%

Contratti Future Finanziari in Essere al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR)

Data di sca- Data	Lungo/(Corto) Quantità	Contract	Trade Valuta	Impegno (in Trade Ccy)	Controparte	Prezzo di Mercato (in Trade Ccy)	Utile/(Perdita) non realizzato/(a) (in Comparto Ccy)
18-Mar-20	8	Euro Fx	USD	1,125,650	SOCIETE GENERALE	1.13	1,248
18-Mar-20	4	Euro/Chf Future	CHF	542,200	SOCIETE GENERALE	1.08	(5,952)
18-Mar-20	1	Euro/Gbp Future	GBP	107,056	SOCIETE GENERALE	0.86	1,512
18-Mar-20	2	Euro/Jpy Cme	JPY	30,482,500	SOCIETE GENERALE	121.93	(1,221)
Totale Utile/(Perdita) Netto/(a) Non Realizzato/(a) su Contratti future Finanziari							(4,413)

Le note sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.

ASB AXION SICAV - Unconstrained Bond Fund

Prospetto degli Investimenti al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR)

Mantenimento	Valuta	Descrizione dei Titoli	Quotazione	Patrimonio Netto %
Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario Quotati in una Borsa Valori Ufficiale o Negoziati in Altri Mercati Regolamentati				
Obbligazioni				
Materiali di Base				
Settore Metallurgico ed Estrazione Industriale				
200,000	USD	ArcelorMittal 4.25% 16/Lug/2029	186,752	0.61%
600,000	USD	HBIS Group Hong Kong Co Ltd 3.75% 18/Dic/2022	532,287	1.75%
Estrazione				
200,000	USD	Glencore Funding LLC 0% CV 27/Mar/2025	154,690	0.51%
Beni di Consumo				
Automobili e Parti di Ricambio				
200,000	USD	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA 0% CV 10/Nov/2023	170,304	0.56%
400,000	USD	Fiat Chrysler Automobiles NV 5.25% 15/Apr/2023	382,612	1.26%
100,000	EUR	Jaguar Land Rover Automotive PLC 6.875% 15/Nov/2026	105,360	0.35%
300,000	EUR	RCI Banque SA Euribor 3M 12/Mar/2025	290,145	0.95%
500,000	USD	Tata Motors Ltd 5.875% 20/Mag/2025	454,988	1.49%
Prodotti per la casa e costruzione immobiliare				
300,000	USD	Sprint Capital Corp 6.875% 15/Nov/2028	289,580	0.95%
Beni personali				
350,000	USD	Levi Strauss & Co 5% 01/Mag/2025	324,043	1.06%
Servizi ai Consumatori				
Generi Alimentari e Medicinali al Dettaglio				
400,000	USD	Carrefour SA 0% CV 14/Giu/2023	327,777	1.08%
Media				
300,000	EUR	Lagardere SCA 2.125% 16/Ott/2026	298,200	0.98%
200,000	EUR	Netflix Inc - Regs - 3.625% 15/Giu/2030	206,304	0.68%
Viaggi, Tempo libero e Catering				
100,000	EUR	Air France-KLM 3.75% 12/Ott/2022	107,533	0.35%
100,000	EUR	eDreams ODIGEO SA - Regs - 5.5% 01/Set/2023	106,039	0.35%
Finanziari				
Banche				
150,000	USD	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Libor 6M 31/Dic/2099	96,447	0.32%
600,000	EUR	Banca IMI SpA Euribor 3M 05/Nov/2021	599,049	1.97%
300,000	EUR	Banco BPM SpA Floating 30/Dic/2020	297,531	0.98%
400,000	EUR	Banco Popolare SC Floating 29/Gen/2021	396,700	1.30%
700,000	EUR	Bank of China Ltd/Macau 0% 16/Ott/2021	698,418	2.29%
400,000	EUR	Banque Federative du Credit Mutuel SA Floating 31/Dic/2099	315,748	1.04%
300,000	EUR	BNP Paribas SA Floating 31/Dic/2099	203,700	0.67%
700,000	EUR	Carrefour Banque SA Euribor 3M 12/Set/2023	701,526	2.30%
150,000	EUR	Credito Valtellinese SpA 2% 27/Nov/2022	151,031	0.50%
100,000	EUR	Dell Bank International DAC 0.625% 17/Ott/2022	100,875	0.33%
800,000	EUR	Deutsche Bank AG Euribor 3M 16/Mag/2022	790,072	2.59%
100,000	EUR	FinecoBank Banca Fineco SpA Floating 31/Dic/2099	107,644	0.35%
500,000	EUR	Iccrea Banca SpA Floating 28/Nov/2029	499,075	1.64%
800,000	EUR	Intesa Sanpaolo SpA Euribor 3M 26/Set/2024	797,928	2.63%
700,000	EUR	Intesa Sanpaolo SpA Euribor 3M 31/Mar/2021	704,546	2.31%
2,500,000	NOK	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1% 12/Ott/2021	250,487	0.82%
500,000	EUR	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA Euribor 3M 25/Gen/2024	504,448	1.66%
500,000	EUR	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA Floating 13/Giu/2021	531,880	1.75%
250,000	EUR	Mediobanca SpA Floating 23/Dic/2021	247,720	0.81%
500,000	EUR	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc Euribor 3M 30/Mag/2023	500,905	1.64%

Le note sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.

ASB AXION SICAV - Unconstrained Bond Fund

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR) (continua)

