

# New Capital Fund Lux

Rapporto semestrale non  
certificato al 30 giugno 2019



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

R.C.S. Lussemburgo N° B 74 740

# Rapporto semestrale non certificato al 30 giugno 2019

<b>Indice</b>	<b>Pagina</b>
Direzione e amministrazione	2
Informazioni di carattere generale	3
Obiettivi e politiche d'investimento	4
NEW CAPITAL FUND LUX	5
NEW CAPITAL FUND LUX – Asia Future Leaders Fund	7
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash CHF	13
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash EUR	19
NEW CAPITAL FUND LUX – Cash USD	24
NEW CAPITAL FUND LUX – Global Dynamic	31
NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus EUR	37
NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus USD	43
NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Franc Bonds Fund	49
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)	56
Note esplicative del bilancio	62
Appendice	67

# Direzione e amministrazione

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019  
NEW CAPITAL FUND LUX

## Sede legale

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

## Presidente del Consiglio di amministrazione

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

## Amministratori

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

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

William Heath  
Consigliere indipendente  
Granducato di Lussemburgo

Giordano Battaini  
Responsabile Operazioni  
EFG Asset Management (Switzerland) S.A.  
Viale Stefano Franscini, 8  
6900 Lugano  
Svizzera

## Società di gestione

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

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

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

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

## Revisori contabili

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

## Gestore degli investimenti

Per tutti i comparti eccetto  
NEW CAPITAL FUND LUX – Asia Future Leaders Fund  
EFG Asset Management (Switzerland) S.A.  
Quai du Seujet 24  
P.O. Box 2391  
CH-1211 Ginevra 2  
Svizzera

NEW CAPITAL FUND LUX – Asia Future Leaders Fund  
EFG Asset Management (HK) Limited  
18th Floor, International Commerce Centre  
1 Austin Road West  
Kowloon  
Hong Kong

## Distributore e Agente di pagamento in Svizzera

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

## Rappresentante legale in Svizzera

CACEIS (Switzerland) S.A.  
Route de Signy 35  
CH-1260 Nyon  
Svizzera

## Rappresentanti legali per le questioni di diritto lussemburghese

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

## Distributore e Agente di pagamento in Italia

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

## Agente per gli immobili nel Regno Unito

EFG Asset Management (UK) Limited  
Leconfield House  
Curzon Street  
London W1J 5JB, Regno Unito

# Informazioni di carattere generale

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019

NEW CAPITAL FUND LUX

## Struttura

NEW CAPITAL FUND LUX («la SICAV») è una società d'investimento che si qualifica come *société d'investissement à capital variable*, SICAV costituita per un periodo indeterminato il 21 marzo 2000 con forma giuridica di società per azioni (joint-stock company) denominata BSI-Multinvest, di diritto lussemburghese, in ottemperanza alle disposizioni della Legge del 1915 e della Legge del 2010, e successivi emendamenti e supplementi.

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

La Società di gestione della SICAV ha sede in Lussemburgo.

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

Per ciascun comparto vengono costituiti portafogli separati, investiti in aderenza agli obiettivi d'investimento del comparto interessato. La SICAV è stata pertanto costituita come fondo multicomparto che consente all'investitore di scegliere tra diversi obiettivi d'investimento e, di conseguenza, di investire in uno o più comparti facenti parte del patrimonio della SICAV.

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

Al 30 giugno 2019 risultano attivi i seguenti comparti:

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

Tutti i comparti sono consolidati in EUR.

L'esercizio della SICAV termina il 31 dicembre.

## Classi di azioni

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

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

Attualmente vengono emesse solo tre classi di azioni:

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

- Azioni di «Classe M Inc»: azioni a distribuzione concepite per investitori istituzionali.
- Le azioni di «Classe A» e di «Classe M» «Hedged» prevedono la copertura valutaria del comparto interessato nei confronti della relativa moneta di riferimento. In circostanze normali, l'hedge ratio (percentuale di copertura) è compresa tra il 95% e il 105% del valore patrimoniale netto delle classi di azioni. Eventuali variazioni nel valore delle porzioni coperte del portafoglio e nel volume di domande di sottoscrizione e rimborso per classe di azioni possono tuttavia determinare il temporaneo superamento dei limiti sopraindicati.

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

## Assemblea Generale Annuale

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

## Documentazione

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

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

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

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

## Disclaimer

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

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

## Siti internet

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

# Obiettivi e politiche d'investimento

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019

NEW CAPITAL FUND LUX

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

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

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

Il comparto si qualifica come Fondo comune monetario standard. L'obiettivo d'investimento a lungo termine del comparto è il conseguimento di un reddito costante, prestando la dovuta considerazione ai titoli di capitale e alla liquidità del patrimonio del comparto.

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

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

Il comparto si qualifica come Fondo comune monetario standard. L'obiettivo d'investimento a lungo termine è il conseguimento di un reddito costante, prestando la dovuta considerazione ai titoli di capitale e alla liquidità del patrimonio del comparto.

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

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

Il comparto si qualifica come Fondo comune monetario standard. L'obiettivo d'investimento a lungo termine è il conseguimento di un reddito costante, prestando la dovuta considerazione ai titoli di capitale e alla liquidità del patrimonio del comparto.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

# NEW CAPITAL FUND LUX

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019

## Stato patrimoniale consolidato

	EUR
<b>Attivo</b>	<b>30.6.2019</b>
Portafoglio titoli, costo	531.431.832,60
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	20.056.432,06
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	551.488.264,66
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	28.306.475,54
Altre attività liquide (margini)	309.861,22
Depositi a termine (Nota 8)	13.248.960,00
Crediti da vendite di titoli (Nota 1)	147.704,45
Crediti derivanti da sottoscrizioni	388.045,28
Interessi attivi su titoli	2.378.451,95
Interessi attivi su attività liquide	296,46
Crediti da dividendi	173.652,37
Altri crediti	15.438,06
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures (Nota 1)	-54.100,00
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera (Nota 1)	30.087,79
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>596.433.137,78</b>
<b>Passivo</b>	
Interessi pagabili su scoperto di conto	-11.383,50
Passività derivanti da acquisti di titoli (Nota 1)	-147.874,00
Passività derivanti di rimborso	-2.154.190,53
Dividendi da pagare	-28.732,03
Commissioni amministrative dovute (Nota 2)	-114.785,47
Commissioni di gestione dovute (Nota 2)	-556.418,20
Altre passività (Nota 2)	-121.677,77
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-83.296,04
<b>Totale del passivo</b>	<b>-3.218.357,54</b>
<b>Patrimonio netto finale del periodo (Nota 11)</b>	<b>593.214.780,24</b>

## Conto economico consolidato

	EUR
<b>Ricavi</b>	<b>1.1.2019-30.6.2019</b>
Interessi su attività liquide	52.217,26
Interessi su titoli	3.352.569,85
Interessi su depositi a termine	27.081,13
Dividendi	698.601,57
Altri proventi	35.137,42
<b>Totale ricavi</b>	<b>4.165.607,23</b>
<b>Spese</b>	
Imposte su plusvalenze	-13.668,71
Dividendi	-28.732,03
Commissioni amministrative (Nota 2)	-404.373,85
Commissioni di gestione (Nota 2)	-1.972.544,68
Altri oneri e spese (Nota 2)	-230.476,22
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-75.257,83
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-44.196,90
<b>Totale spese</b>	<b>-2.769.250,22</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>1.396.357,01</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	4.251.376,01
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento	-18.662,73
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures	3.721,52
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	-293.348,66
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	23.181,39
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>3.966.267,53</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>	<b>5.362.624,54</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	23.643.357,46
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il	53.241,86
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures	-34.073,85
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	-191.376,72
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>23.471.148,75</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>28.833.773,29</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX- Asia Future Leaders Fund

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019

## Dati principali

DATA	ISIN	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio netto in USD		90.652.713,99	87.099.215,69	117.383.388,15
<b>CLASSE A</b>	<b>LU0117786821</b>			
Azioni in circolazione		60.228,6500	63.206,9110	78.630,3260
Valore patrimoniale netto per azione in USD		282,50	237,60	298,64
<b>CLASSE A (CHF hedged)</b>	<b>LU0585204208</b>			
Azioni in circolazione		15.401,8620	14.316,4200	13.093,9920
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		113,72	97,50	127,24
<b>CLASSE A (EUR hedged)</b>	<b>LU0585204034</b>			
Azioni in circolazione		21.758,3350	20.959,1270	18.254,2370
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		118,34	101,36	131,82
<b>CLASSE M</b>	<b>LU0184285475</b>			
Azioni in circolazione		163.321,3780	216.846,5470	296.917,8910
Valore patrimoniale netto per azione in USD		244,52	204,91	255,52
<b>CLASSE M (CHF hedged)</b>	<b>LU1066144152</b>			
Azioni in circolazione		19.044,4770	19.200,3100	46.729,1620
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		116,94	99,83	129,35
<b>CLASSE M (EUR hedged)</b>	<b>LU1066144079</b>			
Azioni in circolazione		193.648,3620	184.607,7580	45.359,5190
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		121,09	103,33	133,20

## Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Cina	28,57
Corea del Sud	15,65
India	12,16
Hong Kong	9,42
Taiwan	7,17
Giappone	6,78
Indonesia	5,64
Singapore	3,35
Australia	3,30
Bermuda	2,29
Papua Nuova Guinea	1,46
<b>TOTALE</b>	<b>95,79</b>

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Elettronica e semiconduttori	17,41
Servizi vari	16,10
Internet, software, servizi IT	11,05
Assicurazioni	9,70
Banche e istituti di credito	9,20
Abbigliamento, accessori e prodotti personali	6,66
Prod. alimentari e soft drink	5,54
Telecomunicazioni	4,26
Macchine e attr. industriali	3,55
Farmaceutica, cosmesi e prod. med.	3,53
Alberghiero, ristorazione e attività ricreative	2,78
Veicoli	2,56
Soc. di finanza e partecipazione	1,99
Ind. min., carbone e acciaio	1,46
<b>TOTALE</b>	<b>95,79</b>



**Stato patrimoniale**

		USD
<b>Attivo</b>		<b>30.6.2019</b>
Portafoglio titoli, costo	75.884.295,32	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	10.952.274,62	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		86.836.569,94
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		3.721.777,78
Altre attività liquide (margini)		51.841,46
Crediti da vendite di titoli (Nota 1)		38.835,09
Crediti derivanti da sottoscrizioni		108.409,76
Interessi attivi su attività liquide		15,30
Altri crediti		4.407,48
Crediti da dividendi		197.755,39
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera (Nota 1)		-73.304,14
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>90.886.308,06</b>
<b>Passivo</b>		
Interessi pagabili su scoperto di conto		-7.632,80
Passività derivanti da acquisti di titoli (Nota 1)		-38.950,11
Passività derivanti da rimborso		-4.254,42
Commissioni amministrative dovute (Nota 2)		-18.696,84
Commissioni di gestione dovute (Nota 2)		-141.006,46
Altre passività (Nota 2)		-14.278,88
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)		-8.774,56
<b>Totale del passivo</b>		<b>-233.594,07</b>
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>90.652.713,99</b>

**Conto economico**

		USD
<b>Ricavi</b>		<b>1.1.2019-30.6.2019</b>
Interessi su attività liquide		16.053,93
Dividendi		795.567,76
Altri proventi		70,14
<b>Totale ricavi</b>		<b>811.691,83</b>
<b>Spese</b>		
Imposte su plusvalenze		-15.565,93
Commissioni amministrative (Nota 2)		-75.647,07
Commissioni di gestione (Nota 2)		-489.758,84
Altri oneri e spese (Nota 2)		-49.405,01
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-8.281,81
Interessi su liquidità e scoperto di conto		-172,50
<b>Totale spese</b>		<b>-638.831,16</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>172.860,67</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		4.815.841,22
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera		-357.760,66
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		-1.730,28
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>		<b>4.456.350,28</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>		<b>4.629.210,95</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		11.041.155,38
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera		-285.716,66
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>		<b>10.755.438,72</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>		<b>15.384.649,67</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

	USD
	1.1.2019-30.6.2019
Patrimonio netto iniziale del periodo	87.099.215,69
Sottoscrizioni	7.210.535,21
Rimborsi	-19.041.686,58
<b>Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette</b>	<b>-11.831.151,37</b>
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	172.860,67
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	4.456.350,28
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	10.755.438,72
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>15.384.649,67</b>
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>	<b>90.652.713,99</b>

**Variazione del numero di Azioni in circolazione**

	1.1.2019-30.6.2019
<b>Classe</b>	<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo	63.206,9110
Numero di azioni emesse	9.929,7080
Numero di azioni rimborsate	-12.907,9690
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>60.228,6500</b>
<b>Classe</b>	<b>A (CHF hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo	14.316,4200
Numero di azioni emesse	3.025,0000
Numero di azioni rimborsate	-1.939,5580
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>15.401,8620</b>
<b>Classe</b>	<b>A (EUR hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo	20.959,1270
Numero di azioni emesse	3.557,2080
Numero di azioni rimborsate	-2.758,0000
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>21.758,3350</b>
<b>Classe</b>	<b>M</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo	216.846,5470
Numero di azioni emesse	5.412,9280
Numero di azioni rimborsate	-58.938,0970
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>163.321,3780</b>
<b>Classe</b>	<b>M (CHF hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo	19.200,3100
Numero di azioni emesse	1.575,3580
Numero di azioni rimborsate	-1.731,1910
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>19.044,4770</b>
<b>Classe</b>	<b>M (EUR hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo	184.607,7580
Numero di azioni emesse	18.751,6930
Numero di azioni rimborsate	-9.711,0890
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>193.648,3620</b>

Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 30 giugno 2019

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

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Azioni nominative

Australia				
AUD	CSL NPV	8.800,00	1.326.519,32	1,46
AUD	TREASURY WINE ESTATES LTD	117.000,00	1.226.186,56	1,35
AUD	WISETECH GLOBAL LTD NPV	22.300,00	435.548,71	0,48
<b>Totale Australia</b>			<b>2.988.254,59</b>	<b>3,30</b>
Bermuda				
USD	JARDINE STRATEGIC COM USD0.05 (SES)	54.500,00	2.077.540,00	2,29
<b>Totale Bermuda</b>			<b>2.077.540,00</b>	<b>2,29</b>
Cina				
CNY	FOSHAN HAITIAN FLAVOURING AND FOOD CO LTD A CNY1	111.867,00	1.709.887,78	1,89
HKD	GLODON CO LTD	362.000,00	1.732.492,38	1,91
HKD	HAILIAO INTERNATIONAL HOLDING LTD USD 0.0005	255.000,00	1.065.323,17	1,17
HKD	MEITUAN DIANPING B USD 0.00001	215.000,00	1.883.839,68	2,08
HKD	PING AN INSURANCE 'H' CNY1	363.500,00	4.368.470,08	4,82
HKD	SHENZOU INTERNATIONAL GROUP HKD0.1	142.000,00	1.950.187,28	2,15
HKD	SUNNY OPTICAL TECH GROUP NPV	94.000,00	970.784,65	1,07
HKD	TENCENT HOLDINGS LTD HKD0.00002	78.500,00	3.543.394,05	3,91
<b>Totale Cina</b>			<b>17.224.379,07</b>	<b>19,00</b>
Hong Kong				
HKD	AIA GROUP LTD NPV	410.000,00	4.421.967,54	4,88
HKD	CHINA MENGNIU DAIRY HKD0.1	579.000,00	2.244.674,58	2,48
CNY	WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	209.000,00	1.876.764,73	2,07
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>8.543.406,85</b>	<b>9,42</b>
India				
INR	INFO EDGE INR10	58.000,00	1.886.175,11	2,08
INR	L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD INR2	79.000,00	1.995.750,36	2,20
INR	TITAN INDUSTRIES INR10	110.000,00	2.124.703,33	2,34
INR	ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISES INR1	295.000,00	1.445.756,15	1,60
<b>Totale India</b>			<b>7.452.384,95</b>	<b>8,22</b>
Indonesia				
IDR	BANK CENTRAL ASIA IDR125	1.145.000,00	2.428.388,78	2,68
IDR	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO SER B SHS IDR50	9.135.300,00	2.680.291,52	2,96
<b>Totale Indonesia</b>			<b>5.108.680,30</b>	<b>5,64</b>
Giappone				
JPY	GMO PAYMENT GATEWA NPV	12.300,00	846.463,90	0,93
JPY	GRACE TECHNOLOGY INC NPV	62.500,00	1.506.849,32	1,66
JPY	KEYENCE CORP NPV	2.700,00	1.656.860,92	1,83
JPY	NIHON M&S CENTER I NPV	40.100,00	961.394,47	1,06
JPY	SOFTBANK NPV	24.600,00	1.178.995,12	1,30
<b>Totale Giappone</b>			<b>6.150.563,73</b>	<b>6,78</b>