Mantenimento	Valuta	Descrizione dei Titoli	Quotazione	Patrimonio Netto %
500,000	EUR	NatWest Markets PLC Euribor 3M 01/Mar/2021	500,870	1.64%
130,000	USD	Royal Bank of Canada Floating 29/Giu/2085	89,922	0.30%
800,000	USD	Standard Chartered PLC Libor 3M 10/Set/2022	718,409	2.36%
200,000	EUR	UniCredit SpA Euribor 3M 03/Mag/2025	200,952	0.66%
500,000	EUR	UniCredit SpA Floating 15/Lug/2020	505,800	1.66%
600,000	EUR	UniCredit SpA Floating 30/Giu/2023	597,156	1.96%
500,000	EUR	Unione di Banche Italiane SpA 1.3% 28/Feb/2021	505,475	1.66%
Strumenti di Investimento Equity				
500,000	USD	FS KKR Capital Corp 4.625% 15/Lug/2024	462,922	1.52%
Servizi Finanziari				
300,000	USD	AngloGold Ashanti Holdings PLC 5.125% 01/Ago/2022	282,102	0.93%
429,000	EUR	Azimut Holding SpA 1.625% 12/Dic/2024	428,018	1.40%
100,000	EUR	Bayer Capital Corp BV 0.625% 15/Dic/2022	101,610	0.33%
250,000	EUR	Dufry One BV 2% 15/Feb/2027	253,705	0.83%
400,000	USD	Enel Finance International NV 2.65% 10/Set/2024	358,381	1.18%
300,000	EUR	Ford Motor Credit Co LLC Euribor 3M 01/Dic/2024	277,299	0.91%
125,000	EUR	Ford Motor Credit Co LLC Euribor 3M 15/Nov/2023	118,408	0.39%
100,000	EUR	Ford Motor Credit Co LLC 2.33% 25/Nov/2025	102,024	0.33%
250,000	EUR	General Motors Financial Co Inc 0.2% 02/Set/2022	248,570	0.82%
500,000	EUR	Nykredit Realkredit A/S - EMTN - Euribor 3M 02/Giu/2022	500,205	1.64%
80,000	EUR	RZB Finance Jersey III Ltd Floating 31/Dic/2099	70,734	0.23%
300,000	EUR	Saipem Finance International BV 2.625% 07/Gen/2025	318,060	1.04%
300,000	EUR	Syngenta Finance NV 1.875% 02/Nov/2021	308,172	1.01%
450,000	EUR	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV - Regs - 6% 31/Gen/2025	476,780	1.57%
700,000	EUR	Volkswagen International Finance NV Euribor 3M 16/Nov/2024	719,418	2.36%
200,000	USD	Wanda Group Overseas Ltd 7.5% 24/Lug/2022	172,069	0.56%
Assicurazioni sulla vita				
400,000	EUR	Aegon NV Floating 31/Dic/2099	315,072	1.03%
125,000	EUR	CNP Assurances Floating 31/Dic/2099	97,261	0.32%
120,000	EUR	La Mondiale SAM Floating 31/Dic/2099	116,904	0.38%
Assicurazioni non sulla vita				
325,000	EUR	AXA SA Floating 31/Dic/2099	267,963	0.88%
150,000	EUR	UnipolSai Assicurazioni SpA 3.875% 01/Mar/2028	157,170	0.52%
Investimenti e Servizi Immobiliari				
400,000	USD	China Evergrande Group 6.25% 28/Giu/2021	337,224	1.11%
Settore Industriale				
Costruzione e materiali				
300,000	USD	Cemex SAB de CV - Regs - 5.45% 19/Nov/2029	278,994	0.92%
100,000	EUR	Fluor Corp 1.75% 21/Mar/2023	100,572	0.33%
Apparecchiature Elettriche ed Elettroniche				
400,000	USD	AAC Technologies Holdings Inc 3% 27/Nov/2024	354,416	1.16%
Prodotti industriali generici				
400,000	EUR	Thyssenkrupp AG 1.875% 06/Mar/2023	401,800	1.32%
Tecnologia				
Hardware e Attrezzatura Tecnologica				
125,000	USD	EMC Corp/MA 3.375% 01/Giu/2023	113,819	0.37%
200,000	USD	Network i2i Ltd - Regs - Floating 31/Dic/2099	176,901	0.58%
200,000	EUR	OTE PLC 2.375% 18/Lug/2022	210,914	0.69%
Telecomunicazioni				
Telecomunicazione su Rete Fissa				
300,000	EUR	Bharti Airtel International Netherlands BV - Regs - 3.375% 20/Mag/2021	311,748	1.02%

Le note sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.

ASB AXION SICAV - Unconstrained Bond Fund

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR) (continua)

Mantenimento	Valuta	Descrizione dei Titoli	Quotazione	Patrimonio Netto %
300,000	USD	Bharti Airtel International Netherlands BV - Regs - 5.35% 20/Mag/2024	284,210	0.93%
100,000	EUR	SoftBank Group Corp 3.125% 19/Set/2025	102,401	0.34%
Telecomunicazioni mobili				
400,000	USD	Vodafone Group PLC Libor 3M 16/Gen/2024	360,827	1.18%
Totale Obbligazioni			24,737,601	81.20%
Strumenti di Debito Sovranazionali, di Governi e Autorità Pubbliche Locali				
Sovranazionali				
1,000,000	USD	Central American Bank for Economic Integration Libor 3M 15/Nov/2024	890,037	2.92%
4,000,000	MXN	European Investment Bank 4% 25/Feb/2020	187,447	0.62%
4,500,000	ZAR	European Investment Bank 8.5% 17/Set/2024	303,715	1.00%
Settore governativo				
200,000	USD	Egypt Government International Bond - Regs - 7.0529% 15/Gen/2032	187,052	0.61%
200,000	EUR	Indonesia Government International Bond - Regs - 2.15% 18/Lug/2024	213,698	0.70%
1,000,000	EUR	Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu Euribor 6M 15/Dic/2022	1,009,310	3.31%
200,000	EUR	Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu Euribor 6M 15/Set/2025	195,145	0.64%
Autorità Pubbliche Locali				
100,000	EUR	Banque Centrale de Tunisie International Bond - Regs - 6.375% 15/Lug/2026	99,467	0.33%
Totale Strumenti di Debito Sovranazionali, di Governi e Autorità Pubbliche Locali			3,085,871	10.13%
Totale Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario Quotati in una Borsa Valori Ufficiale e/o Negoziati in Altri Mercati Regolamentati			27,823,472	91.33%
Fondi di Investimento di Tipo Aperto				
10,000	EUR	Global Evolution Fund Frontier Markets	1,641,500	5.39%
Totale Fondi di Investimento di Tipo Aperto			1,641,500	5.39%
Totale Titoli			29,464,972	96.72%
Valore Patrimoniale Netto			30,464,837	100.00%

Contratti Future Finanziari in Essere al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR)

Data di sca-Data	Lungo/(Corto)Quantità	Contract	Trade Valuta	Impegno (in Trade Ccy)	Controparte	Prezzo di Mercato (in Trade Ccy)	Utile/(Perdita) non realizzato/(a) (in Comparto Ccy)
18-Mar-20	63	Euro Fx	USD	8,864,494	SOCIETE GENERALE	1.13	21,190
Totale Utile/(Perdita) Netto/(a) Non Realizzato/(a) su Contratti future Finanziari							21,190

Contratti di Future-Style Options al 31 dicembre 2019 (espresso in EUR)

Data di scadenza	Quantità	Contract	Prezzo d'esercizio (in Trade Ccy)	Impegno (in Trade Ccy)	Controparte	Trade Valuta	Plus/minus-Utile/(Perdita) (in Comparto Ccy)
Posizione Corte							
21-fev-20	(10)	Put Euro Bund Future	168.50	1,685,000	SOCIETE GENERALE	EUR	(1,800)
21-fev-20	(20)	Call Euro Bund Future	176.00	3,520,000	SOCIETE GENERALE	EUR	6,540
							4,740
Posizioni Lunghe							
21-fev-20	10	Put Euro Bund Future	169.00	-	SOCIETE GENERALE	EUR	3,500
							3,500
Totale Utile/(Perdita) Netto/(a) Non Realizzato/(a) su Contratti Futures-style Options							8,240

Le note sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.