Descrizione	Quantità/Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
Papua Nuova Guinea			
AUD OIL SEARCH NPV	267.281,00	1.323.812,86	1,46
<b>Totale Papua Nuova Guinea</b>		<b>1.323.812,86</b>	<b>1,46</b>
Singapore			
SGD DBS GROUP SGD1	121.700,00	2.335.247,76	2,58
SGD VENTURE CORP SGD0.25	58.200,00	700.430,11	0,77
<b>Totale Singapore</b>		<b>3.035.677,87</b>	<b>3,35</b>
Corea del Sud			
KRW DAUM KAKAO CORPORATION KRW500	21.300,00	2.419.176,88	2,67
KRW FILA KOREA LTD KRW500	23.000,00	1.528.543,37	1,68
KRW HANON SYSTEMS KRW500	229.591,00	2.319.532,48	2,56
KRW LG HOUSEHOLD & HEALTHCARE KRW5000	1.725,00	1.960.685,27	2,16
KRW SAMSUNG ELECTRONIC KRW5000	146.500,00	5.955.155,72	6,57
<b>Totale Corea del Sud</b>		<b>14.183.093,72</b>	<b>15,64</b>
Taiwan			
MEDIATEK INC	210.000,00	2.126.535,09	2,35
<b>Totale Taiwan</b>		<b>2.126.535,09</b>	<b>2,35</b>
<b>Totale azioni nominative</b>		<b>70.214.329,03</b>	<b>77,45</b>
Certificati rappresentativi			
Cina			
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR(V1.ORD)	26.652,00	4.555.759,62	5,02
USD CTRIP COM INTERNATIONAL ADR(V2 ORD)	68.000,00	2.523.820,00	2,79
USD TAL EDUCATION GROUP ADR	41.838,00	1.593.818,61	1,76
<b>Totale Cina</b>		<b>8.673.398,23</b>	<b>9,57</b>
India			
USD HDFC BANK ADR(V3 ORD)	27.754,00	3.574.298,89	3,94
<b>Totale India</b>		<b>3.574.298,89</b>	<b>3,94</b>
Taiwan			
USD TAIWAN SEMICONDUCTER SP ADR(V5 ORD)	110.566,00	4.374.543,79	4,83
<b>Totale Taiwan</b>		<b>4.374.543,79</b>	<b>4,83</b>
<b>Totale certificati rappresentativi</b>		<b>16.622.240,91</b>	<b>18,34</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>		<b>86.836.569,94</b>	<b>95,79</b>
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>		<b>86.836.569,94</b>	<b>95,79</b>

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019  
NEW CAPITAL FUND LUX- Asia Future Leaders Fund

Descrizione	Quantità/Va. nominale			Valutazione in USD	in % del	
				Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	patrimonio netto	
<b>Strumenti finanziari derivati</b>						
<b>Strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale</b>						
<b>Contratti a termine in valuta estera</b>						
<b>Contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)</b>						
EUR	23.180.000,00	USD	26.494.740,00	25.07.2019	-58.979,10	-0,07
EUR	2.548.000,00	USD	2.912.364,00	25.07.2019	-6.483,12	-0,01
CHF	2.204.000,00	USD	2.269.824,92	25.07.2019	-4.398,98	0,00
CHF	1.725.000,00	USD	1.776.519,05	25.07.2019	-3.442,94	0,00
<b>Totale contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)</b>					<b>-73.304,14</b>	<b>-0,08</b>
<b>Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità</b>					<b>3.773.619,24</b>	<b>4,16</b>
<b>Altri attivi e passivi</b>					<b>115.828,95</b>	<b>0,13</b>
<b>Totale del patrimonio netto</b>					<b>90.652.713,99</b>	<b>100,00</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Cash CHF

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019

## Dati principali

DATA	ISIN	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio netto in CHF		31.601.606,40	47.138.488,15	91.933.447,87
<b>CLASSE A</b>	<b>LU0585204893</b>			
Azioni in circolazione		85.234,5850	119.492,7840	152.831,2520
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		97,14	97,63	98,59
<b>CLASSE M</b>	<b>LU1066142883</b>			
Azioni in circolazione		241.180,1240	365.037,1240	783.709,9920
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		96,70	97,17	98,08

## Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Stati Uniti	19,94
Francia	11,16
Svizzera	6,35
Austria	4,78
Cile	4,77
Nuova Zelanda	4,77
Lussemburgo	4,73
Finlandia	4,33
Paesi Bassi	3,52
Corea del Sud	3,52
Canada	3,21
Organizzazione sovranazionale	3,20
Svezia	3,20
Australia	3,18
Slovacchia	3,18
<b>TOTALE</b>	<b>83,84</b>

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Soc. di finanza e partecipazione	53,37
Paesi e governi centrali	22,54
Fondi d'investimento	4,73
Organizzazioni sovranazionali	3,20
<b>TOTALE</b>	<b>83,84</b>

## Stato patrimoniale

	CHF	
Attivo	30.6.2019	
Portafoglio titoli, costo	26.831.773,13	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-337.204,77	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		26.494.568,36
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		1.910.976,61
Altre attività liquide (margini)		43.080,27
Depositi a termine (Nota 8)		2.900.000,00
Interessi attivi su titoli		263.844,62
Interessi attivi su attività liquide		6,03
Altri crediti		1.354,14
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures (Nota 1)		-1.776,53
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>31.612.053,50</b>
<b>Passivo</b>		
Interessi passivi su scoperto di conto		-2.564,18
Commissioni amministrative dovute (Nota 2)		-2.301,59
Commissioni di gestione dovute (Nota 2)		-3.643,51
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)		-1.937,82
<b>Totale del passivo</b>		<b>-10.447,10</b>
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>31.601.606,40</b>

## Conto economico

	CHF	
Ricavi	1.1.2019-30.6.2019	
Interessi su titoli		232.450,73
<b>Totale ricavi</b>		<b>232.450,73</b>
<b>Spese</b>		
Commissioni amministrative (Nota 2)		-29.437,10
Commissioni di gestione (Nota 2)		-13.610,47
Altri oneri e spese (Nota 2)		-13.685,82
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-1.665,31
Interessi su liquidità e scoperto di conto		-16.113,28
<b>Totale spese</b>		<b>-74.511,98</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>157.938,75</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-356.067,59
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		-44.004,72
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures		-3.723,46
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		-1.081,00
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>		<b>-404.876,77</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>		<b>-246.938,02</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		43.203,60
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		10.923,41
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures		195,58
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>		<b>54.322,59</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>		<b>-192.615,43</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

	<b>CHF</b>	
	<b>1.1.2019-30.6.2019</b>	
Patrimonio netto iniziale del periodo		47.138.488,15
Sottoscrizioni	288.349,10	
Rimborsi	-15.632.615,42	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-15.344.266,32
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	157.938,75	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-404.876,77	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	54.322,59	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		- 192.615,43
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>31.601.606,40</b>

**Variazione del numero di Azioni in circolazione**

	<b>1.1.2019-30.6.2019</b>	
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		119.492,7840
Numero di azioni emesse		2.465,0000
Numero di azioni rimborsate		-36.723,1990
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>85.234,5850</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		365.037,1240
Numero di azioni emesse		496,0000
Numero di azioni rimborsate		-124.353,0000
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>241.180,1240</b>



## Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 30 giugno 2019

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

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

## Settore corporate

Notes a breve termine, tasso fisso

CHF				
CHF	AT&T INC 0.50000% 04.12.19	1.250.000,00	1.255.812,50	3,97
CHF	BANCO SANTANDER CHILE 1.75000% 26.09.19	1.500.000,00	1.508.537,25	4,77
CHF	BNZ INTERNATIONAL FUND LTD/LONDON 1.12500% 20.09.19	1.500.000,00	1.506.075,00	4,77
CHF	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA 2.87500% 10.09.19	1.000.000,00	1.007.050,00	3,19
CHF	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 1.50000% 13.09.19	1.000.000,00	1.004.650,00	3,18
CHF	GENERAL ELECTRIC 3.12500% 06.12.19	1.200.000,00	1.218.540,00	3,86
CHF	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.25000% 11.09.19	1.000.000,00	1.003.345,00	3,17
CHF	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.62500% 06.02.20	1.000.000,00	1.013.536,00	3,21
CHF	MONDELEZ INTERNATIONAL INC 0.05000% 30.03.20	1.500.000,00	1.506.702,75	4,77
CHF	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 0.75000% 16.12.19	300.000,00	301.951,80	0,96
CHF	REGIE AUTONOME DES TRANSPORTS 2.62500% 06.11.19	1.500.000,00	1.517.923,20	4,80
CHF	SNCF MOBILITES 2.37500% 24.07.19	1.000.000,00	1.001.556,30	3,17
CHF	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1.25000% 20.12.19	1.000.000,00	1.009.550,00	3,19
<b>Totale CHF</b>			<b>14.855.229,80</b>	<b>47,01</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso fisso</b>			<b>14.855.229,80</b>	<b>47,01</b>
<b>Totale settore corporate</b>			<b>14.855.229,80</b>	<b>47,01</b>

## Emissioni correlate a governi e Stati sovrani

Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso

CHF				
CHF	BNG BANK NV 2.37500% 19.11.19	1.100.000,00	1.112.973,13	3,52
CHF	BUNDESIMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH 3.25000% 16.07.19	1.000.000,00	1.001.600,00	3,17
CHF	KOREA RAILROAD CORP 1.50000% 02.12.19	1.100.000,00	1.110.582,00	3,51
CHF	MUNICIPALITY FINANCE PLC 2.25000% 10.12.19	1.350.000,00	1.368.162,77	4,33
<b>Totale CHF</b>			<b>4.593.317,90</b>	<b>14,53</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>			<b>4.593.317,90</b>	<b>14,53</b>

Obbligazioni sovranazionali, tasso fisso

CHF				
CHF	CENTRAL AMERICAN BANK FOR ECONO 1.50000% 16.12.19	500.000,00	505.576,00	1,60
CHF	CENTRAL AMERICAN BK ECO INTEGRAT 1.50000% 04.02.20	500.000,00	506.550,00	1,60
<b>Totale CHF</b>			<b>1.012.126,00</b>	<b>3,20</b>
<b>Totale obbligazioni sovranazionali, tasso fisso</b>			<b>1.012.126,00</b>	<b>3,20</b>

Obbligazioni governative, tasso fisso

CHF				
CHF	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 2.75000% 28.01.20	500.000,00	510.222,65	1,62
CHF	SLOVAKIA, GOVERNMENT OF 1.37500% 16.10.19	1.000.000,00	1.006.100,00	3,18
<b>Totale CHF</b>			<b>1.516.322,65</b>	<b>4,80</b>

Descrizione	Quantità/Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
<b>Totale obbligazioni governative, tasso fisso</b>		<b>1.516.322,65</b>	<b>4,80</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>		<b>7.121.766,55</b>	<b>22,53</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>		<b>21.976.996,35</b>	<b>69,54</b>
<b>Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>			
<b>Emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>			
Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso			
CHF			
CHF	PROVINCE OF ONTARIO CANADA 2.50000% 04.12.19	1.000.000,00	1.013.945,80
<b>Totale CHF</b>		<b>1.013.945,80</b>	<b>3,21</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>		<b>1.013.945,80</b>	<b>3,21</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>		<b>1.013.945,80</b>	<b>3,21</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>		<b>1.013.945,80</b>	<b>3,21</b>
<b>Altri strumenti del mercato monetario</b>			
<b>Settore corporate</b>			
Commercial paper a cedola zero			
CHF			
CHF	LANSBK CP 0.00000% 18.03.19 - 18.09.19	2.000.000,00	2.008.060,51
<b>Totale CHF</b>		<b>2.008.060,51</b>	<b>6,36</b>
<b>Totale commercial paper a cedola zero</b>		<b>2.008.060,51</b>	<b>6,36</b>
<b>Totale settore corporate</b>		<b>2.008.060,51</b>	<b>6,36</b>
<b>Totale altri strumenti del mercato monetario</b>		<b>2.008.060,51</b>	<b>6,36</b>
<b>OICVM/Altri OIC ai sensi dell' articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010</b>			
<b>Fondi d'investimento di tipo aperto</b>			
Lussemburgo			
CHF	PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET I ACC	12.392,00	1.495.565,70
<b>Totale Lussemburgo</b>		<b>1.495.565,70</b>	<b>4,73</b>
<b>Totale Fondi d'investimento open end</b>		<b>1.495.565,70</b>	<b>4,73</b>
<b>Totale OICVM/Altri OIC ai sensi dell' articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010</b>		<b>1.495.565,70</b>	<b>4,73</b>
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>		<b>26.494.568,36</b>	<b>83,84</b>

Descrizione	Quantità/VaL. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
<b>Strumenti finanziari derivati</b>			
<b>Strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale</b>			
Financial futures su obbligazioni			
EUR	EUX EURO SCHATZ FUTURE SEPTEMBER 19	-10,00	-1.776,53
<b>Totale EUR</b>			<b>-1.776,53</b>
<b>Totale financial futures su obbligazioni</b>			<b>-1.776,53</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale</b>			<b>-1.776,53</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>			<b>-1.776,53</b>
<b>Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità</b>		<b>4.854.056,88</b>	<b>15,36</b>
<b>Altri attivi e passivi</b>		<b>254.757,69</b>	<b>0,81</b>
<b>Totale del patrimonio netto</b>		<b>31.601.606,40</b>	<b>100,00</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Cash EUR

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019

## Dati principali

DATA	ISIN	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio netto in EUR		44.725.796,51	49.879.918,59	96.068.140,35
<b>CLASSE A</b>	<b>LU0585204463</b>			
Azioni in circolazione		356.792,5110	378.627,2960	646.406,6800
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		100,32	100,36	101,50
<b>CLASSE M</b>	<b>LU1011106215</b>			
Azioni in circolazione		90.322,5760	120.093,4300	304.886,0570
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		98,91	98,93	99,91

## Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Stati Uniti	17,93
Paesi Bassi	15,70
Regno Unito	11,18
Svizzera	8,97
Lussemburgo	8,27
Spagna	7,89
Germania	5,56
Australia	4,48
Canada	3,42
Francia	3,36
Irlanda	3,36
<b>TOTALE</b>	<b>90,12</b>

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Soc. di finanza e partecipazione	68,29
Paesi e governi centrali	13,56
Fondi d'investimento	8,27
<b>TOTALE</b>	<b>90,12</b>

## Stato patrimoniale

		EUR
<b>Attivo</b>		<b>30.6.2019</b>
Portafoglio titoli, costo	40.545.705,15	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	-240.188,97	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		40.305.516,18
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		1.331.138,41
Depositi a termine (Nota 8)		3.700.000,00
Interessi attivi su titoli		75.882,10
Interessi attivi su attività liquide		18,93
Altri crediti		1.391,42
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>45.413.947,04</b>
<b>Passivo</b>		
Interessi pagabili su scoperto di conto		-1.920,45
Passività derivanti di rimborso		-660.306,24
Commissioni amministrative dovute (Nota 2)		-9.756,07
Commissioni di gestione dovute (Nota 2)		-6.823,67
Altre passività (Nota 2)		-7.048,30
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)		-2.295,80
<b>Totale del passivo</b>		<b>-688.150,53</b>
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>44.725.796,51</b>

## Conto economico

		EUR
<b>Ricavi</b>		<b>1.1.2019-30.6.2019</b>
Interessi su titoli		89.344,54
<b>Totale ricavi</b>		<b>89.344,54</b>
<b>Spese</b>		
Commissioni amministrative (Nota 2)		-32.998,35
Commissioni di gestione (Nota 2)		-21.023,13
Altri oneri e spese (Nota 2)		-18.466,86
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-2.270,50
Interessi su liquidità e scoperto di conto		-6.913,84
<b>Totale spese</b>		<b>-81.672,68</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>7.671,86</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-91.666,50
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		1.767,12
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		1,01
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>		<b>-89.898,37</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>		<b>-82.226,51</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		59.991,92
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		5.831,20
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>		<b>65.823,12</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>		<b>-16.403,39</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

	<b>EUR</b>	
	<b>1.1.2019-30.6.2019</b>	
Patrimonio netto iniziale del periodo		49.879.918,59
Sottoscrizioni	1.692.636,71	
Rimborsi	-6.830.355,40	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-5.137.718,69
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	7.671,86	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-89.898,37	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	65.823,12	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		-16.403,39
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>44.725.796,51</b>

**Variazione del numero di Azioni in circolazione**

	<b>1.1.2019-30.6.2019</b>	
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		378.627,2960
Numero di azioni emesse		11.744,1270
Numero di azioni rimborsate		-33.578,9120
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>356.792,5110</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		120.093,4300
Numero di azioni emesse		5.186,0000
Numero di azioni rimborsate		-34.956,8540
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>90.322,5760</b>

## Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 30 giugno 2019

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

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

## Settore corporate

Notes a breve termine, tasso variabile

EUR				
EUR	ALLIANZ FINANCE II BV FRN 07.12.20	500.000,00	503.112,50	1,12
EUR	AUSTRALIA AND NZ BANKING GROUP FRN 28.10.19	2.000.000,00	2.002.584,00	4,48
EUR	BANK OF AMERICA CORP-REG-S 3M EURIBOR+50BP 26.07.19	1.500.000,00	1.500.523,50	3,35
EUR	CITIGROUP INC FRN 11.11.19	2.000.000,00	2.003.626,00	4,48
EUR	CREDIT SUISSE LONDON FRN 16.10.19	1.000.000,00	1.001.220,00	2,24
EUR	DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE BV FRN 09.04.20	1.000.000,00	1.002.380,00	2,24
EUR	FCE BANK PLC-REG-S 3M EURIBOR+50BP 26.08.20	1.000.000,00	995.700,00	2,23
EUR	GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING FRN 21.01.20	1.500.000,00	1.500.840,00	3,36
EUR	JPMORGAN CHASE AND CO FRN 27.01.20	1.500.000,00	1.504.567,50	3,36
EUR	MORGAN STANLEY FRN 19.11.19	1.000.000,00	1.002.504,00	2,24
EUR	RABOBANK FRN 29.05.20	2.000.000,00	2.006.240,00	4,49
EUR	SANTANDER INTERNATIONAL DEBT SA FRN 04.03.20	2.000.000,00	2.006.300,00	4,49
EUR	UBS AG LONDON FRN 05.09.19	2.000.000,00	2.001.000,00	4,47
EUR	VOLKSWAGEN LEASING GMBH FRN 06.07.19	1.500.000,00	1.500.060,00	3,35
<b>Totale EUR</b>			<b>20.530.657,50</b>	<b>45,90</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso variabile</b>			<b>20.530.657,50</b>	<b>45,90</b>
<b>Totale settore corporate</b>			<b>20.530.657,50</b>	<b>45,90</b>

## Emissioni correlate a governi e Stati sovrani

Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso

EUR				
EUR	BNG BANK NV 0.37500% 14.10.19	1.500.000,00	1.503.975,00	3,36
EUR	PROVINCE OF ONTARIO CANADA 4.000000% 03.12.19	1.500.000,00	1.529.580,00	3,42
<b>Totale EUR</b>			<b>3.033.555,00</b>	<b>6,78</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>			<b>3.033.555,00</b>	<b>6,78</b>

Obbligazioni governative, tasso fisso

EUR				
EUR	SPAIN, KINGDOM OF 4.30000% 3.10.19	1.500.000,00	1.523.601,00	3,41
<b>Totale EUR</b>			<b>1.523.601,00</b>	<b>3,41</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso fisso</b>			<b>1.523.601,00</b>	<b>3,41</b>

Obbligazioni governative, tasso variabile

EUR				
EUR	DEXIA CREDIT LOCAL SA FRN 05.06.20	1.500.000,00	1.504.945,50	3,37
<b>Totale EUR</b>			<b>1.504.945,50</b>	<b>3,37</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso variabile</b>			<b>1.504.945,50</b>	<b>3,37</b>

## Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani

6.062.101,50

13,56

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

26.592.759,00

59,46

Descrizione	Quantità/Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
<b>Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>			
<b>Settore corporate</b>			
Notes a breve termine, tasso variabile			
EUR			
EUR	DEUTSCHE BANK AG FRN 07.12.20	1.000.000,00	988.750,00 2,21
EUR	GOLDMAN SACHS GROUP-REG-S 3M EURIBOR+70BP 29.05.20	2.000.000,00	2.009.770,00 4,48
EUR	ING BANK NV FRN 26.11.20	1.000.000,00	1.004.235,00 2,25
EUR	ROYAL BANK OF SCOTLAND FRN 02.03.20	2.000.000,00	2.001.910,00 4,48
EUR	VONOVIA FINANCE BV FRN 20.11.19	1.000.000,00	1.000.506,00 2,24
<b>Totale EUR</b>		<b>7.005.171,00</b>	<b>15,66</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso variabile</b>		<b>7.005.171,00</b>	<b>15,66</b>
<b>Totale settore corporate</b>		<b>7.005.171,00</b>	<b>15,66</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>		<b>7.005.171,00</b>	<b>15,66</b>
<b>OICVM/Altri OIC ai sensi dell' articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010</b>			
Fondi d'investimento di tipo aperto			
Lussemburgo			
EUR	JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS EUR ACC	192,00	1.895.222,40 4,24
EUR	PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET I ACC	13.000,00	1.802.009,30 4,03
<b>Totale Lussemburgo</b>		<b>3.697.231,70</b>	<b>8,27</b>
<b>Totale Fondi d'investimento open end</b>		<b>3.697.231,70</b>	<b>8,27</b>
<b>Totale OICVM/Altri OIC ai sensi dell' articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010</b>		<b>3.697.231,70</b>	<b>8,27</b>
<b>Altri strumenti del mercato monetario</b>			
<b>Settore corporate</b>			
Commercial paper a cedola zero			
EUR			
EUR	BFCM CP 0.00000% 06.02.19 - 08.11.19	3.000.000,00	3.010.354,48 6,73
<b>Totale EUR</b>			<b>6,73</b>
<b>Totale commercial paper a cedola zero</b>		<b>3.010.354,48</b>	<b>6,73</b>
<b>Totale settore corporate</b>		<b>3.010.354,48</b>	<b>6,73</b>
<b>Totale altri strumenti del mercato monetario</b>		<b>3.010.354,48</b>	<b>6,73</b>
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>		<b>40.305.516,18</b>	<b>90,12</b>
<b>Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità</b>		<b>5.031.138,41</b>	<b>11,25</b>
<b>Altri attivi e passivi</b>		<b>-610.858,08</b>	<b>-1,37</b>
<b>Totale del patrimonio netto</b>		<b>44.725.796,51</b>	<b>100,00</b>



# NEW CAPITAL FUND LUX – Cash USD

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019

## Dati principali

DATA	ISIN	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio netto in USD		104.047.239,40	66.463.090,54	65.315.733,82
<b>CLASSE A</b>	<b>LU0585204547</b>			
Azioni in circolazione		339.910,2690	330.306,5550	371.650,0960
Valore patrimoniale netto per azione in USD		106,42	104,92	103,27
<b>CLASSE M</b>	<b>LU1066142701</b>			
Azioni in circolazione		356.949,7370	304.782,4290	262.627,4660
Valore patrimoniale netto per azione in USD		105,87	104,36	102,57
<b>CLASSE M Inc<sup>1</sup></b>	<b>LU1980856006</b>			
Azioni in circolazione		300.658,4010	-	-
Valore patrimoniale netto per azione in USD		100,06	-	-

<sup>1</sup>Primo valore del patrimonio netto: 5.6.2019

## Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Stati Uniti	37,64
Canada	19,89
Lussemburgo	6,47
Francia	4,54
Australia	4,34
Germania	3,40
Giappone	2,91
Svizzera	2,88
Regno Unito	1,92
Svezia	1,44
Organizzazione sovranazionale	1,10
<b>TOTALE</b>	<b>86,53</b>

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Soc. di finanza e partecipazione	43,27
Paesi e governi centrali	35,68
Fondi d'investimento	6,47
Organizzazioni sovranazionali	1,11
<b>TOTALE</b>	<b>86,53</b>

## Stato patrimoniale

	USD	
Attivo	30.6.2019	
Portafoglio titoli, costo	89.825.102,06	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	202.372,21	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		90.027.474,27
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		7.316.281,93
Depositi a termine (Nota 8)		7.900.000,00
Interessi attivi su titoli		384.309,29
Altri crediti		1.304,15
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>105.629.369,64</b>
<b>Passivo</b>		
Passività derivanti di rimborso		-1.502.400,00
Dividendi da pagare		-32.720,05
Commissioni amministrative dovute (Nota 2)		-20.252,06
Commissioni di gestione dovute (Nota 2)		-9.587,41
Altre passività (Nota 2)		-12.604,10
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)		-4.566,62
<b>Totale del passivo</b>		<b>-1.582.130,24</b>
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>104.047.239,40</b>

## Conto economico

	USD	
Ricavi	1.1.2019-30.6.2019	
Interessi su attività liquide		28.734,79
Interessi su depositi a termine		30.840,00
Interessi su titoli		739.471,42
<b>Totale ricavi</b>		<b>799.046,21</b>
<b>Spese</b>		
Dividendi		-32.720,05
Commissioni amministrative (Nota 2)		-47.197,43
Commissioni di gestione (Nota 2)		-27.170,48
Altri oneri e spese (Nota 2)		-27.187,17
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-4.537,34
Interessi su liquidità e scoperto di conto		-12,28
<b>Totale spese</b>		<b>-138.824,75</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>660.221,46</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-44.279,14
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		8.116,52
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		364,53
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>		<b>-35.798,09</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>		<b>624.423,37</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		296.863,38
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento		18.199,60
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>		<b>315.062,98</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>		<b>939.486,35</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

	<b>USD</b>	
	<b>1.1.2019-30.6.2019</b>	
Patrimonio netto iniziale del periodo		66.463.090,54
Sottoscrizioni	44.846.871,83	
Rimborsi	-8.202.209,32	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		36.644.662,51
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	660.221,46	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-35.798,09	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	315.062,98	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		939.486,35
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>104.047.239,40</b>

**Variazione del numero di Azioni in circolazione**

	<b>1.1.2019-30.6.2019</b>	
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		330.306,5550
Numero di azioni emesse		39.999,7920
Numero di azioni rimborsate		-30.396,0780
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>339.910,2690</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		304.782,4290
Numero di azioni emesse		83.946,1930
Numero di azioni rimborsate		-31.778,8850
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>356.949,7370</b>
<b>Classe</b>		<b>M Inc</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		0,0000
Numero di azioni emesse		317.262,0720
Numero di azioni rimborsate		-16.603,6710
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>300.658,4010</b>

## Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 30 giugno 2019

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

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

## Settore corporate

## Notes a breve termine, tasso fisso

USD				
USD	CITIGROUP INC 2.45000% 10.01.20	1.500.000,00	1.500.520,50	1,44
USD	ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 4.60000% 27.01.20	1.500.000,00	1.519.020,00	1,46
USD	HENKEL AG & CO KGAA-REG-S 1.50000% 13.09.19	1.550.000,00	1.546.194,75	1,49
USD	STANDARD CHARTERED PLC 2.25000% 17.04.20	1.500.000,00	1.497.390,00	1,44
USD	TORONTODOMINION BANK 1.45000% 13.08.19	2.000.000,00	1.997.709,00	1,92
<b>Totale USD</b>			<b>8.060.834,25</b>	<b>7,75</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso fisso</b>			<b>8.060.834,25</b>	<b>7,75</b>

## Notes a breve termine, tasso variabile

USD				
USD	APPLE INC 3M LIBOR+20BP 07.02.20	1.000.000,00	1.001.172,50	0,96
USD	APPLE INC 3M LIBOR+7BP 11.05.20	1.000.000,00	1.000.679,10	0,96
USD	BP CAPITAL MARKETS PLC FRN 24.11.20	500.000,00	500.710,15	0,48
USD	mitsubishi UFJ FINANCIAL GROUP FRN 01.03.21	1.000.000,00	1.024.098,00	0,98
USD	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP FRN 18.10.19	2.000.000,00	2.001.580,00	1,92
USD	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3M LIBOR+26BP 17.04.20	640.000,00	641.118,94	0,62
USD	UBS AG FRN 01.12.20	1.988.000,00	1.994.999,75	1,92
<b>Totale USD</b>			<b>8.164.358,44</b>	<b>7,84</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso variabile</b>			<b>8.164.358,44</b>	<b>7,84</b>
<b>Totale settore corporate</b>			<b>16.225.192,69</b>	<b>15,59</b>

## Emissioni correlate a governi e Stati sovrani

## Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso

USD				
USD	CPPIB CAPITAL 1.25000% 20.09.2019	2.500.000,00	2.495.615,00	2,40
USD	KOMMUNINVEST I SVERIGE AB 1.125000% 17.09.19	1.500.000,00	1.496.260,50	1,44
<b>Totale USD</b>			<b>3.991.875,50</b>	<b>3,84</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>			<b>3.991.875,50</b>	<b>3,84</b>

## Obbligazioni sovranazionali, tasso variabile

USD				
USD	INTERAMERICAN DEVELOPMENT BANK FRN 09.10.20	1.150.000,00	1.149.451,45	1,10
<b>Totale USD</b>			<b>1.149.451,45</b>	<b>1,10</b>
<b>Totale obbligazioni sovranazionali, tasso variabile</b>			<b>1.149.451,45</b>	<b>1,10</b>