ASB AXION SICAV

Note al Bilancio al 31 dicembre 2019

Ai termini in maiuscolo in queste note deve essere attribuito lo stesso significato attribuito nel prospetto della Società, salvo diversamente specificato.

1. Descrizione della Società

ASB AXION SICAV (la “Società” è organizzata come fondo aperto (“SICAV”). La Società è un organismo di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) creato il 16 novembre 2007 e si qualifica ai sensi della Parte I della legge emendata in Lussemburgo del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo. È disciplinata dallo statuto effettivo alla data di chiusura del bilancio, aggiornato per l’ultima volta il 23 novembre 2011 e pubblicato nel Recueil Electronique des Sociétés et Associations (“RESA”) il 7 dicembre 2011.

La Società è gestita da Amundi Luxembourg S.A. (la “Società di Gestione”) una società organizzata sotto forma di società per azioni (“société anonyme”) ai sensi del capitolo 15 della legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche, controllata al 100% da Amundi Asset Management S.A.S., registrata presso il Registro del Commercio e delle Società con il numero B 57.255 e con sede legale in Lussemburgo. È stata costituita il 20 dicembre 1996 a tempo indeterminato. Il suo Statuto è stato pubblicato sul Mémorial il 28 gennaio 1997 e modificato per l’ultima volta il 1 gennaio 2018.

La Società è un fondo multicomparto (ombrello) e in quanto tale offre agli investitori la scelta d’investimento in uno o più Comparti, ciascuno dei quali si riferisce ad un portafoglio separato di valori mobiliari e/o di altre attività finanziarie liquide consentite dalla legge e gestite nell’ambito di obiettivi d’investimento specifici.

Al 31 dicembre 2019 erano attivi quattro Comparti, come indicato di seguito:

ASB AXION SICAV - Opportunity Fund

ASB AXION SICAV - Kermata Fund

ASB AXION SICAV - Equity Fund (Lanciato il 5 luglio 2019)

ASB AXION SICAV - Unconstrained Bond Fund (Lanciato il 5 luglio 2019)

Classi di azioni dettagliate, attive al 31 dicembre 2019, sono elencate nel “Prospetto delle Statistiche Azionarie” e la descrizione delle Classi di azioni è riportata nell’ultimo prospetto.

2. Politiche di Contabilità più Significative

Presentazione del Bilancio

Il presente bilancio è redatto in conformità ai requisiti legali e normativi lussemburghesi relativi agli Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari e ai principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo.

Il bilancio riflette il Valore Patrimoniale Netto (“NAV”) calcolato l’ultimo giorno lavorativo dell’anno in base agli ultimi prezzi di mercato degli investimenti disponibili.

Valutazione degli investimenti e di altri strumenti

Si applica la seguente politica sui prezzi:

Valutazione degli investimenti

Gli investimenti quotati o negoziati in una borsa ufficiale o su un Mercato regolamentato o altro Mercato regolamentato sono valutati ai prezzi più recenti disponibili alle ore 13:00, ora del Lussemburgo.

Nel caso in cui le attività detenute nel portafoglio di un Comparto nel giorno in questione non siano quotate o negoziate in alcuna borsa valori o su un Mercato regolamentato, o su un Altro Mercato regolamentato o se, con riferimento alle attività quotate o negoziate in qualsiasi borsa valori o negoziate su tali mercati, l’ultimo prezzo disponibile (determinato in base al paragrafo precedente) non fosse rappresentativo del valore equo di mercato delle attività a cui ci si riferisce, tali titoli saranno valutati sulla base del prezzo di vendita ragionevolmente prevedibile determinato in modo prudente e in buona fede dal Consiglio di Amministrazione della Società.

OIC di tipo aperto e chiuso

Le Quote o Azioni in un OIC aperto sono valutate al loro ultimo Valore Patrimoniale Netto d’Inventario o, se detto prezzo non è rappresentativo del valore equo di mercato di dette attività, il prezzo verrà determinato in modo prudente e in buona fede dal Consiglio di Amministrazione della SICAV. Le Quote o Azioni in un OIC chiuso sono valutate al loro ultimo valore di mercato disponibile.

Conversione di Valuta Estera

Le attività e le passività espresse in valute diverse dalla Valuta di Base del Comparto in questione sono convertite ai tassi di cambio in vigore al 31 dicembre 2019. Gain and loss arising on foreign exchange operations are recorded in the “Statement of Operations and Changes in Patrimonio Netto”. Le transazioni in valute estere sono convertite nella Valuta di Base del relativo Comparto ai tassi di cambio in vigore alle date della transazione.

Proventi

Gli interessi attivi sono riportati su base giornaliera. I dividendi sono esposti al netto delle ritenute d’acconto dedotte alla fonte e sono registrati come proventi alla data di stacco del dividendo.

2. Politiche di Contabilità più Significative (continua)

Conversione di Valuta Estera (continua)

I tassi di cambio utilizzati al 31 dicembre 2019 sono i seguenti:

1 EUR =		1 EUR =	
1.60014	AUD	21.22824	MXN
1.46135	CAD	9.85850	NOK
1.08474	CHF	10.44316	SEK
7.47053	DKK	1.50930	SGD
0.85139	GBP	6.67321	TRY
8.73462	HKD	1.12170	USD
121.79153	JPY	15.72550	ZAR

Contratti forward in valuta estera

I Contratti forward in valuta estera sono valutati sulla base dei tassi di cambio applicabili alla data della “Prospetto del Patrimonio Netto” per il periodo fino alla loro scadenza. Gli utili e le perdite netti non realizzati su contratti forward in valuta estera sono registrati nel “Prospetto del patrimonio netto”; la differenza netta realizzata e la variazione netta delle plusvalenze / (minusvalenze) non realizzate su contratti forward in valuta estera sono registrate nel “Rendiconto delle Operazioni e delle Variazioni del Patrimonio Netto”.