Descrizione	Quantità/Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
<b>Obbligazioni governative, tasso fisso</b>			
USD			
USD	DEXIA CREDIT LOCAL SA 2.25000% 18.02.20	3.200.000,00	3,08
USD	KFW 1.25000% 30.09.19	2.000.000,00	1,92
<b>Totale USD</b>		<b>5.195.777,97</b>	<b>5,00</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso fisso</b>		<b>5.195.777,97</b>	<b>5,00</b>
<b>Obbligazioni governative, tasso variabile</b>			
USD			
USD	AMERICA, UNITED STATES TREASURY FRN 31.10.2020	3.000.000,00	2,88
<b>Totale USD</b>		<b>2.995.983,27</b>	<b>2,88</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso variabile</b>		<b>2.995.983,27</b>	<b>2,88</b>
<b>Titoli di Stato a cedola zero</b>			
USD			
USD	AMERICA, UNITED STATES 0.00000% 12.09.2019	4.000.000,00	3,83
<b>Totale USD</b>		<b>3.983.311,40</b>	<b>3,83</b>
<b>Totale titoli di Stato a cedola zero</b>		<b>3.983.311,40</b>	<b>3,83</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>		<b>17.316.399,59</b>	<b>16,65</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>		<b>33.541.592,28</b>	<b>32,24</b>
<b>Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>			
<b>Settore corporate</b>			
<b>Notes a breve termine, tasso fisso</b>			
USD			
USD	BANK OF MONTREAL 1.75000% 11.09.19	1.500.000,00	1,44
USD	DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC 2.30000% 06.01.20	1.500.000,00	1,44
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 2.55000% 23.10.19	1.200.000,00	1,15
<b>Totale USD</b>		<b>4.196.973,77</b>	<b>4,03</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso fisso</b>		<b>4.196.973,77</b>	<b>4,03</b>
<b>Notes a breve termine, tasso variabile</b>			
USD			
USD	AMERICAN HONDA FINANCE CORPORATION FRN 08.01.21	1.500.000,00	1,45
USD	AT&T INC FRN 01.06.21	2.000.000,00	1,93
USD	AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD FRN 19.08.20	1.500.000,00	1,45
USD	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING LTD FRN 09.11.20	1.000.000,00	0,96
USD	BANK OF AMERICA FRN 19.04.21	3.569.401,50	3,43
USD	BANK OF MONTREAL 3M LIBOR+44BP 15.06.20	1.000.000,00	0,97
USD	BANK OF MONTREAL FRN 13.07.20	1.000.000,00	0,96
USD	CITIBANK NA 3M LIBOR+50BP 12.06.20	500.000,00	0,48
USD	JP MORGAN CHASE AND CO FRN 29.10.20	1.500.000,00	1,46
USD	MORGAN STANLEY FRN 10.02.2021	2.000.000,00	1,92
USD	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD FRN 12.01.21	2.000.000,00	1,93
USD	ROYAL BANK OF CANADA FRN 26.10.20	2.000.000,00	1,93
USD	TORONTO-DOMINION BANK FRN 17.09.20	1.000.000,00	0,96

Descrizione		Quantità/Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
USD	UBS AG LONDON FRN 08.06.20	1.000.000,00	1.004.735,00	0,97
<b>Totale USD</b>			<b>21.638.842,15</b>	<b>20,80</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso variabile</b>			<b>21.638.842,15</b>	<b>20,80</b>
<b>Totale settore corporate</b>			<b>25.835.815,92</b>	<b>24,83</b>
<b>Emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>				
Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso				
USD	EXPORT DEVELOPMENT CANADA 1.75000% 19.08.2019	1.200.000,00	1.199.003,56	1,15
USD	EXPORT DEVELOPMENT CANADA 1.62500% 03.12.19	2.500.000,00	2.493.941,33	2,40
USD	ONTARIO PROVINCE OF 1.65000% 27.09.19	2.500.000,00	2.495.832,81	2,40
USD	PROVINCE OF ALBERTA 1.90000% 06.12.19	3.500.000,00	3.495.693,74	3,36
<b>Totale USD</b>			<b>9.684.471,44</b>	<b>9,31</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>			<b>9.684.471,44</b>	<b>9,31</b>
Titoli di Stato, tasso fisso				
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 30.11.19	4.500.000,00	4.493.144,52	4,32
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 30.04.20	3.500.000,00	3.481.816,40	3,35
<b>Totale USD</b>			<b>7.974.960,92</b>	<b>7,67</b>
<b>Totale titoli di Stato, tasso fisso</b>			<b>7.974.960,92</b>	<b>7,67</b>
Obbligazioni governative, tasso variabile				
USD	AMERICA, UNITED STATES 31.01.20	3.300.000,00	3.298.576,08	3,17
<b>Totale USD</b>			<b>3.298.576,08</b>	<b>3,17</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso variabile</b>			<b>3.298.576,08</b>	<b>3,17</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>			<b>20.958.008,44</b>	<b>20,15</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>			<b>46.793.824,36</b>	<b>44,98</b>
<b>Altri strumenti del mercato monetario</b>				
<b>Settore corporate</b>				
Commercial paper a cedola zero				
USD	SANIMI CP 0.00000% 28.02.19 - 30.08.19	3.000.000,00	2.957.790,45	2,84
<b>Totale USD</b>			<b>2.957.790,45</b>	<b>2,84</b>
<b>Totale commercial paper a cedola zero</b>			<b>2.957.790,45</b>	<b>2,84</b>
<b>Totale settore corporate</b>			<b>2.957.790,45</b>	<b>2,84</b>
<b>Totale altri strumenti del mercato monetario</b>			<b>2.957.790,45</b>	<b>2,84</b>

Descrizione	Quantità/Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimoni o netto	
<b>OICVM/Altri OIC ai sensi dell' articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010</b>				
Fondi d'investimento di tipo aperto				
USD				
USD	JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS - USD W ACC	269,00	2.810.208,03	2,70
USD	PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET I ACC	27.373,00	3.924.059,15	3,77
<b>Totale USD</b>			<b>6.734.267,18</b>	<b>6,47</b>
<b>Totale Fondi d'investimento open end</b>			<b>6.734.267,18</b>	<b>6,47</b>
<b>Totale OICVM/Altri OIC ai sensi dell' articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010</b>			<b>6.734.267,18</b>	<b>6,47</b>
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>			<b>90.027.474,27</b>	<b>86,53</b>
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità			15.216.281,93	14,62
<b>Altri attivi e passivi</b>			<b>-1.196.516,80</b>	<b>-1,15</b>
<b>Totale del patrimonio netto</b>			<b>104.047.239,40</b>	<b>100,00</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Global Dynamic

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019

## Dati principali

DATA	ISIN	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio netto in EUR		34.648.061,26	37.965.138,43	62.948.581,65
<b>CLASSE A</b>	<b>LU0585205940</b>			
Azioni in circolazione		98.082,6920	103.775,6920	146.953,8590
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		158,62	152,62	156,62
<b>CLASSE A (CHF hedged)</b>	<b>LU0585206328</b>			
Azioni in circolazione		77.440,0000	81.420,5000	111.217,0880
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		117,14	113,16	117,02
<b>CLASSE A (USD hedged)</b>	<b>LU0585206674</b>			
Azioni in circolazione		35.188,0000	37.060,0000	42.185,0000
Valore patrimoniale netto per azione in USD		131,57	124,73	124,88
<b>CLASSE M</b>	<b>LU0585206161</b>			
Azioni in circolazione		32.926,8210	46.518,1800	124.174,7710
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		119,94	115,15	117,61
<b>CLASSE M (CHF hedged)</b>	<b>LU1066143428</b>			
Azioni in circolazione		20.594,1210	38.194,1210	58.148,5170
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		114,79	110,71	114,00
<b>CLASSE M (USD hedged)</b>	<b>LU1066143345</b>			
Azioni in circolazione		6.954,5840	7.574,5840	41.439,1770
Valore patrimoniale netto per azione in USD		127,22	120,40	120,39

## Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Stati Uniti	38,81
Francia	8,24
Germania	6,17
Russia	4,76
Messico	4,54
Paesi Bassi	4,50
Italia	3,20
Lussemburgo	3,08
Spagna	3,02
Brasile	2,63
Svizzera	2,56
Cina	2,54
Regno Unito	2,54
Qatar	2,53
Arabia Saudita	2,53
<b>TOTALE</b>	<b>91,65</b>

RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Soc. di finanza e partecipazione	50,69
Paesi e governi centrali	40,96
<b>TOTALE</b>	<b>91,65</b>



**Stato patrimoniale**

	EUR
<b>Attivo</b>	<b>30.6.2019</b>
Portafoglio titoli, costo	30.573.579,79
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	1.179.752,68
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	31.753.332,47
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	2.575.149,69
Altri crediti	7.811,58
Interessi attivi su titoli	239.563,60
Interessi attivi su attività liquide	221,38
Altre attività liquide (margini)	52.226,24
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera (Nota 1)	87.842,25
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>34.716.147,21</b>
<b>Passivo</b>	
Interessi passivi su scoperto di conto	-442,67
Commissioni amministrative dovute (Nota 2)	-7.787,57
Commissioni di gestione dovute (Nota 2)	-47.037,17
Altre passività (Nota 2)	-5.636,17
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-7.182,37
<b>Totale del passivo</b>	<b>-68.085,95</b>
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>	<b>34.648.061,26</b>

**Conto economico**

	EUR
<b>Ricavi</b>	<b>1.1.2019-30.6.2019</b>
Interessi su attività liquide	2.770,29
Interessi su titoli	466.192,93
<b>Totale ricavi</b>	<b>468.963,22</b>
<b>Spese</b>	
Commissioni amministrative (Nota 2)	-41.659,78
Commissioni di gestione (Nota 2)	-162.233,78
Altri oneri e spese (Nota 2)	-15.841,46
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-6.950,57
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-3.775,41
<b>Totale spese</b>	<b>-230.461,00</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>238.502,22</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	257.430,39
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	-319.646,42
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	25.968,14
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>-36.247,89</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>	<b>202.254,33</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	1.331.612,64
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento	-111,30
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	46.358,45
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>1.377.859,79</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>1.580.114,12</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

	EUR	
	1.1.2019-30.6.2019	
Patrimonio netto iniziale del periodo		37.965.138,43
Sottoscrizioni	700.474,33	
Rimborsi	-5.597.665,62	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-4.897.191,29
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	238.502,22	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-36.247,89	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	1377.859,79	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		1580.114,12
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>34.648.061,26</b>

**Variazione del numero di Azioni in circolazione**

	1.1.2019-30.6.2019	
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		103.775,6920
Numero di azioni emesse		1.705,0000
Numero di azioni rimborsate		-7.398,0000
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>98.082,6920</b>
<b>Classe</b>		<b>A (CHF hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		81.420,5000
Numero di azioni emesse		1.900,0000
Numero di azioni rimborsate		-5.880,5000
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>77.440,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>A (USD hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		37.060,0000
Numero di azioni emesse		525,0000
Numero di azioni rimborsate		-2.397,0000
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>35.188,0000</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		46.518,1800
Numero di azioni emesse		0,0000
Numero di azioni rimborsate		-13.591,3590
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>32.926,8210</b>
<b>Classe</b>		<b>M (CHF hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		38.194,1210
Numero di azioni emesse		1.850,0000
Numero di azioni rimborsate		-19.450,0000
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>20.594,1210</b>
<b>Classe</b>		<b>M (USD hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		7.574,5840
Numero di azioni emesse		0,0000
Numero di azioni rimborsate		-620,00
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>6.954,5840</b>

Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 30 giugno 2019

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

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Settore corporate

Notes a breve termine, tasso fisso

EUR				
EUR	CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA-REG-S 2.87500% 27.09.21	1.000.000,00	1.065.800,00	3,07
<b>Totale EUR</b>			<b>1.065.800,00</b>	<b>3,07</b>
USD				
USD	BANK OF CHINA/HONG KONG-REG-S 2.87500% 30.06.20	1.000.000,00	880.552,64	2,54
USD	MCDONALD'S CORP 3.50000% 15.07.20	1.000.000,00	888.531,66	2,57
USD	SANTANDER UK GROUP HOLD PLC 2.87500% 16.10.20	1.000.000,00	880.720,76	2,54
<b>Totale USD</b>			<b>2.649.805,06</b>	<b>7,65</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso fisso</b>			<b>3.715.605,06</b>	<b>10,72</b>

Notes a breve termine, tasso variabile

EUR				
EUR	BANK OF AMERICA CORP FRN 21.09.21	1.000.000,00	1.001.365,00	2,89
<b>Totale EUR</b>			<b>1.001.365,00</b>	<b>2,89</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso variabile</b>			<b>1.001.365,00</b>	<b>2,89</b>

Notes a medio termine, tasso fisso

EUR				
EUR	BELDEN INC 2.87500% 15.09.25	1.000.000,00	1.035.200,00	2,99
EUR	CREDIT AGRICOLE SA/LONDON 1.87500% 20.12.26	1.500.000,00	1.631.557,43	4,71
EUR	EUROGRID GMBH-REG-S 1.50000% 18.04.28	1.000.000,00	1.066.358,80	3,08
EUR	IBERDROLA FINANZAS SA-REG-S 1.00000% 07.03.24	1.000.000,00	1.045.870,75	3,02
EUR	PETROLEOS MEXICANOS 4.75000% 26.02.29	700.000,00	671.995,35	1,94
EUR	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE 1.87500% 30.03.27	1.500.000,00	1.557.895,20	4,49
<b>Totale EUR</b>			<b>7.008.877,53</b>	<b>20,23</b>
<b>Totale notes a medio termine, tasso fisso</b>			<b>7.008.877,53</b>	<b>20,23</b>

Notes a medio termine, tasso variabile

EUR				
EUR	ALLIANZ SE 2.24100% VRN 07.07.45	1.000.000,00	1.069.944,65	3,09
<b>Totale EUR</b>			<b>1.069.944,65</b>	<b>3,09</b>
USD				
USD	UBS GROUP 2.85900% VRN 15.08.23	1.000.000,00	886.235,51	2,56
<b>Totale USD</b>			<b>886.235,51</b>	<b>2,56</b>
<b>Totale notes a medio termine, tasso variabile</b>			<b>1.956.180,16</b>	<b>5,65</b>

Descrizione	Quantità/Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto	
<b>Obbligazioni, tasso variabile</b>				
EUR				
EUR	ELECTRICITE DE FRANCE 5.00000%/VRN PRP	1.000.000,00	1.123.797,50	3,24
<b>Totale EUR</b>			<b>1.123.797,50</b>	<b>3,24</b>
<b>Totale obbligazioni, tasso variabile</b>			<b>1.123.797,50</b>	<b>3,24</b>
<b>Totale settore corporate</b>			<b>14.805.825,25</b>	<b>42,73</b>
<b>Emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>				
<b>Obbligazioni governative, tasso fisso</b>				
USD				
USD	BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 4.87500% 22.01.21	1.000.000,00	912.802,95	2,63
USD	Qatar, State of 2.375% 02.06.21	1.000.000,00	878.206,01	2,54
USD	RUSSIAN FEDERATION 4.50000% 04.04.22	1.800.000,00	1.648.518,97	4,76
USD	SAUDI ARABIA, KINGDOM OF 2.37500% 26.10.21	1.000.000,00	877.713,38	2,53
USD	UNITED MEXICAN STATES 3.62500% 15.03.22	1.000.000,00	900.079,03	2,60
<b>Totale USD</b>			<b>5.217.320,34</b>	<b>15,06</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso fisso</b>			<b>5.217.320,34</b>	<b>15,06</b>
<b>Obbligazioni governative a cedola zero</b>				
EUR				
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF 0.00000% 25.02.2020	100.000,00	100.402,70	0,29
<b>Totale EUR</b>			<b>100.402,70</b>	<b>0,29</b>
<b>Totale obbligazioni governative a cedola zero</b>			<b>100.402,70</b>	<b>0,29</b>
<b>Titoli di Stato, tasso fisso</b>				
USD				
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 30.09.19	1.500.000,00	1.315.812,50	3,80
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 30.04.23	5.000.000,00	4.555.833,77	13,15
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 31.05.25	5.000.000,00	4.649.733,71	13,42
<b>Totale USD</b>			<b>10.521.379,98</b>	<b>30,37</b>
<b>Totale titoli di Stato, tasso fisso</b>			<b>10.521.379,98</b>	<b>30,37</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>			<b>15.839.103,02</b>	<b>45,72</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>			<b>30.644.928,27</b>	<b>88,45</b>
<b>Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>				
<b>Settore corporate</b>				
<b>Notes a medio termine, tasso variabile</b>				
EUR				
EUR	ASSICURAZIONI GENERALI SPA 5.00000% VRN 08.06.48	1.000.000,00	1.108.404,20	3,20
<b>Totale EUR</b>			<b>1.108.404,20</b>	<b>3,20</b>
<b>Totale notes a medio termine, tasso variabile</b>			<b>1.108.404,20</b>	<b>3,20</b>
<b>Totale settore corporate</b>			<b>1.108.404,20</b>	<b>3,20</b>

Descrizione	Quantità/Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto		
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>		<b>1.108.404,20</b>	<b>3,20</b>		
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>		<b>31.753.332,47</b>	<b>91,65</b>		
<b>Contratti a termine in valuta estera</b>					
Contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)					
EUR	19.000.000,00	USD 21.682.800,00	20.9.2019	78.788,64	0,23
USD	4.620.000,00	EUR 4.043.409,77	25.7.2019	5.815,38	0,02
CHF	9.064.000,00	EUR 8.163.927,04	25.7.2019	1.687,11	0,00
USD	883.000,00	EUR 772.798,88	25.7.2019	1.111,47	0,00
CHF	2.362.000,00	EUR 2.127.448,77	25.7.2019	439,65	0,00
<b>Totale contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)</b>				<b>87.842,25</b>	<b>0,25</b>
<b>Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità</b>		<b>2.627.375,93</b>		<b>7,58</b>	
<b>Altri attivi e passivi</b>		<b>179.510,61</b>		<b>0,52</b>	
<b>Totale del patrimonio netto</b>		<b>34.648.061,26</b>		<b>100,00</b>	

# NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus EUR

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019

## Dati principali

DATA	ISIN	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio netto in EUR		134.421.743,06	138.730.357,08	154.152.827,91
<b>CLASSE A</b>	<b>LU0148517047</b>			
Azioni in circolazione		503.229,1590	548.631,7260	566.106,6300
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		155,57	150,38	152,18
<b>CLASSE M</b>	<b>LU1011100952</b>			
Azioni in circolazione		525.935,3060	545.975,2830	655.149,9300
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		106,73	102,98	103,80

## Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO		RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Spagna	17,19	Paesi e governi centrali	88,80
Italia	16,65	Soc. di finanza e partecipazione	7,21
Francia	16,15	Organizzazioni sovranazionali	2,30
Germania	5,48	<b>TOTALE</b>	<b>98,31</b>
Portogallo	4,98		
Paesi Bassi	3,96		
Corea del Sud	3,82		
Canada	3,11		
Nuova Zelanda	3,11		
Perù	2,57		
Austria	2,46		
Israele	2,40		
Organizzazione sovranazionale	2,31		
Stati Uniti	2,24		
Grecia	2,07		
Svizzera	1,87		
Cipro	1,72		
Finlandia	1,57		
Brasile	1,56		
Giappone	1,56		
Lussemburgo	1,53		
<b>TOTALE</b>	<b>98,31</b>		

**Stato patrimoniale**

<b>Attivo</b>	<b>EUR</b>
	<b>30.6.2019</b>
Portafoglio titoli, costo	126.926.651,10
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	5.226.176,75
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	132.152.827,85
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	1.865.379,67
Crediti derivanti da sottoscrizioni	64.196,88
Interessi attivi su titoli	637.803,44
Interessi attivi su attività liquide	37,28
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>134.720.245,12</b>
<b>Passivo</b>	
Passività derivanti di rimborso	-91.345,87
Commissioni amministrative dovute (Nota 2)	-21.168,69
Commissioni di gestione dovute (Nota 2)	-124.095,09
Altre passività (Nota 2)	-39.653,62
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-22.238,79
<b>Totale del passivo</b>	<b>-298.502,06</b>
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>	<b>134.421.743,06</b>
<b>Conto economico</b>	
<b>EUR</b>	
<b>1.1.2019-30.6.2019</b>	
<b>Ricavi</b>	
Interessi su titoli	769.668,39
<b>Totale ricavi</b>	<b>769.668,39</b>
<b>Spese</b>	
Commissioni amministrative (Nota 2)	-64.481,14
Commissioni di gestione (Nota 2)	-483.557,94
Altri oneri e spese (Nota 2)	-39.877,63
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-21.654,47
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-7.320,11
<b>Totale spese</b>	<b>-616.891,29</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>152.777,10</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	644.135,40
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento	12.075,00
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>656.210,40</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>	<b>808.987,50</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	3.851.781,80
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli e strumenti del mercato monetario valutati secondo il rendimento	21.702,60
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>3.873.484,40</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>4.682.471,90</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

	<b>EUR</b>
	<b>1.1.2019-30.6.2019</b>
Patrimonio netto iniziale del periodo	138.730.357,08
Sottoscrizioni	3.667.102,90
Rimborsi	-12.658.188,82
<b>Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette</b>	<b>-8.991.085,92</b>
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	152.777,10
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	656.210,40
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	3.873.484,40
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>4.682.471,90</b>
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>	<b>134.421.743,06</b>

**Variazione del numero di Azioni in circolazione**

	<b>1.1.2019-30.6.2019</b>
<b>Classe</b>	<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo	548.631,7260
Numero di azioni emesse	6.658,7630
Numero di azioni rimborsate	-52.061,3300
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>503.229,1590</b>
<b>Classe</b>	<b>M</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo	545.975,2830
Numero di azioni emesse	25.390,1020
Numero di azioni rimborsate	-45.430,0790
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>525.935,3060</b>



Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 30 giugno 2019

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

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Settore corporate

Notes a breve termine, tasso fisso

EUR				
EUR	GAZ CAPITAL SA/GAZPROM-REG-S LPN 3.38900% 20.03.20	2.000.000,00	2.050.200,00	1,53
<b>Totale EUR</b>			<b>2.050.200,00</b>	<b>1,53</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso fisso</b>			<b>2.050.200,00</b>	<b>1,53</b>

Notes a breve termine, tasso variabile

EUR				
EUR	MORGAN STANLEY 3M EURIBOR+70BP 27.01.22	3.000.000,00	3.015.270,00	2,24
<b>Totale EUR</b>			<b>3.015.270,00</b>	<b>2,24</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso variabile</b>			<b>3.015.270,00</b>	<b>2,24</b>

Notes a medio termine, tasso fisso

EUR				
EUR	ANZ NEW ZEALAND INT 1.12500% 20.03.2025	2.000.000,00	2.102.190,70	1,57
<b>Totale EUR</b>			<b>2.102.190,70</b>	<b>1,57</b>
<b>Totale notes a medio termine, tasso fisso</b>			<b>2.102.190,70</b>	<b>1,57</b>

Notes a medio termine, tasso variabile

EUR				
EUR	UBS GROUP FUNDING SWISS AG FRN 20.09.22	2.500.000,00	2.517.900,00	1,87
<b>Totale EUR</b>			<b>2.517.900,00</b>	<b>1,87</b>
<b>Totale notes a medio termine, tasso variabile</b>			<b>2.517.900,00</b>	<b>1,87</b>
<b>Totale settore corporate</b>			<b>9.685.560,70</b>	<b>7,21</b>

Emissione correlata a governi e Stati sovrani

Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso

EUR				
EUR	AUCKLAND COUNCIL MUNI 0.62500% 13.11.24	2.000.000,00	2.077.124,00	1,54
EUR	KOREA DEVELOPMENT BANK 0.62500% 17.07.23	5.000.000,00	5.129.675,00	3,82
<b>Totale EUR</b>			<b>7.206.799,00</b>	<b>5,36</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>			<b>7.206.799,00</b>	<b>5,36</b>

Obbligazioni sovrnazionali, tasso fisso

EUR				
EUR	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.00000% 16.10.23	1.500.000,00	1.531.732,50	1,14
EUR	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.37500% 14.04.26	1.500.000,00	1.566.757,50	1,17
<b>Totale EUR</b>			<b>3.098.490,00</b>	<b>2,31</b>
<b>Totale obbligazioni sovrnazionali, tasso fisso</b>			<b>3.098.490,00</b>	<b>2,31</b>

Descrizione	Quantità/Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto	
<b>Obbligazioni governative, tasso fisso</b>				
EUR				
EUR	AUSTRIA, REPUBLIC OF-REG-S 1.75000% 20.10.23	3.000.000,00	3.304.436,25	2,46
EUR	BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 2.87500% 01.04.21	2.000.000,00	2.093.828,00	1,56
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF 0.25000% 15.02.29	3.000.000,00	3.169.620,00	2,36
EUR	CYPRUS, REPUBLIC OF 2.37500% 25.09.28	2.000.000,00	2.310.470,00	1,72
EUR	FINLAND, REPUBLIC OF-OAT 0.50000% 15.09.27	2.000.000,00	2.115.765,00	1,57
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 0.50000% 25.05.25	5.000.000,00	5.268.057,75	3,92
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 0.50000% 25.05.29	3.000.000,00	3.150.564,90	2,34
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 1.75000% 25.05.23	4.000.000,00	4.374.728,00	3,26
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 1.75000% 25.11.24	3.000.000,00	3.363.467,70	2,50
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF OAT 2.25000% 25.10.22	2.000.000,00	2.195.556,50	1,63
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 2.75000% 25.10.27	1.000.000,00	1.249.109,50	0,93
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.50000% 25.05.26	2.000.000,00	2.113.001,80	1,57
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF 0.25000% 15.08.28	2.000.000,00	2.115.499,10	1,57
EUR	HELLENIC, REPUBLIC OF 3.87500% 12.03.29	1.000.000,00	1.123.252,10	0,84
EUR	HELLENIC, REPUBLIC OF 4.37500% 01.08.22	1.500.000,00	1.657.191,75	1,23
EUR	ISRAEL, REPUBLIC OF 1.50000% 16.01.29	3.000.000,00	3.228.829,95	2,40
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 0.35000% 01.11.21	3.000.000,00	2.994.926,40	2,23
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 0.45000% 01.06.21	3.000.000,00	3.010.654,50	2,24
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 1.25000% 01.12.26	2.000.000,00	1.954.748,30	1,45
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 1.50000% 01.06.25	4.000.000,00	4.008.132,60	2,98
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.00000% 01.02.28	4.000.000,00	4.071.222,60	3,03
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.50000% 01.12.24	6.000.000,00	6.344.904,60	4,72
EUR	NETHERLANDS, KINGDOM OF 0.25000% 15.07.25	3.000.000,00	3.135.438,00	2,33
EUR	NETHERLANDS, KINGDOM OF 0.75000% 15.07.28	2.000.000,00	2.183.440,00	1,63
EUR	PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 2.20000% 17.10.22	3.000.000,00	3.249.255,00	2,42
EUR	PORTUGAL, REPUBLIC OF-OT 1.95000% 15.06.29	2.000.000,00	2.286.043,40	1,70
EUR	PORTUGAL, REPUBLIC OF-OT 2.12500% 17.10.28	1.000.000,00	1.159.658,30	0,86
EUR	SPAIN, KINGDOM OF 1.45000% 30.04.29	3.000.000,00	3.306.127,50	2,46
<b>Totale EUR</b>			<b>80.537.929,50</b>	<b>59,91</b>

**Totale obbligazioni governative, tasso fisso** 80.537.929,50 59,91

**Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani** 90.843.218,50 67,58

**Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale** 100.528.779,20 74,79

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

**Emissione correlata a governi e Stati sovrani**

**Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso**

EUR				
EUR	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC 0.87500% 10.10.25	2.000.000,00	2.098.958,00	1,56
EUR	PROVINCE OF ONTARIO CANADA 0.37500% 14.06.24	2.000.000,00	2.057.234,90	1,53
EUR	PROVINCE OF QUEBEC CANADA 0.87500% 04.05.27	2.000.000,00	2.128.210,00	1,58
<b>Totale EUR</b>			<b>6.284.402,90</b>	<b>4,67</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>			<b>6.284.402,90</b>	<b>4,67</b>

Descrizione	Quantità/Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto	
<b>Obbligazioni governative, tasso fisso</b>				
EUR				
EUR	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.37500% 23.04.25	2.000.000,	2.086.070,00	1,55
EUR	PERU, REPUBLIC OF 2.75% 30.01.26	3.000.000,	3.450.060,00	2,57
EUR	SPAIN, KINGDOM OF 0.35000% 30.07.23	4.000.000,	4.098.103,40	3,05
EUR	SPAIN, KINGDOM OF 0.40000% 30.04.22	3.000.000,	3.068.480,10	2,28
EUR	SPAIN, KINGDOM OF 0.45000% 31.10.22	5.000.000,	5.132.046,50	3,82
EUR	SPAIN, KINGDOM OF 0.75000% 30.07.21	4.000.000,	4.098.748,40	3,05
EUR	SPAIN, KINGDOM OF 1.60000% 30.04.25	1.000.000,	1.096.773,75	0,81
EUR	SPAIN, KINGDOM OF 1.95000% 30.07.30	2.000.000,	2.309.363,60	1,72
<b>Totale EUR</b>			<b>25.339.645,75</b>	<b>18,85</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso fisso</b>			<b>25.339.645,75</b>	<b>18,85</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>			<b>31.624.048,65</b>	<b>23,52</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>			<b>31.624.048,65</b>	<b>23,52</b>
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>			<b>132.152.827,85</b>	<b>98,31</b>
<b>Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità</b>			<b>1.865.379,67</b>	<b>1,39</b>
<b>Altri attivi e passivi</b>			<b>403.535,54</b>	<b>0,30</b>
<b>Totale del patrimonio netto</b>			<b>134.421.743,06</b>	<b>100,00</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Sovereign Plus USD

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019

## Dati principali

DATA	ISIN	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio netto in USD		73.032.906,36	74.675.686,31	100.003.359,48
<b>CLASSE A</b>	<b>LU0148517476</b>			
Azioni in circolazione		295.767,8510	319.034,5400	476.533,1640
Valore patrimoniale netto per azione in USD		168,82	162,62	161,07
<b>CLASSE M</b>	<b>LU1066142966</b>			
Azioni in circolazione		210.145,3090	215.671,7460	222.958,8100
Valore patrimoniale netto per azione in USD		109,93	105,70	104,28

## Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO		RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Stati Uniti	63,56	Paesi e governi centrali	97,68
Canada	11,84	Soc. di finanza e partecipazione	0,84
Germania	5,58	<b>TOTALE</b>	<b>98,52</b>
Corea del Sud	2,92		
Giappone	2,86		
Svezia	2,84		
Portogallo	2,25		
Cile	2,14		
Israele	1,74		
Hong Kong	1,4		
Guernsey	0,83		
Indonesia	0,56		
<b>TOTALE</b>	<b>98,52</b>		

**Stato patrimoniale**

	USD	
<b>Attivo</b>	<b>30.6.2019</b>	
Portafoglio titoli, costo	70.498.682,05	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	1.456.973,31	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		71.955.655,36
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		673.682,40
Interessi attivi su titoli		579.294,80
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>73.208.632,56</b>
<b>Passivo</b>		
Passività derivanti di rimborso		-48.061,80
Commissioni amministrative dovute (Nota 2)		-13.076,28
Commissioni di gestione dovute (Nota 2)		-81.788,48
Altre passività (Nota 2)		-19.212,45
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)		-13.587,19
<b>Totale del passivo</b>		<b>-175.726,20</b>
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>73.032.906,36</b>

**Conto economico**

	USD	
<b>Ricavi</b>	<b>1.1.2019-30.6.2019</b>	
Interessi su attività liquide		10.186,14
Interessi su titoli		925.132,91
<b>Totale ricavi</b>		<b>935.319,05</b>
<b>Spese</b>		
Commissioni amministrative (Nota 2)		-45.309,26
Commissioni di gestione (Nota 2)		-286.073,52
Altri oneri e spese (Nota 2)		-29.057,19
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-13.118,83
Interessi su liquidità e scoperto di conto		-9,68
<b>Totale spese</b>		<b>-373.568,48</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>561.750,57</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-35.511,82
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		2.621,05
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>		<b>-32.890,77</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>		<b>528.859,80</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		2.267.861,02
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>		<b>2.267.861,02</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>		<b>2.796.720,82</b>