Contratti future finanziari

I contratti future finanziari sono valutati al prezzo quotato disponibile su una borsa ufficiale (seguendo la politica dei prezzi descritta sopra nella sezione “Valutazione degli Investimenti”). I depositi di margine iniziali sono effettuati in contanti alla stipula di contratti future. I pagamenti successivi, denominati margini di variazione, sono effettuati o ricevuti dal Comparto periodicamente e sono basati sulle variazioni del valore di mercato dei contratti future aperti. Gli utili e le perdite netti non realizzati su contratti future finanziari sono registrati nel “Prospetto del Patrimonio Netto”; la differenza netta realizzata e la variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti future finanziari sono registrate nel “Prospetto delle Operazioni e Variazioni del Patrimonio Netto”.

Alla chiusura del contratto, il Comparto di riferimento registra un utile o una perdita realizzato/a pari alla differenza tra i proventi (o il costo) della transazione di chiusura e la transazione di apertura.

Contratti di Upfront Premium Options

Quando il Comparto acquista un contratto di opzioni con premio anticipato, paga un premio e un importo pari a tale premio è registrato come attività. Quando il Comparto sottoscrive un’opzione con premio anticipato, riceve un premio e l’importo corrispondente a tale premio viene registrato come passività.

L’attività o la passività viene rettificata giornalmente per riflettere il valore corrente di mercato dei contratti di opzione.

I contratti Options quotati o negoziati in una borsa valori o su un Mercato Regolamentato o altro Mercato regolamentato sono valutati al prezzo quotato in borsa (seguendo la politica dei prezzi descritta sopra nella sezione “Valutazione degli Investimenti”). Le opzioni OTC sono valutate a prezzo di mercato sulla base dei prezzi giornalieri calcolati da agenti di terzi e verificati rispetto al valore ricevuto dalla controparte.

Nel caso in cui l’ultimo prezzo non sia rappresentativo, la valorizzazione sarà basata sul prezzo di realizzazione stimato dal Consiglio di Amministrazione della Società con attenzione e in buona fede.

Qualora un’opzione scada senza venire esercitata, il comparto realizza un utile o una perdita pari all’importo del premio percepito o corrisposto. I premi ricevuti o pagati, gli utili e le perdite netti non realizzati derivanti dai contratti options sono registrati nel “Prospetto del Patrimonio Netto” nei saldi dei conti Contratti di Upfront Premium Options acquistati al valore di mercato” o “Contratti di Upfront Premium Options sottoscritti al valore di mercato”.

La variazione netta realizzata e la variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti Options sono registrate nel “Prospetto delle Operazioni e Variazioni del Patrimonio Netto”.

Contratti di future-style options

I contratti di future-style options sono valutati al prezzo quotato disponibile su una borsa ufficiale (seguendo la politica dei prezzi descritta sopra nella sezione “Valutazione degli Investimenti”). I depositi di margine iniziali sono pagati in contanti alla stipula di contratti. I successivi flussi di cassa positivi o negativi, denominati margini di variazione, sono pagati o ricevuti dal Comparto periodicamente e sono basati sulle variazioni del valore di mercato dei contratti Options aperti. Alla chiusura del contratto, il Comparto di riferimento registra un utile o una perdita realizzato/a pari alla differenza tra i proventi (o il costo) della transazione di chiusura e la transazione di apertura.

Gli utili e le perdite netti non realizzati su contratti future-style options sono registrati nel “Prospetto del Patrimonio Netto”.

La variazione netta realizzata e la variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti future-style options sono registrate nel “Prospetto delle Operazioni e Variazioni del Patrimonio Netto”.

2. Politiche di Contabilità più Significative (continua)

Contratti Swap

I Comparti possono stipulare diversi tipi di contratti swap quali swap su tassi d'interesse, swaption, swap legati all'inflazione, credit default swap e total return swap. Gli utili e le perdite netti non realizzati su contratti swap sono registrati nel "Prospetto del Patrimonio Netto"; Gli utili e le perdite netti realizzati su contratti swap sono registrati nel "Prospetto delle Operazioni e Variazioni del Patrimonio Netto"; i contratti swap sono valutati al valore equo di mercato determinato in buona fede secondo le procedure stabilite dal Consiglio di Amministrazione della Società.

I contratti swap sono valutati a prezzo di mercato in corrispondenza di ogni data di calcolo del valore patrimoniale netto. Il valore di mercato è basato sulla valutazione di elementi stabiliti nel contratto, ed è ottenuto da agenti di terzi, market maker o modelli interni, sulla base delle procedure stabilite dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Gli oneri/proventi per interessi attivi su contratti swap sono registrati integralmente nel "Prospetto delle Operazioni e Variazioni del Patrimonio Netto".

I costi/proventi maturati su contratti di swap sono compensati in ciascuna data di calcolo del valore patrimoniale netto per ciascun contratto di swap e il saldo netto risultante è registrato per swap, come interessi passivi su swap o interessi attivi su swap, nel "Prospetto delle Operazioni e Patrimonio Netto".

Utili e perdite netti realizzati

Gli utili e le perdite netti realizzati comprendono l'utile o la perdita derivanti dalla negoziazione di titoli e altri investimenti, contratti finanziari future, contratti di cambio future, contratti di opzione, contratti swap e altri investimenti effettuati nell'anno, nonché differenze derivanti dalla rivalutazione di altre attività e passività denominate in valuta estera a fine anno. Gli utili o le perdite netti realizzati sono determinati sulla base del costo medio ponderato degli investimenti venduti, ad eccezione dei contratti future, in cui viene applicata la metodologia First-In First-Out ("FIFO").

Rettifiche di Swing Pricing

A partire dal 15 dicembre 2011, in tutti i Comparti è stata applicata una politica di Swing Pricing.

Lo Swing pricing è un meccanismo anti-diluzione, che mira a fornire una protezione ragionevole all'interesse degli azionisti non-dealing dai costi generati dalle attività giornaliere di sottoscrizione o di rimborso del Comparto.

Le condizioni di mercato, i costi di negoziazione e altri dati del Comparto sono utilizzati dal Consiglio di Amministrazione della Società per determinare quali Comparti possono essere oggetto dello Swing Pricing, nonché la soglia e il fattore di swing appropriato da applicare a ciascun Comparto. Questi sono rivisti periodicamente dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Con lo swing pricing, dopo il calcolo del NAV iniziale, il NAV viene rettificato (oscillato) di una percentuale predefinita (fattore di oscillazione); il fattore di oscillazione non supererà l'1% del Valore Patrimoniale Netto non oscillato per Azione.

Per le sottoscrizioni nette, il NAV è aumentato alla luce dell'aumento del costo per l'acquisto di nuovi titoli, mentre per i rimborsi netti il NAV è diminuito alla luce dei proventi probabilmente ridotti del costo di vendita dei titoli. Le sottoscrizioni o i rimborsi netti sono calcolati a livello del Comparto e quando si applicano i prezzi oscillanti, tutte le Classi di Azioni del Comparto oscillano nella stessa direzione e con gli stessi punti base in quanto la diluizione avviene a livello del Comparto piuttosto che a livello di classe.

La SICAV adotta la metodologia dello swing pricing parziale, in cui il NAV viene rettificato solo quando le sottoscrizioni/i rimborsi netti in un giorno di negoziazione superano una certa soglia predefinita, la Soglia di Swing, espressa come percentuale del patrimonio netto totale.

La SICAV adotta la pubblicazione del concetto di prezzo unico e considerando per tutte le comunicazioni esterne e ufficiali un unico prezzo NAV, ovvero il prezzo NAV rettificato quando un Comparto oscilla.

Gli importi degli swing sono iscritti nella "Dichiarazione di operazioni e modifiche agli attivi netti" in "sottoscrizioni/rimborsi netti".

Il 11 giugno 2019, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di sospendere la politica degli swing pricing per ASB AXION SICAV - Opportunity Fund per il periodo dal 05 luglio 2019 al 31 luglio 2019, sia per le sottoscrizioni che per i rimborsi.

Non sono state registrate rettifiche di swing pricing per il Valore Patrimoniale Netto per azione durante l'anno.

Bilancio consolidato

Le cifre di ciascun Comparto sono presentate nella rispettiva Valuta Base. Il bilancio consolidato è espresso in Euro.

Il bilancio consolidato è presentato unicamente a titolo informativo. A fine anno, il valore degli investimenti effettuati dai Comparti in altri Comparti dello stesso multicompartmento (umbrella) ammonta a 3 387 658 EUR, pari al 2,84% del patrimonio netto aggregato e, quindi, il totale del patrimonio netto aggregato alla fine del periodo, senza investimenti incrociati in Comparti, ammonterebbe a 115 744 572 EUR.

3. Commissioni di Gestione, di Gestione degli Investimenti e di Distribuzione

La remunerazione della Società di Gestione è pari allo 0.08% all'anno, calcolata in ciascun Giorno di Valutazione e pagabile, in via posticipata, ogni mese sulla base del patrimonio netto medio del relativo Comparto, soggetta ad una commissione minima di 16,000 EUR all'anno per Comparto.

La Società di Gestione può pagare i Dealer come Nominee e altri servizi di distribuzione dalle proprie attività, inclusi i profitti passati, e il livello del compenso di detti Distributori selezionati varierà in funzione dei servizi prestati. Inoltre, la Società di Gestione può rimborsare una parte della sua commissione di gestione ai Dealer selezionati che assistano nel collocamento di azioni. Nessuna commissione sarà pagata direttamente dalla Società.

ASB AXION SICAV

Note al Bilancio al 31 dicembre 2019 (continua)

3. Commissioni di Gestione, di Gestione degli Investimenti e di Distribuzione (continua)

La commissione di gestione è una percentuale del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto; le aliquote di commissione di gestione effettivamente applicate al 31 dicembre 2019 sono le seguenti:

Percentuale	Classe	Aliquota di commissionale di gestione
ASB AXION SICAV - Opportunity Fund	Classe A	0.08%
ASB AXION SICAV - Kermata Fund	Classe A	0.08%
ASB AXION SICAV - Equity Fund	Classe A	0.08%
ASB AXION SICAV - Unconstrained Bond Fund	Classe A	0.08%

La commissione di gestione degli investimenti è una percentuale del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto; le aliquote di commissione di gestione degli investimenti effettivamente applicate al 31 dicembre 2019 sono le seguenti:

Percentuale	Classe	Aliquota di commissionale di gestione degli investimenti
ASB AXION SICAV - Opportunity Fund	Classe A	1.50%
ASB AXION SICAV - Kermata Fund	Classe A	0.60%
ASB AXION SICAV - Equity Fund	Classe A	1.50%
ASB AXION SICAV - Unconstrained Bond Fund	Classe A	1.00%

Al 31 dicembre 2019, non vi erano commissioni di distribuzione addebitate ai Comparti.

Sia le commissioni di gestione che le commissioni di gestione degli investimenti sono calcolate e maturate in ciascun Giorno di Valutazione sulla base del Valore Patrimoniale Netto della Classe di Azioni e sono pagabili mensilmente, in via posticipata.

4. Commissioni della Banca Depositaria e Agente per i Pagamenti, Amministratore, Agente di Registro e di Trasferimento

La Banca Depositaria e Agente per i Pagamenti, l'Amministratore, l'Agente di Registro e di Trasferimento ricevono, a valere sulle attività dei relativi Comparti, delle commissioni per i loro servizi come dettagliato di seguito:

Banca Depositaria e Agente per i Pagamenti: La commissione è una percentuale del valore del portafoglio del Comparto alla fine di ogni mese. Oscilla dallo 0.003% allo 0.50% p.a., a seconda di dove sono detenute le attività del relativo Comparto. La commissione viene calcolata e maturata in ciascun Giorno di valutazione ed è pagabile mensilmente, in via posticipata.

Amministratore: La commissione per i principali servizi forniti, pari a un tasso annuo dello 0.01%, viene calcolata e maturata in ciascun Giorno di Valutazione sulla base del Valore Patrimoniale Netto del relativo Comparto. Viene corrisposta mensilmente in via posticipata.

Agente di Registro e di Trasferimento: Le componenti principali della compensazione per i servizi forniti sono il numero delle Classi di azioni attive esistenti, il numero di conti dei clienti e il numero di transazioni processate.

5. Tassazione

In conformità alla legislazione attualmente vigente in Lussemburgo, la SICAV non è soggetta ad alcuna imposta sul reddito o sulle plusvalenze. La SICAV è soggetta a una tassa di sottoscrizione *Taxe d'abonnement*, che ammonta a un tasso annuale dello 0.05% basato sul Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto alla fine di ciascun trimestre, calcolato e pagato trimestralmente. Tuttavia, questa tassa è ridotta allo 0.01% per il Valore Patrimoniale Netto relativo alle Classi di Azioni indirizzata solamente agli investitori istituzionali ammissibili e ai Comparti il cui unico oggetto sia l'investimento collettivo in strumenti del mercato monetario e in depositi presso istituti di credito.

Ai sensi dell'articolo 175 (a) della legge emendata del 17 dicembre 2010, il patrimonio netto investito in OIC già soggetto ad una *Taxe d'abonnement* è esentata da tale imposta.