**Variazioni del Patrimonio Netto**

		USD
		<b>1.1.2019-30.6.2019</b>
Patrimonio netto iniziale del periodo		74.675.686,31
Sottoscrizioni	973.913,90	
Rimborsi	-5.413.414,67	
Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette		-4.439.500,77
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	561.750,57	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-32.890,77	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	2.267.861,02	
Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni		2.796.720,82
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>73.032.906,36</b>

**Variazione del numero di Azioni in circolazione**

		1.1.2019-30.6.2019
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		319.034,5400
Numero di azioni emesse		2.520,9760
Numero di azioni rimborsate		-25.787,6650
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>295.767,8510</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		215.671,7460
Numero di azioni emesse		5.277,0000
Numero di azioni rimborsate		-10.803,4370
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>210.145,3090</b>

Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 30 giugno 2019

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

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Settore corporate

Notes a breve termine, tasso fisso

USD			
USD	CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 3.45000% 16.04.21	600.000,00	609.759,33
<b>Totale USD</b>			<b>609.759,33</b>

**Totale notes a breve termine, tasso fisso** **609.759,33** **0,83**

**Totale settore corporate** **609.759,33** **0,83**

Emissione correlata a governi e Stati sovrani

Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso

USD			
USD	PROVINCE OF ONTARIO CANADA 2.50000% 27.04.26	3.000.000,00	3.053.411,85
USD	PROVINCE OF QUEBEC CANADA 2.37500% 31.01.22	3.000.000,00	3.035.423,85
USD	SVENSK EXPORTKREDIT AB 2.87500% 14.03.23	2.000.000,00	2.070.493,30
<b>Totale USD</b>			<b>8.159.329,00</b>

**Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso** **8.159.329,00** **11,17**

Obbligazioni governative, tasso fisso

USD			
USD	HONG KONG, GOVERNMENT OF 2.50000% 28.05.24	1.000.000,00	1.022.150,00
USD	INDONESIA, REPUBLIC OF 3.40000% 29.03.22	400.000,00	406.536,00
USD	ISRAEL, REPUBLIC OF 3.25000% 17.01.28	1.200.000,00	1.269.144,00
USD	KOREA, REPUBLIC OF 3.87500% 11.09.23	1.987.000,00	2.130.113,68
USD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.75000% 15.07.20	2.000.000,00	2.015.068,30
USD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 3.12500% 15.12.21	2.000.000,00	2.063.677,80
<b>Totale USD</b>			<b>8.906.689,78</b>

**Totale obbligazioni governative, tasso fisso** **8.906.689,78** **12,20**

Descrizione	Quantità/Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
Titoli di Stato, tasso fisso			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.12500% 30.06.21	2.000.000,00	1.975.781,26	2,70
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 30.09.23	2.300.000,00	2.265.590,85	3,10
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 31.01.22	200.000,00	198.906,25	0,27
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 15.08.26	300.000,00	292.382,94	0,40
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.62500% 15.02.26	4.500.000,00	4.435.048,82	6,07
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 30.09.19	2.600.000,00	2.597.308,60	3,56
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 30.06.22	3.500.000,00	3.504.853,45	4,80
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 28.02.21	3.000.000,00	3.009.492,15	4,12
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 31.08.21	2.900.000,00	2.915.632,74	3,99
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 30.06.24	900.000,00	909.878,90	1,25
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.00000% 15.11.26	1.500.000,00	1.511.689,35	2,07
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.12500% 15.08.21	2.500.000,00	2.519.482,25	3,45
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.12500% 30.09.21	2.000.000,00	2.017.148,40	2,76
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 31.07.21	2.000.000,00	2.020.156,10	2,77
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 31.10.24	1.000.000,00	1.023.476,55	1,40
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 31.03.26	1.800.000,00	1.844.683,56	2,53
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.62500% 28.02.23	3.300.000,00	3.404.736,23	4,66
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.62500% 31.03.25	1.000.000,00	1.044.335,85	1,43
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 15.02.28	3.000.000,00	3.190.312,35	4,37
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.12500% 15.11.28	2.500.000,00	2.742.480,38	3,76
USD AMERICA, UNITED STATES OF 5.25000% 15.02.29	200.000,00	256.953,12	0,35
USD AMERICA, UNITED STATES OF 7.87500% 15.02.21	2.500.000,00	2.741.308,38	3,75
<b>Totale USD</b>		<b>46.421.638,48</b>	<b>63,56</b>
<b>Totale titoli di Stato, tasso fisso</b>		<b>46.421.638,48</b>	<b>63,56</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>		<b>63.487.657,26</b>	<b>86,93</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>		<b>64.097.416,59</b>	<b>87,76</b>
<b>Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>			
<b>Emissione correlata a governi e Stati sovrani</b>			
Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso			
USD			
USD CPPIB CAPITAL INC 2.75000% 22.07.21	2.000.000,00	2.031.568,30	2,78
USD JAPAN BANK FOR INT COP 3.25000% 20.07.23	2.000.000,00	2.091.739,20	2,87
USD PROVINCE OF ALBERTA CANADA 3.35000% 01.11.23	500.000,00	527.981,63	0,72
<b>Totale USD</b>		<b>4.651.289,13</b>	<b>6,37</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>		<b>4.651.289,13</b>	<b>6,37</b>



Descrizione	Quantità/Val. nominale	Valutazione in USD Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto	
<b>Emissione correlata a governi e Stati sovrani</b>				
Obbligazioni governative, tasso fisso				
USD				
USD	CHILE, REPUBLIC OF 3.12500% 21.01.26	1.500.000,00	1.564.427,63	2,14
USD	PORTUGAL, REPUBLIC OF-REG-S 5.12500% 15.10.24	1.466.000,00	1.642.522,01	2,25
<b>Totale USD</b>			<b>3.206.949,64</b>	<b>4,39</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso fisso</b>			<b>3.206.949,64</b>	<b>4,39</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>			<b>7.858.238,77</b>	<b>10,76</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>			<b>7.858.238,77</b>	<b>10,76</b>
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>			<b>71.955.655,36</b>	<b>98,52</b>
<b>Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità</b>			<b>673.682,40</b>	<b>0,92</b>
<b>Altri attivi e passivi</b>			<b>403.568,60</b>	<b>0,56</b>
<b>Totale del patrimonio netto</b>			<b>73.032.906,36</b>	<b>100,00</b>

# NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Franc Bonds Fund

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019

## Dati principali

DATA	ISIN	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio netto in CHF		41.633.020,58	42.804.444,55	49.284.079,11
<b>CLASSE A</b>	<b>LU0148516585</b>			
Azioni in circolazione		247.956,8570	257.396,2060	241.102,5660
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		118,90	116,99	118,04
<b>CLASSE M</b>	<b>LU1066143006</b>			
Azioni in circolazione		119.428,6370	126.977,7070	207.287,0060
Valore patrimoniale netto per azione in CHF		101,74	99,94	100,46

## Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO		RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Stati Uniti	14,04	Soc. di finanza e partecipazione	79,85
Francia	12,02	Paesi e governi centrali	13,26
Paesi Bassi	10,20	Organizzazioni sovranazionali	5,55
Organizzazione sovranazionale	5,54	<b>TOTALE</b>	<b>98,66</b>
Australia	5,30		
Nuova Zelanda	5,19		
Svezia	4,95		
Svizzera	4,44		
Germania	4,40		
Canada	4,22		
Corea del Sud	3,93		
Norvegia	3,66		
Regno Unito	3,18		
Spagna	2,48		
Lussemburgo	2,37		
Finlandia	1,61		
Jersey	1,49		
Bermuda	1,37		
Polonia	1,21		
Messico	1,20		
Irlanda	1,00		
Cile	0,98		
Cina	0,97		
Guernsey	0,75		
Austria	0,73		
Dirham UAE	0,61		
Danimarca	0,52		
Liechtenstein	0,30		
<b>TOTALE</b>	<b>98,66</b>		

**Stato patrimoniale**

		CHF
<b>Attivo</b>		<b>30.6.2019</b>
Portafoglio titoli, costo	40.467.695,09	
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	607.371,46	
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)		41.075.066,55
Depositi bancari, a vista e depositi a termine		466.661,06
Interessi attivi su titoli		180.974,68
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>41.722.702,29</b>
<b>Passivo</b>		
Passività derivanti di rimborso		-35.667,00
Interessi passivi su scoperto di conto		-9,44
Commissioni amministrative dovute (Nota 2)		-12.187,02
Commissioni di gestione dovute (Nota 2)		-27.804,99
Altre passività (Nota 2)		-6.128,03
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)		-7.885,23
<b>Totale del passivo</b>		<b>-89.681,71</b>
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>41.633.020,58</b>

**Conto economico**

		CHF
<b>Ricavi</b>		<b>1.1.2019-30.6.2019</b>
Interessi su titoli		187.257,66
<b>Totale ricavi</b>		<b>187.257,66</b>
<b>Spese</b>		
Commissioni amministrative (Nota 2)		-44.591,31
Commissioni di gestione (Nota 2)		-95.264,24
Altri oneri e spese (Nota 2)		-22.810,69
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)		-7.677,89
Interessi su liquidità e scoperto di conto		-3.607,83
<b>Totale spese</b>		<b>-173.951,96</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>13.305,70</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		-117.269,24
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera		93,66
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>		<b>-117.175,58</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>		<b>-103.869,88</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse		803.792,67
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>		<b>803.792,67</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>		<b>699.922,79</b>

**Rapporto semestrale al 30 giugno 2019**  
**NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Franc Bonds Fund**

**Variazioni del Patrimonio Netto**

		CHF
		<b>1.1.2019-30.6.2019</b>
Patrimonio netto iniziale del periodo		42.804.444,55
Sottoscrizioni	507.664,87	
Rimborsi	-2.379.011,63	
<b>Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette</b>		<b>-1.871.346,76</b>
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	13.305,70	
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	-117.175,58	
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	803.792,67	
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>		<b>699.922,79</b>
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>		<b>41.633.020,58</b>

**Variazione del numero di Azioni in circolazione**

		1.1.2019-30.6.2019
<b>Classe</b>		<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		257.396,2060
Numero di azioni emesse		590,0000
Numero di azioni rimborsate		-10.029,3490
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>247.956,8570</b>
<b>Classe</b>		<b>M</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo		126.977,7070
Numero di azioni emesse		4.337,8690
Numero di azioni rimborsate		-11.886,9390
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>		<b>119.428,6370</b>

Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 30 giugno 2019

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

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Settore corporate

Notes a breve termine, tasso fisso

CHF				
CHF	ACCOR SA-REG-S 1.75000% 27.06.22	200.000,00	208.781,00	0,51
CHF	AKADEMISKA HUS AB 2.25000% 22.02.21	500.000,00	525.650,00	1,26
CHF	BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC-REG-S 0.62500% 08.09.21	500.000,00	508.563,50	1,22
CHF	BNZ INTERNATIONAL FUND LTD/LONDON 0.25000% 24.06.22	400.000,00	407.964,00	0,98
CHF	BORAL LTD 2.25000% 20.02.20	450.000,00	457.578,00	1,10
CHF	BP CAPITAL MARKETS PLC 1.00000% 28.08.20	400.000,00	407.171,04	0,98
CHF	CBQ FINANCE LTD 0.69700% 22.03.21	300.000,00	301.173,60	0,73
CHF	DEUTSCHE BANK AG 0.75000% 21.03.22	500.000,00	495.976,58	1,19
CHF	FIRST GULF BANK PJSC 0.62500% 27.05.22	250.000,00	254.921,25	0,61
CHF	GAZ CAPITAL SA/GAZPROM LPN 2.75000% 30.11.21	450.000,00	476.577,00	1,14
CHF	HOLCIM OVERSEAS FINANCE LTD 3.37500% 10.06.21	250.000,00	267.825,00	0,64
CHF	INDUSTRIAL&COMME BK OF CHINA LTD-REG-S 1.00000% 17.12.19	400.000,00	402.980,00	0,97
CHF	MATERIELLSKAPET AS 2.12500% 14.02.20	500.000,00	508.900,00	1,22
CHF	OP CORPORATE BANK PLC 1.00000% 14.07.21	650.000,00	671.710,00	1,61
CHF	PETROLEOS MEXICANOS 1.50000% 08.12.20	500.000,00	498.415,00	1,20
CHF	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK 0.30000% 02.11.21	500.000,00	504.845,00	1,21
CHF	RABOBANK NEDERLAND NV 1.00000% 26.06.20	250.000,00	254.108,00	0,61
CHF	RABOBANK NEDERLAND NV 1.12500% 08.04.21	500.000,00	515.682,50	1,24
CHF	SOCIETE GENERALE 0.40000% 22.02.22	400.000,00	405.615,20	0,97
CHF	TELEFONICA EMISIONES SAU 2.59500% 23.10.20	500.000,00	519.122,50	1,25
CHF	WELLS FARGO & CO-REG-S 0.62500% 03.09.20	500.000,00	506.587,50	1,22
<b>Totale CHF</b>			<b>9.100.146,67</b>	<b>21,86</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso fisso</b>			<b>9.100.146,67</b>	<b>21,86</b>

Notes a medio termine, tasso fisso

CHF				
CHF	ABN AMRO BANK NV 0.50000% 29.07.22	500.000,00	515.438,63	1,24
CHF	AKADEMISKA HUS AB 0.25000% 17.11.25	200.000,00	209.286,90	0,50
CHF	AMGEN INC 0.41000% 08.03.23	600.000,00	613.534,56	1,47
CHF	ANZ NEW ZEALAND INT 0.25000% 25.10.23	250.000,00	255.095,10	0,61
CHF	ANZ NEW ZEALAND INT 0.35000% 22.10.24	200.000,00	204.501,60	0,49
CHF	APPLE INC-REG-S 0.37500% 25.11.24	200.000,00	207.760,16	0,50
CHF	ASB FINANCE LTD 0.20000% 02.08.2024	300.000,00	304.299,00	0,73
CHF	BANCO DEL ESTADO DE CHILE 0.57500% 07.04.27	200.000,00	202.550,00	0,49
CHF	BANCO DEL ESTADO DE CHILE 0.69250% 04.12.24	200.000,00	206.150,60	0,49
CHF	BANCO SANTANDER SA 0.75000% 12.06.23	500.000,00	513.440,00	1,23
CHF	BANK OF AMERICA CORP 0.25250% 12.06.26	500.000,00	504.009,50	1,21