I redditi da interessi e dividendi ricevuti dalla SICAV possono essere soggetti a ritenuta d'acconto non recuperabile nei paesi di origine.

6. Modifiche in Portafoglio

L'elenco delle modifiche in portafoglio per il periodo conclusosi il 31 dicembre 2019 è disponibile, gratuitamente, presso la sede legale della SICAV.

7. Contratti Derivati in Essere

Tutti i dettagli relativi ai Contratti Derivati in circolazione al 31 dicembre 2019 sono riportati nel Prospetto degli Investimenti del Comparto.

8. Costi di Transazione

I costi di transazione sostenuti nell'anno 2019 dai Comparti e relativi all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari sono indicati in una linea di spesa specifica del "Prospetto delle Operazioni e Variazioni del Patrimonio Netto". I costi di transazione comprendono i costi direttamente connessi all'acquisizione o alla vendita di strumenti finanziari, nella misura in cui tali costi sono indicati separatamente sulla conferma delle transazioni.

Per alcune classi di attività, solitamente i costi di transazione sono incorporati nei prezzi di negoziazione e non sono riportati separatamente.

A seconda della natura degli investimenti del Comparto, ciò potrebbe comportare la mancata registrazione dei dati nei costi di transazione per alcuni Comparti.

9. Politica di Delega di Voto

Il Gestore degli Investimenti ha implementato una Politica di Delega di Voto per consentire l'esercizio dei diritti di voto vincolati ai titoli in portafoglio.

Il Gestore degli Investimenti incoraggia i voti per delega nel miglior interesse della SICAV. Nelle deleghe di voto, viene preso in considerazione l'effetto economico della proposta sul valore delle partecipazioni in portafoglio sia per quanto riguarda l'impatto a breve che a lungo termine. In generale, la Società di gestione ritiene che il sostegno alla strategia della SICAV e il voto "per" le proposte di gestione aumentino il valore del portafoglio. In alcuni casi, tuttavia, le proposte stabilite dalla direzione possono avere un effetto negativo su tale valore, e questa considerazione potrebbe influire sui voti espressi dal Gestore degli Investimenti.

10. Azione Collettiva Risarcitoria (Class Action)

Una "class action" è un'azione che consente a un gruppo di investitori di reclamare a una società o ente pubblico un risarcimento economico in caso di perdite.

La Società di gestione è ricorsa ai servizi di due società indipendenti per assisterla nelle attività di class action e garantire una copertura globale. I proventi ricevuti da tali class action, se ne esistono, sono registrati nei rispettivi Valori Patrimoniali Netti dei rispettivi Comparti.

I costi pagati in anticipo per i servizi relativi all'analisi del portafoglio, la raccolta dei dati di deposito e l'assistenza nelle altre attività relative alle class action sono registrati in bilancio alla voce "Altri oneri".

Gli importi ricevuti quando la class action è estinta, sono iscritti in bilancio alla voce "Altri Incassi".

Nessun reddito derivante da questa attività è stato registrato durante l'anno 2019.

11. Eventi Rilevanti

Lancio di nuovi Comparti

I seguenti Comparti sono stati lanciati nel corso dell'esercizio:

Percentuale	Data di lancio
ASB AXION SICAV - Equity Fund	05/07/2019
ASB AXION SICAV - Unconstrained Bond Fund	05/07/2019

12. Eventi Successivi

Dal 1 gennaio 2020, Julien Faucher è stato sostituito da Jeanne Duvoux in qualità di Direttore del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione.

A partire dal 27 gennaio 2020, il nome di Société Générale Bank & Trust è stato cambiato a Société Générale Luxembourg.

Immediatamente dopo la chiusura dell'esercizio 2019, il COVID 19, inizialmente scoppiato in Cina, si è diffuso in tutto il mondo. Alla data della presente relazione, non è possibile valutare l'impatto di questo rischio su ciascuna delle partecipazioni presenti nel nostro portafoglio, ma vi è una crescente preoccupazione in quanto all'impatto sull'economia mondiale. Nelle ultime settimane si è assistito a importanti correzioni nei mercati finanziari. Il Consiglio continua a monitorare gli sforzi dei governi per contenere la diffusione del virus nonché l'impatto economico sul nostro portafoglio. Il Consiglio di Amministrazione sta inoltre monitorando attentamente il potenziale impatto globale di questa crisi sul Fondo. Alla data della presente relazione, il Fondo ha piena capacità di continuare le sue normali operazioni in linea con sua politica di investimento e con il suo prospetto. Informazioni sui valori patrimoniali netti non certificati del Fondo sono disponibili in www.amundi.com.

Informazioni aggiuntive (non certificate)

Rapporto di Spesa Totale

(dal 1 gennaio 2019 al 31 dicembre 2019)

Percentuale	Classe	Valuta	TER %	Commissioni di performance %
ASB AXION SICAV - Opportunity Fund	Classe A Senza Distribuzione	EUR	1.69%	-
ASB AXION SICAV - Kermata Fund	Classe A Senza Distribuzione	EUR	0.90%	-
ASB AXION SICAV - Equity Fund	Classe A Senza Distribuzione	EUR	1.83%	-
ASB AXION SICAV - Unconstrained Bond Fund	Classe A Senza Distribuzione	EUR	1.31%	-

Il TER comprende i costi e gli oneri totali (senza costi di transazione) espressi in percentuale del volume medio della Società nel periodo indicato su base annua.

Performance realizzata nei vari periodi

Periodo	ASB AXION SICAV - Opportunity Fund	ASB AXION SICAV - Kermata Fund	ASB AXION SICAV - Equity Fund	ASB AXION SICAV - Unconstrained Bond Fund
6 mesi	2.60	0.28	-	-
1 anno	6.83	2.26	-	-
3 anni	-2.10	-0.43	-	-
5 anni	3.58	3.42	-	-
Dal lancio	21.08	14.47	4.87	1.45

Le performance passate non rappresentano alcuna garanzia circa i risultati futuri. Il rendimento e il valore nominale possono subire variazioni in aumento o in diminuzione, con la possibile perdita dell'intero capitale inizialmente investito. Il calcolo della performance non tiene conto delle commissioni e dei costi addebitati all'emissione e al rimborso di quote. S'invitano gli investitori a leggere attentamente il prospetto informativo prima di effettuare un investimento. La performance è stata calcolata in riferimento all'ultimo giorno di borsa del periodo, che nel 2019 era il 31 dicembre.

Politiche e pratiche retributive

La politica retributiva di Amundi Luxembourg è conforme ai requisiti specificati nella Direttiva Europea 2014/91/EU entrata in vigore il 18 marzo 2016, e recepita dalla normativa lussemburghese il 10 maggio 2016.

La politica retributiva si basa sul quadro retributivo del gruppo Amundi ed è rivista annualmente ed approvata dal Consiglio di Amundi Luxembourg. La politica è soggetta a revisione indipendente da parte della funzione interna incaricata del controllo di conformità.

Nel 2019 non sono state apportate modifiche sostanziali alla politica retributiva adottata per gli anni precedenti.

La politica applicabile nel 2019 è stata approvata dal Consiglio Amministrazione di Amundi Luxembourg il 17 dicembre 2019.

La politica retributiva del gruppo viene rivista annualmente dal Amundi group Remuneration Committee. La revisione del 2019 si è svolta il 12 febbraio 2019.

La politica di remunerazione e gli obiettivi delle pratiche sono coerenti e promuovono una gestione sana ed efficace del rischio, allineando la remunerazione con prestazioni e rischi a lungo termine al fine di evitare conflitti di interesse. Le componenti della remunerazione fissa sono collegate alle funzioni ricoperte, ai servizi professionali prestati e alla portata delle responsabilità, riflettendo il livello di qualifica accademica, i livelli di retribuzione di mercato, l'esperienza e le competenze richieste per ciascuna posizione, nonché il livello di eccellenza dimostrato. La remunerazione variabile è concepita per promuovere uno sviluppo sostenibile a lungo termine della Società di Gestione nonché un sistema solido ed efficace di gestione del rischio. La quota di remunerazione variabile tiene conto dell'andamento del dipendente, della sua business unit e del gruppo Amundi nel suo complesso, e si basa su criteri finanziari e non finanziari.

Amundi Luxembourg e il Gruppo Amundi hanno definito tutto il personale identificato dotato di autorità o influenza sui fondi gestiti da Amundi e che, di conseguenza, può avere un impatto sulla performance o sul profilo di rischio dei fondi.

Importi di remunerazione accordata

Amundi Luxembourg, la Società di gestione opera dal 31 dicembre 2019 come società di gestione o GEFIA per varie OICVM e FIA ombrello e indipendenti.

La remunerazione complessiva espressa in Euro corrisposta da Amundi Luxembourg al proprio personale durante l'anno calendario 2019 è la seguente:

	N. di beneficiari	Remunerazione fissa	Variabile Remunerazione	Totale
Personale	105	6,665,314.66	1,734,680.54	8,399,995.20
Del quale				
- Personale Identificato	9	1,361,905.74	477,469.79	1,839,375.53
- Resto del personale	96	5,303,408.92	1,257,210.75	6,560,619.67

Al 31 dicembre 2019 il Fondo ha rappresentato circa lo 0.07% del patrimonio netto totale in Gestione di Amundi Luxembourg S.A. I dati complessivi sulla retribuzione sopra riportati si riferiscono alle attività relative a tutti i fondi gestiti.

I dipendenti di Amundi Luxembourg S.A. e del Gruppo Amundi, nominati membri del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione e del Fondo, rinunciano a qualsiasi remunerazione per tutti i fondi gestiti.

Nessun dipendente della Società di Gestione riceve alcun importo, compresi carried interests e commissioni di performance pagati direttamente dall'OICVM o dai FIA gestiti.

Informazioni aggiuntive (non certificate)

Remunerazione dei delegati

Alla fine del 2019 Axion Swiss Bank SA gestiva EUR 4.42 miliardi di AuM, di cui EUR 0.12 miliardi rappresentati dai comparti nel multicomparto (ombrella) (rispettivamente il 2.71% del totale delle attività gestite dal Gestore degli Investimenti e il 100% del totale del multicomparto di AuM). La porzione pro-rata della remunerazione complessiva del personale identificato attribuibile alla gestione di questi comparti è stata di EUR 20,194, dei quali EUR 18,698 in remunerazione fissa e EUR 1,496 in remunerazione variabile. La porzione pro-rata della remunerazione complessiva del personale identificato attribuibile alla gestione di questi comparti è stata di EUR 349,034, dei quali EUR 246,817 in remunerazione fissa e EUR 102,217 in remunerazione variabile. Nel 2019 Axion Swiss Bank S.A. ha avuto un totale di 6 dipendenti identificati su un totale di 68 dipendenti.

Regolamento sulle Operazioni di Finanziamento Titoli (Regolamento EU n. 2015/2365)

Nel corso dell'anno, la SICAV non ha effettuato operazioni soggette al regolamento UE 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento di titoli e di riutilizzo. Di conseguenza, non è necessario riportare dati globali, di concentrazione o di transazione o informazioni sul riutilizzo o sulla custodia delle garanzie.

RELAZIONE DEL RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Relazione sulla Revisione Contabile del Bilancio

Opinione

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di ASB Axion SICAV (la "SICAV") e di ciascuno dei comparti, che comprende lo Stato Patrimoniale e il prospetto degli investimenti e altri attivi netti al 31 dicembre 2019, Prospetto delle Operazioni e Variazioni del Patrimonio Netto per l'esercizio chiuso in tale data, nonché le note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro avviso, il bilancio in esame fornisce una visione fedele e veritiera della situazione finanziaria della SICAV e di ciascuno dei suoi comparti al 31 dicembre 2019, 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.

Elementi alla Base del Giudizio

Questa è stata condotta in conformità alla Legge del 23 luglio 2016 sulla professione della revisione contabile (Legge 23 luglio 2016) e agli standard internazionali sulla revisione contabile (ISA) adottati per il Lussemburgo dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF). In conformità alla legge 23 luglio 2016 e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, la nostra responsabilità è quella descritta nella sezione "Responsabilità del Réviseur d'Entreprises Agréé per la revisione contabile dei bilanci" della nostra relazione. Siamo anche indipendenti rispetto alla SICAV, in conformità al Codice Deontologico per i Ragionieri Professionali dell'International Ethics Standards Board for Accountants (codice IESBA), adottato per il Lussemburgo dalla CSSF e ai principi in materia di etica rilevanti per la nostra revisione contabile e abbiamo adempiuto alle nostre altre responsabilità etiche in conformità a detti requisiti etici. Riteniamo che le prove ottenute dalla revisione costituiscano una base sufficiente e idonea al fine di generare una nostra opinione.

Altro

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni incluse nella relazione annuale, ma non includono il bilancio d'esercizio e la nostra corrispondente relazione del Réviseur d'Entreprises Agréé thereon.

Il nostro parere sul bilancio non copre le altre informazioni e non esprime opinione alcuna su dette informazioni.

Nell'ambito della nostra revisione contabile del bilancio, è nostro compito leggere le altre informazioni e, quindi, valutare se tra queste e il bilancio vi siano incongruenze rilevanti oppure se quanto da noi appreso tramite l'audit o altrimenti risulti essere oggetto di inesattezze rilevanti. Se, in base al lavoro da noi svolto, concludiamo che esistono inesattezze rilevanti all'interno di queste altre informazioni, è nostro compito riferirle. Non abbiamo alcuna osservazione a questo proposito.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV in relazione ai Bilanci

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile della redazione e della presentazione veritiera del bilancio, ai sensi della normativa e dei regolamenti vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione di bilanci. È altresì responsabile del controllo interno ritenuto necessario per consentire che la preparazione del bilancio sia priva di inesattezze rilevanti, siano esse dovute a dolo o negligenza.

Nella stesura dei bilanci, il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile della valutazione del normale funzionamento della SICAV, rivelando, se del caso, eventuali elementi concernenti detto normale funzionamento e utilizzando il presupposto della continuità aziendale, salvo il Consiglio di Amministrazione della SICAV intenda liquidare la SICAV o cessare le operazioni, o non vi sia nessuna alternativa realistica in questo senso.

Responsabilità del Réviseur d'Entreprises Agréé per la Revisione Contabile del Bilancio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio nel suo complesso non contenga inesattezze rilevanti, dovute a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione del Réviseur d'Entreprises Agréé che includa il nostro giudizio. La ragionevole conferma è un alto livello di conferma, ma non rappresenta una garanzia che l'analisi condotta in conformità alla legge del 23 luglio 2016 e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF sia sempre in grado di individuare un'inesattezza rilevante. Le inesattezze possono derivare da frode o errore e sono considerate rilevanti se, individualmente o complessivamente, si potrebbero ragionevolmente considerare che le stesse possano influenzare le decisioni economiche degli utenti adottate in base a questi rendiconti finanziari.

Nell'effettuare la revisione contabile in conformità alla Legge del 23 luglio e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, esercitiamo il dovuto giudizio e scetticismo professionale per l'intera revisione. Inoltre ci incarichiamo di:

- identificare e valutare il rischio che i conti annuali contengano inesattezze rilevanti imputabili a irregolarità o errori, definire e porre in essere procedure di audit in risposta a detti rischi, ed ottenere elementi probatori sufficienti e adeguati su cui basare la nostra opinione. Il rischio di non identificare inesattezze rilevanti imputabili a frode è maggiore rispetto a quello risultante da errori, dato che la frode può comportare collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, false dichiarazioni o l'elusione di controlli interno.
- ottenere una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della SICAV.
- emettere una valutazione sull'adeguatezza dei criteri contabili utilizzati e sulla plausibilità delle stime contabili effettuate e delle relative informazioni divulgate dal Consiglio di Amministrazione della SICAV.
- Stabilire l'adeguatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale da parte del Consiglio di Amministrazione della SICAV e, sulla base delle evidenze ottenute nel corso dell'audit, l'eventuale presenza di una significativa incertezza relativa ad eventi o condizioni che possano comportare l'insorgere di seri dubbi sulla capacità della SICAV di garantire una continuità aziendale. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione del Réviseur d'Entreprises Agréé sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della nostra relazione del Réviseur d'Entreprises Agréé. Tuttavia, eventi o circostanze future possono far sì che la SICAV interrompa il suo normale funzionamento.
- Valutare la presentazione complessiva, la struttura e il contenuto del bilancio, comprese le informative, nonché la capacità dei bilanci di rappresentare le operazioni e gli eventi soggiacenti in modo tale da ottenere una presentazione attendibile e trasparente.

Tra l'altro, comunichiamo agli incaricati della governance l'estensione e la periodicità della revisione, nonché le rilevazioni significative nel corso dell'audit, comprese eventuali carenze significative nel controllo interno identificate durante la nostra analisi.

Per Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Yann Merillou, *Réviseur d'Entreprises Agréé*
Partner

Lussemburgo, 22 aprile 2020

Gestione e Amministrazione

Sede Legale della SICAV

5, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Consiglio di Amministrazione della SICAV

Presidente

Sr. Giampiero Marangio
Direttore di Axion Swiss Bank S.A.,
residente in Lugano (Svizzera)

Membri

Sr. Alberto Moscato
Private Banker presso Axion Swiss Bank S.A.,
residente in Lugano (Svizzera)

Sr. Enrico Turchi
Deputy Chief Executive Officer e Managing Director di Amundi Luxembourg S.A.,
residente in Lussemburgo

Sr. Walter Lisetto (dal 26 aprile 2019))
Responsabile Asset Management e Chief Investment Officer Axion Swiss Bank S.A.,
residente in Lugano (Svizzera)

Società di Gestione e Agente Domiciliatario

Amundi Luxembourg S.A.
5, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Presidente

Sr. David Joseph Harte
Vicedirettore della Divisione Operazioni, Servizi e Tecnologia,
Amundi Ireland Ltd,
residente in Irlanda

Membri

Sr. Julien Faucher
Chief Executive Officer e Managing Director,
Amundi Luxembourg S.A.
residente in Lussemburgo

Sr. Christian Pellis
Direttore Globale Distribuzione, Amundi Asset Management S.A.S,
residente in Francia

Sr. Claude Kremer
Partner, Arendt & Medernach S.A.,
residente in Lussemburgo

Sr. Enrico Turchi
Deputy Chief Executive Officer e Managing Director,
residente in Lussemburgo

Sr. François Veverka
Direttore Indipendente,
residente in Francia

Agente Amministrativo, di Registro e di Trasferimento

Société Générale Bank & Trust
(Centro operativo),
28-32, Place de la gare
L-1616 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Gestione e Amministrazione (continua)

Banca Depositaria e Agente per i Pagamenti

Société Générale Bank & Trust
11, Avenue Emile Reuter
L-2420 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Gestore degli Investimenti e Distributore

Axion Swiss Bank S.A.
viale Stefano Franscini 22
CH-6901 Lugano
Svizzera

Rappresentante e Agente per i Pagamenti in Svizzera

BNP Paribas Securities Services
16, Selnaustrasse
8002-Zurigo
Svizzera

Revisori dei Conti / *Cabinet de révision agréé*

Deloitte Audit, *Société à responsabilité limitée*
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Consulente Legale

Arendt & Medernach S.A.
41A, avenue J.F. Kennedy
L-2082 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Informazioni di contatto

ASB AXION SICAV
c/o Amundi Luxembourg S.A.
5, Allée Scheffer,
L-2520 Lussemburgo

Tel.: 352 2686 8080

www.amundi.lu/amundi-funds