Descrizione	Quantità/Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto	
CHF				
CHF	BANK OF NOVA SCOTIA/THE 0.30000% 16.09.22	200.000,00	203.915,48	0,49
CHF	BANQUE FEDER DU CREDIT MUTUEL-REG-S 0.32000% 10.02.25	400.000,00	407.288,00	0,98
CHF	BMW INTERNATIONAL INVESTMENT BV 0.75000% 03.09.27	250.000,00	260.231,25	0,63
CHF	BPCE SA 0.50000% 08.11.2023	300.000,00	309.510,90	0,74
CHF	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE/CAD 0.12500% 22.12.25	350.000,00	364.087,50	0,87
CHF	CITIGROUP INC 0.50000% 22.11.24	600.000,00	614.910,00	1,48
CHF	CLARIANT AG 1.12500% 15.04.26	200.000,00	207.398,80	0,50
CHF	COCA-COLA CO/THE-REG-S 0.25000% 22.12.22	500.000,00	513.595,00	1,23
CHF	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 0.40000% 25.09.26	300.000,00	310.072,50	0,75
CHF	CREDIT AGRICOLE SA LONDON 1.00000% 07.11.25	400.000,00	413.608,00	0,99
CHF	CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 1.00000% 14.04.23	300.000,00	311.260,50	0,75
CHF	DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE BV 0.85000% 14.11.25	500.000,00	522.100,00	1,25
CHF	DH SWITZERLAND FINANCE SA-REG-S 0.50000% 08.12.23	500.000,00	510.311,20	1,23
CHF	DNB BANK ASA 0.12500% 30.11.23	300.000,00	306.603,00	0,74
CHF	EBN BV-REG-S 0.50000% 22.09.22	500.000,00	517.187,50	1,24
CHF	ELECTRICITE DE FRANCE 0.30000% 14.10.24	150.000,00	152.652,44	0,37
CHF	ELECTRICITE DE FRANCE 0.65000% 13.10.28	200.000,00	203.809,00	0,49
CHF	ELI LILLY & CO-REG-S 0.15000% 24.05.24	300.000,00	305.511,00	0,73
CHF	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV 2.25000% 12.07.23	200.000,00	222.516,00	0,53
CHF	ENEL FINANCE INTL NV 0.55000% 03.09.24	600.000,00	613.131,06	1,47
CHF	ENGIE SA 1.62500% 09.10.24	200.000,00	218.990,00	0,53
CHF	GLENCORE FINANCE EUROPE LTD 1.25000% 09.10.24	300.000,00	311.244,60	0,75
CHF	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.00000% 24.11.25	500.000,00	522.104,00	1,25
CHF	HEATHROW FUNDING LTD 0.50000% 17.05.24	300.000,00	307.819,50	0,74
CHF	HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC 0.69500% 27.06.23	250.000,00	255.706,25	0,61
CHF	JPMORGAN CHASE & CO 0.45000% 11.11.26	300.000,00	310.599,90	0,75
CHF	KIWIBANK LTD 0.25000% 18.10.23	300.000,00	306.224,40	0,74
CHF	LIECHTENSTEINISCHE LANDESBANK AG 0.12500% 28.05.26	125.000,00	127.500,13	0,31
CHF	LLOYDS BANKING GROUP 1.00000% 04.03.25	300.000,00	308.323,80	0,74
CHF	MACQUARIE BANK LTD 0.62500% 04.09.23	550.000,00	565.537,50	1,36
CHF	MCDONALD'S CORP 0.17000% 04.10.24	500.000,00	504.187,00	1,21
CHF	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 1.00000% 19.09.22	200.000,00	209.596,82	0,50
CHF	MONDELEZ INTL-REG-S 1.12500% 30.12.25	200.000,00	210.629,60	0,51
CHF	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 0.25000% 19.01.23	350.000,00	357.525,00	0,86
CHF	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING 0.25000% 18.10.27	300.000,00	308.025,00	0,74
CHF	RCI BANQUE SA 0.55000% 30.05.23	500.000,00	507.125,50	1,22
CHF	ROYAL BANK OF CANADA 0.10000% 18.07.23	200.000,00	204.150,80	0,49
CHF	RZD CAPITAL PLC 2.10000% 02.10.23	400.000,00	416.022,00	1,00
CHF	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 0.37500% 21.08.23	500.000,00	517.600,00	1,24
CHF	SOCIETE GENERALE SA 0.70000% 26.02.25	200.000,00	202.850,20	0,49
CHF	SPAREBANK 1 NORD NORGE 0.12500% 11.12.25	500.000,00	503.374,50	1,21
CHF	SPAREBANK 1 SMN 0.35000% 05.04.23	200.000,00	204.690,94	0,49
CHF	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1.37500% 05.10.22	300.000,00	318.975,00	0,77
CHF	TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL 0.28800% 13.07.26	250.000,00	258.715,83	0,62
CHF	TRANSURBAN QUEENSLAND FINANCE 0.62500% 23.06.23	200.000,00	204.059,80	0,49
CHF	TRANSURBAN QUEENSLAND FINANCE 1.00000% 08.12.25	200.000,00	209.367,40	0,50
CHF	UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG 0.87500% 30.01.25	400.000,00	414.400,40	1,00
CHF	VERIZON COMMUNICATIONS INC-REG-S 0.37500% 31.05.23	300.000,00	305.157,00	0,73
CHF	VERIZON COMMUNICATIONS INC-REG-S 1.00000% 30.11.27	200.000,00	209.734,00	0,50
CHF	VODAFONE GROUP PLC 0.37500% 03.12.24	400.000,00	406.800,00	0,98
CHF	WESTPAC SECURITIES NZ LTD/LONDON 0.37500% 05.02.24	500.000,00	512.564,00	1,23

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019  
NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Franc Bonds Fund

Descrizione	Quantità/Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
CHF WOODSIDE FINANCE LTD 1.00000% 11.12.23	100.000,00	104.032,20	0,25
<b>Totale CHF</b>		<b>21.329.398,25</b>	<b>51,23</b>
<b>Totale notes a medio termine, tasso fisso</b>		<b>21.329.398,25</b>	<b>51,23</b>
Notes a lungo termine, tasso fisso			
CHF CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH SA 0.25000% 24.10.29	300.000,00	311.622,90	0,75
CHF SNCF RESEAU 2.62500% 10.03.31	250.000,00	327.562,50	0,79
CHF TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 0.16600% 21.12.29	300.000,00	304.350,00	0,73
<b>Totale CHF</b>		<b>943.535,40</b>	<b>2,27</b>
<b>Totale notes a lungo termine, tasso fisso</b>		<b>943.535,40</b>	<b>2,27</b>
Obbligazioni, tasso variabile			
CHF ALLIANZ SE 3.25000%/VAR PRP	500.000,00	500.079,00	1,20
CHF CREDIT SUISSE GROUP AG 3.50000% VRN PRP	300.000,00	310.035,00	0,75
CHF JULIUS BAER GROUP 2.37500% VRN PERP	500.000,00	505.940,00	1,22
CHF LUZERNER KANTONALBANK AG 1.80000% VRN PERP	200.000,00	205.650,00	0,49
CHF VONTOBEL HOLDING AG 2.62500% VRN PRP	200.000,00	205.260,00	0,49
<b>Totale CHF</b>		<b>1.726.964,00</b>	<b>4,15</b>
<b>Totale obbligazioni, tasso variabile</b>		<b>1.726.964,00</b>	<b>4,15</b>
<b>Totale settore corporate</b>		<b>33.100.044,32</b>	<b>79,51</b>
<b>Emissione correlata a governi e Stati sovrani</b>			
Obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso			
CHF AUCKLAND COUNCIL 1.50000% 28.11.25	150.000,00	168.627,21	0,40
CHF CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SOCIALE 2.37500% 19.04.23	300.000,00	334.214,81	0,80
CHF CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT 1.75000% 26.06.25	200.000,00	227.007,40	0,55
CHF CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS 0.30000% 12.11.27	200.000,00	209.145,00	0,50
CHF DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 1.50000% 26.08.24	300.000,00	331.506,00	0,80
CHF EXPORT IMPORT BANK OF KOREA 0.25300% 06.03.23	450.000,00	460.291,50	1,11
CHF INDUSTRIAL BANK OF KOREA 0.021900% 16.07.25	300.000,00	305.454,00	0,73
CHF KOMMUNEKREDIT 0.62500% 09.07.27	200.000,00	218.105,00	0,52
CHF KOMMUNINVEST I SVERIGE AB 1.25000% 28.02.22	750.000,00	791.437,50	1,90
CHF KOREA EXPRESSWAY CORP 0.25000% 07.06.24	200.000,00	204.757,00	0,49
CHF KOREA NATIONAL OIL CORP 0.37300% 01.06.23	400.000,00	410.392,00	0,99
CHF LAND NIEDEROESTERREICH 0.20000% 07.08.20	300.000,00	302.661,00	0,73
CHF NEW BRUNSWICK, PROVINCE OF 0.20000% 07.11.31	250.000,00	254.330,25	0,61
CHF PROVINCE OF ALBERTA CANADA 0.37500% 07.02.29	200.000,00	208.389,00	0,50
CHF PROVINCE OF MANITOBA CANADA 0.25000% 15.03.29	300.000,00	309.118,50	0,74

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019  
NEW CAPITAL FUND LUX – Swiss Franc Bonds Fund

Descrizione	Quantità/Val. nominale	Valutazione in CHF Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
CHF			
CHF QUEBEC, PROVINCE OF 1.12500% 22.02.23	200.000,00	213.127,80	0,51
CHF SWEDISH EXPORT CREDIT 1.25000% 17.07.23	200.000,00	215.509,00	0,52
<b>Totale CHF</b>		<b>5.164.072,97</b>	<b>12,40</b>
<b>Totale obbligazioni emesse da autorità pubbliche, tasso fisso</b>		<b>5.164.072,97</b>	<b>12,40</b>
Obbligazioni sovranazionali, tasso fisso			
CHF			
CHF CARIBBEAN DEVELOPMENT BANK 0.29700% 07.07.28	300.000,00	305.185,80	0,73
CHF CENTRAL AMERICAN BANK FOR ECONO 0.20000% 25.03.24	300.000,00	305.325,30	0,73
CHF CORP ANDINA DE FOMENTO 1.37500% 11.02.21	250.000,00	256.808,13	0,62
CHF CORP ANDINA DE FOMENTO 1.50000% 01.12.28	300.000,00	329.475,00	0,79
CHF EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.50000% 02.08.24	300.000,00	335.310,00	0,81
CHF FONDO FINANCIERO PARA EL DESARR 0.57800% 11.03.24	150.000,00	152.834,25	0,37
CHF NA DEVELOPMENT BANK 0.20000% 26.10.27	350.000,00	363.053,25	0,87
CHF NORTH AMERICAN DEVELOPMENT BANK 0.25000% 30.04.25	250.000,00	260.316,75	0,63
<b>Totale CHF</b>		<b>2.308.308,48</b>	<b>5,55</b>
<b>Totale obbligazioni sovranazionali, tasso fisso</b>		<b>2.308.308,48</b>	<b>5,55</b>
Obbligazioni governative, tasso fisso			
CHF			
CHF KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.50000% 25.08.25	300.000,00	359.596,20	0,86
<b>Totale CHF</b>		<b>359.596,20</b>	<b>0,86</b>
<b>Totale obbligazioni governative, tasso fisso</b>		<b>359.596,20</b>	<b>0,86</b>
<b>Totale emissioni correlate a governi e Stati sovrani</b>		<b>7.831.977,65</b>	<b>18,81</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>		<b>40.932.021,97</b>	<b>98,32</b>
Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato			
Settore corporate			
Notes a medio termine, tasso fisso			
CHF			
CHF DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH 0.10000% 19.06.29	140.000,00	143.044,58	0,34
<b>Totale CHF</b>		<b>143.044,58</b>	<b>0,34</b>
<b>Totale notes a medio termine, tasso fisso</b>		<b>143.044,58</b>	<b>0,34</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in un altro mercato regolamentato</b>		<b>143.044,58</b>	<b>0,34</b>
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>		<b>41.075.066,55</b>	<b>98,66</b>
<b>Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità</b>		<b>466.661,06</b>	<b>1,12</b>
<b>Altri attivi e passivi</b>		<b>91.292,97</b>	<b>0,22</b>
<b>Totale del patrimonio netto</b>		<b>41.633.020,58</b>	<b>100,00</b>



# NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019

## Dati principali

DATA	ISIN	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio netto in EUR		78.360.882,00	76.597.800,23	54.125.256,80
<b>CLASSE A</b>	<b>LU0394160005</b>			
Azioni in circolazione		355.663,14	370.137,83	414.032,4020
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		130,04	121,95	130,73
<b>CLASSE A (CHF hedged)<sup>1</sup></b>	<b>LU1783221507</b>			
Azioni in circolazione		358.200,22	378.354,34	-
Valore patrimoniale netto per azione in EUR		99,54	93,70	-

<sup>1</sup> Primo valore del patrimonio netto: 20.4.2018

## Composizione del portafoglio titoli

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO		RIPARTIZIONE PER SETTORI D'ATTIVITÀ ECONOMICA IN % DEL PATRIMONIO NETTO	
Irlanda	46,04	Fondi d'investimento	64,05
Lussemburgo	21,18	Soc. di finanza e partecipazione	22,64
Paesi Bassi	5,38	<b>TOTALE</b>	<b>86,69</b>
Stati Uniti	3,13		
Francia	2,44		
Germania	2,17		
Italia	2,09		
Portogallo	1,12		
Spagna	1,07		
Danimarca	1,05		
Messico	1,02		
<b>TOTALE</b>	<b>86,69</b>		

**Stato patrimoniale**

<b>Attivo</b>	<b>EUR</b>
	<b>30.6.2019</b>
Portafoglio titoli, costo	65.355.444,51
Portafoglio titoli, plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	2.572.892,52
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	67.928.337,03
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	10.109.148,98
Altre attività liquide (margin)	173.312,60
Crediti da vendite di titoli (Nota 1)	113.602,70
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures (Nota 1)	-52.500,00
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera (Nota 1)	6.615,15
Interessi attivi su titoli	178.426,74
Crediti derivanti da sottoscrizioni	228.651,95
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>78.685.595,15</b>
<b>Passivo</b>	
Passività derivanti da acquisti di titoli (Nota 1)	-113.671,25
Passività derivanti di rimborso	-5.192,80
Commissioni amministrative dovute (Nota 2)	-17.340,02
Commissioni di gestione dovute (Nota 2)	-146.079,82
Altre passività (Nota 2)	-23.343,39
Accantonamenti per «taxe d'abonnement» (Nota 3)	-19.085,87
<b>Totale del passivo</b>	<b>-324.713,15</b>
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>	<b>78.360.882,00</b>

**Conto economico**

<b>Ricavi</b>	<b>EUR</b>
	<b>1.1.2019-30.6.2019</b>
Interessi su attività liquide	1.172,61
Interessi su titoli	187.643,40
Altri proventi	35.075,83
<b>Totale ricavi</b>	<b>223.891,84</b>
<b>Spese</b>	
Commissioni amministrative (Nota 2)	-50.903,48
Commissioni di gestione (Nota 2)	-502.543,23
Altri oneri e spese (Nota 2)	-30.647,80
«Taxe d'abonnement» (Nota 3)	-13.190,91
Interessi su liquidità e scoperto di conto	-8.255,30
<b>Totale spese</b>	<b>-605.540,72</b>
<b>Proventi (perdite) netti(e) da investimenti</b>	<b>-381.648,88</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	-291.026,76
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su financial futures	7.074,99
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su contratti a termine in valuta estera	340.453,48
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su valuta estera	-3.000,83
<b>Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate</b>	<b>53.500,88</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate del periodo</b>	<b>-328.148,00</b>
<b>Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)</b>	
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su titoli valutati a prezzi di mercato, opzioni escluse	5.689.583,97
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su financial futures	-34.250,00
Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su contratti a termine in valuta estera	13.157,49
<b>Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate</b>	<b>5.668.491,46</b>
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>5.340.343,46</b>

**Rapporto semestrale al 30 giugno 2019**  
**NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)**

**Variazioni del Patrimonio Netto**

	EUR
	<b>1.1.2019-30.6.2019</b>
Patrimonio netto iniziale del periodo	76.597.800,23
Sottoscrizioni	3.074.554,50
Rimborsi	-6.651.816,19
<b>Totale sottoscrizioni (rimborsi) nette</b>	<b>-3.577.261,69</b>
Proventi (perdite) netti(e) da investimenti	-381.648,88
Totale delle plusvalenze (minusvalenze) realizzate	53.500,88
Totale delle variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	5.668.491,46
<b>Incremento (decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni</b>	<b>5.340.343,46</b>
<b>Patrimonio netto finale del periodo</b>	<b>78.360.882,00</b>

**Variazione del numero di Azioni in circolazione**

	1.1.2019-30.6.2019
<b>Classe</b>	<b>A</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo	370.137,8280
Numero di azioni emesse	21.246,0000
Numero di azioni rimborsate	-35.720,6850
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>355.663,1430</b>
<b>Classe</b>	<b>A (CHF hedged)</b>
Numero delle azioni in circolazione all'inizio del periodo	378.354,3350
Numero di azioni emesse	3.992,0000
Numero di azioni rimborsate	-24.146,1130
<b>Numero delle azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>358.200,2220</b>

Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 30 giugno 2019

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

Titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale

Notes a breve termine, tasso fisso

EUR			
EUR	DANSKE BANK AS 1.37500% 24.05.22	800.000,00	819.149,00
EUR	SBERBANK (SB CAPITAL SA) 3.35240% 15.11.19	800.000,00	810.360,00
<b>Totale</b>			<b>1.629.509,00</b>
			<b>2,08</b>
<b>Totale notes a breve termine, tasso fisso</b>			<b>1.629.509,00</b>
			<b>2,08</b>

Notes a medio termine, tasso fisso

EUR			
EUR	CNH INDL.FIN.EU.SA REG.S 8.00000% 19.01.26	800.000,00	840.114,92
EUR	DUFRY ONE BV 2.50000% 15.10.24	800.000,00	825.160,00
EUR	EDP FINANCE BV 2.00000% 22.04.25	800.000,00	870.240,80
EUR	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 1.12500% 16.09.26	800.000,00	834.495,60
EUR	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA 2.25000% 22.11.24	800.000,00	832.192,00
EUR	GOLDMAN SACHS 1.37500% 15.05.24	800.000,00	829.417,04
EUR	INTESA SANPAOLO SPA 1.37500% 18.01.24	800.000,00	815.732,64
EUR	LEONARDO SPA 4.87500% 24.03.25	700.000,00	823.585,00
EUR	PETROLEOS MEXICANOS 3.75000% 21.02.24	800.000,00	797.658,68
EUR	RCI BANQUE SA 1.00000% 17.05.23	800.000,00	813.646,68
EUR	WELLS FARGO & COMPANY 1.00000% 02.02.27	800.000,00	823.465,16
<b>Totale</b>			<b>9.105.708,52</b>
			<b>11,62</b>
<b>Totale notes a medio termine, tasso fisso</b>			<b>9.105.708,52</b>
			<b>11,62</b>

Notes a medio termine, tasso variabile

EUR			
EUR	BANK OF AMERICA CORP FRN 25.04.24	800.000,00	803.920,00
EUR	BANKIA SA 3.37500% VRN 15.03.27	800.000,00	841.760,00
<b>Totale</b>			<b>1.645.680,00</b>
			<b>2,10</b>
<b>Totale notes a medio termine, tasso variabile</b>			<b>1.645.680,00</b>
			<b>2,10</b>

Notes a lungo termine, tasso variabile

EUR			
EUR	EDP ENERGIAS DE PORTUGAL S 4.49600% VRN 30.04.79	800.000,00	877.960,00
EUR	RWE AG 2.75000% VRN 21.04.75	800.000,00	818.284,80
<b>Totale</b>			<b>1.696.244,80</b>
			<b>2,17</b>
<b>Totale notes a lungo termine, tasso variabile</b>			<b>1.696.244,80</b>
			<b>2,17</b>

Obbligazioni, tasso variabile

EUR			
EUR	ALLIANZ SE 3.37500%/VRN PRP	800.000,00	878.584,68
EUR	ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 4.125%/VAR PRP	800.000,00	858.119,52
			1,09

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019  
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)

Descrizione	Quantità/Val. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimoni o netto
EUR GAS NATURAL FENOSA FINANCE 4.12500%/VRN PRP	800.000,00	871.139,20	1,11
EUR ORANGE SA-REG-S-SUB 4.250%/VAR PRP	235.000,00	241.121,75	0,31
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV 2.70000% VRN PERP	800.000,00	813.360,00	1,04
<b>Totale EUR</b>		<b>3.662.325,15</b>	<b>4,67</b>
<b>Totale obbligazioni, tasso variabile</b>		<b>3.662.325,15</b>	<b>4,67</b>
<b>Totale titoli e strumenti del mercato monetario quotati su una borsa ufficiale</b>		<b>17.739.467,47</b>	<b>22,64</b>
<b>OICVM/Altri OIC ai sensi dell' articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010</b>			
Fondi d'investimento di tipo aperto			
Irlanda			
EUR AEGON EUROPEAN ABS FUND I ACC	223.850,00	2.360.072,94	3,01
EUR CHEYNE SELECT UCITS FUND PLC ACC	520,13	657.581,79	0,84
EUR CQS FUNDS IRELAND PLC CQS GLOBAL CONVERTIBLE ACC	26.500,00	2.611.628,00	3,33
EUR DOMINICE FUNDS PLC CASSIOPEIA UCITS C EUR ACC	7.705,64	741.051,78	0,94
EUR FORT GLOBAL UCITS FUNDS PLC CONTRARIAN FUND B EUR	700,00	825.608,00	1,05
EUR GQG PARTNERS EMERGING MARKETS ACC	128.205,13	1.525.641,05	1,95
EUR IPM UCITS UMBRELLA ICAV - IPM I ACC	600,00	592.522,92	0,76
EUR ISHARES EUR CORPORATION BOND INTEREST ETF	28.000,00	2.686.460,00	3,43
EUR LAZARD EMERGING MARKETS DEBT ACC	41.000,00	3.780.511,60	4,82
EUR MAN GLG JAPAN ACC	6.800,00	1.173.408,00	1,50
EUR MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV ACC	5.250,00	577.199,18	0,74
EUR NEW CAPITAL DYNAMIC EUROPEAN EQUITY EUR X ACC	25.651,28	2.763.925,42	3,53
EUR NEW CAPITAL EURO VALUE CREDIT EUR X ACC	43.680,32	4.551.489,34	5,81
USD NEW CAPITAL GLOBAL EQUITY CONVICTION USD X ACC	22.556,76	2.776.612,77	3,54
JPY NEW CAPITAL JAPAN EQUITY JPY X ACC	13.267,65	1.089.877,13	1,39
USD NEW CAPITAL US FUTURE LEADERS USD X ACC	16.958,88	1.588.517,50	2,03
USD NEW CAPITAL US SMALL CAP GROWTH USD X ACC	9.200,00	1.187.889,01	1,52
EUR NEW CAPITAL WEALTHY NATIONS BOND EUR X ACC	33.946,29	3.603.398,68	4,60
EUR OLD MUTUAL DUBLIN FD PLC GLOB EQTY ABS RETURN ACC	650.000,00	981.110,00	1,25
<b>Totale Irlanda</b>		<b>36.074.505,11</b>	<b>46,04</b>
Lussemburgo			
EUR BLACKROCK STRATEGIC FUNDS D2RF HEDGED EUR ACC	5.600,00	608.160,00	0,78
EUR DB PLATINUM ADVISORS IV DBX SYT.AL.P.11C E	6.750,00	877.432,50	1,12
EUR EXANE FUNDS 1 EXANE INTEGRAL	55,00	541.797,85	0,69
USD NEW CAPITAL FUND LUX - ASIA FUTURE LEADERS FUND	6.500,00	1.395.662,10	1,78
EUR NEW CAPITAL FUND LUX - SOVEREIGN PLUS EUR	30.789,44	3.286.156,93	4,19
EUR NORDEA 1 SICAV - GLOBAL FIXED INCOME ALPHA FUND-BIC- CAP	21.400,00	2.408.356,00	3,07
EUR RAM LUX SYSTEMATIC FUNDS I ACC	5.403,21	777.144,27	0,99
EUR SERVICED PLATFORM SICAV ADG SYST MACRO FUND ACC	6.000,00	593.971,80	0,76
EUR UBAM SICAV GLOBAL HIGH YIELD SOLUT ACC	14.450,00	2.416.618,00	3,09
EUR XTRACKERS DBLCI COMMODITY OPTI ETF	71.500,00	1.209.065,00	1,54
<b>Totale Lussemburgo</b>		<b>14.114.364,45</b>	<b>18,01</b>
<b>Totale Fondi d'investimento open end</b>		<b>50.188.869,56</b>	<b>64,05</b>
<b>Totale OICVM/altri OIC ai sensi dell'articolo 41 (1) e) della legge modificata lussemburghese del 17 dicembre 2010</b>		<b>50.188.869,56</b>	<b>64,05</b>
<b>Portafoglio titoli complessivo</b>		<b>67.928.337,03</b>	<b>86,69</b>

Rapporto semestrale al 30 giugno 2019  
NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)

Descrizione	Quantità/Va. nominale	Valutazione in EUR Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate su Futures/contratti a termine in valuta/Swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto			
<b>Strumenti finanziari derivati</b>						
<b>Strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale</b>						
Financial future su indici						
EUR						
EUR	EUX EURO STOXX SEPTEMBER 19	-50,00	-52.500,00	-0,07		
<b>Totale EUR</b>			<b>-52.500,00</b>	<b>-0,07</b>		
<b>Totale financial future su indici</b>			<b>-52.500,00</b>	<b>-0,07</b>		
<b>Totale strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale</b>			<b>-52.500,00</b>	<b>-0,07</b>		
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>			<b>-52.500,00</b>	<b>-0,07</b>		
<b>Contratti a termine in valuta estera</b>						
Contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)						
CHF	35.540.000,00	EUR	32.010.808,38	25.07.2019	6.615,15	0,01
<b>Totale contratti a termine in valuta estera (acquisto/vendita)</b>			<b>6.615,15</b>		<b>0,01</b>	
<b>Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità</b>			<b>10.282.461,58</b>		<b>13,12</b>	
<b>Altri attivi e passivi</b>			<b>195.968,24</b>		<b>0,25</b>	
<b>Totale del patrimonio netto</b>			<b>78.360.882,00</b>		<b>100,00</b>	

## Nota 1 – Principali principi contabili

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

### a) Calcolo del valore d'inventario netto

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

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

### b) Criteri di valutazione

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### c) Plusvalenze (minusvalenze) nette realizzate su vendite di titoli

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

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

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

### e) Valutazione dei contratti finanziari a termine

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

### f) Conversione di divise estere

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

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

Il costo dei titoli denominati in valute diverse da quelle di riferimento dei vari comparti è convertito al «Mid Closing Spot Rate» vigente il giorno di acquisto.

### g) Registrazione delle transazioni nel portafoglio titoli

Le transazioni relative al portafoglio titoli sono contabilizzate il giorno lavorativo bancario successivo a quello della transazione stessa.

**h) Spese di costituzione**

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

**i) Rendiconto semestrale consolidato**

Il bilancio consolidato della SICAV è espresso in EUR. Le diverse voci dello stato patrimoniale consolidato e del conto economico consolidato della SICAV al 30 giugno 2019 sono pari alla somma delle voci corrispondenti nel bilancio di ciascun comparto.

I corsi delle divise seguenti sono stati usati per la conversione del bilancio consolidato al 30 giugno 2019:

**Tassi di cambio**

EUR 1 = CHF 1,10330

EUR 1 = USD 1,138800

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

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

**k) Registrazione dei proventi**

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

**Nota 2 – Commissioni e spese**

Durante il periodo in esame le varie commissioni e spese sono pagate direttamente dalla SICAV.

**Commissione di gestione**

A titolo di remunerazione dei servizi di gestione/consulenza in materia di investimenti forniti alla SICAV, i Gestori degli investimenti e gli eventuali consulenti per gli investimenti hanno diritto di ricevere una commissione pagata dalla Società di gestione a valere sulla propria commissione di gestione, concordata di volta in volta tra la Società di gestione, da un lato, e i Gestori degli investimenti e gli eventuali consulenti per gli investimenti, dall'altro.

Al 30 giugno 2019 le percentuali delle commissioni di gestione sono le seguenti:

NEW CAPITAL FUND LUX	Commissione di gestione Classe «A»	Commissione di gestione Classe «M»
- Asia Future Leaders Fund	1,60% annuo	0,90% annuo
- Cash CHF	0,10% annuo*	0,06% annuo**
- Cash EUR	0,10% annuo*	0,06% annuo**
- Cash USD	0,10% annuo*	0,06% annuo**
- Global Dynamic	1,00% annuo	0,60% annuo
- Swiss Franc Bonds Fund	0,55% annuo	0,25% annuo
- Sovereign Plus EUR	0,70% annuo***	0,45% annuo****
- Sovereign Plus USD	0,90% annuo	0,55% annuo
- Strategy Income (EUR)	1,30% annuo	-

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

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

\*\*\*Queste commissioni sono ridotte dallo 0,90% allo 0,70% dal 1° giugno 2019.

\*\*\*\*Queste commissioni sono ridotte dallo 0,55% allo 0,45% dal 1° giugno 2019.

**Commissione della Banca depositaria**

Nella sua qualità di Banca depositaria, HSBC France, filiale di Lussemburgo ha diritto di ricevere, a fronte degli attivi della SICAV, commissioni in considerazione dei servizi prestati, unitamente a spese e oneri che si accolla direttamente, ritenuti ragionevoli e ordinariamente addebitati dagli amministratori. Le commissioni dovute a HSBC France, filiale di Lussemburgo, comprendono commissioni basate sull'attivo e commissioni basate sulle transazioni. Tali commissioni variano a seconda del valore patrimoniale netto del comparto. Una commissione dello 0,015% annuo è addebitata alla SICAV se il valore patrimoniale netto del comparto è pari o inferiore a 235 milioni di

EUR. Una commissione dello 0,01% annuo è addebitata alla SICAV se il valore patrimoniale netto del comparto è superiore a 235 milioni di EUR. Questa commissione è soggetta a un importo minimo di 1 180 EUR per comparto al mese. La regolazione delle operazioni è addebitata su una base per transazione nei paesi in cui i titoli sono regolati.

**Commissione amministrativa**

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

**Altri oneri e spese**

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

**Nota 3 – Tassa di abbonamento**

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

NEW CAPITAL FUND LUX	Classe «A»	Classe «M»
- Asia Future Leaders Fund	0,05% annuo	0,01% annuo
- Cash CHF	0,01% annuo	0,01% annuo
- Cash EUR	0,01% annuo	0,01% annuo
- Cash USD	0,01% annuo	0,01% annuo
- Global Dynamic	0,05% annuo	0,01% annuo
- Sovereign Plus EUR	0,05% annuo	0,01% annuo
- Sovereign Plus USD	0,05% annuo	0,01% annuo
- Swiss Franc Bonds Fund	0,05% annuo	0,01% annuo
- Strategy Income (EUR)	0,05% annuo	-

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

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

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



#### Nota 4 – Distribuzione di dividendi

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

Le azioni a distribuzione pagano dividendi. L'importo disponibile per la distribuzione è pari ai proventi netti del comparto pertinente, sia sotto forma di dividendi o di interessi che sotto altra forma. Le distribuzioni saranno effettuate su base trimestrale. Le azioni a distribuzione verranno di norma quotate "ex dividendo" il 30 settembre, il 31 dicembre, il 31 marzo e il 30 giugno. La distribuzione si svolgerà alla fine o prima della fine di novembre relativamente alla data "ex dividendo" del 30 settembre, alla fine o prima della fine di febbraio relativamente alla data "ex dividendo" del 31 dicembre, alla fine o prima della fine di maggio relativamente alla data "ex dividendo" del 31 marzo e alla fine o prima della fine di ottobre relativamente alla data "ex dividendo" del 30 giugno.

Anziché riscuotere direttamente i dividendi, gli azionisti possono decidere di farli reinvestire alla Società per effettuare il pagamento di azioni supplementari della Classe in questione. Tale scelta deve essere comunicata compilando la sezione apposita del modulo di sottoscrizione o, in alternativa, notificandola per iscritto alla Società.

Nessun dividendo né altri importi da pagare agli azionisti maturano interessi a carico della Società.

#### Nota 5 – Accordi di «soft commission»

Nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 30 giugno 2019 non sono stati stipulati accordi di «soft commission» per conto di NEW CAPITAL FUND LUX; le «soft commission» ammontano pertanto a zero. Il costo della ricerca in materia di investimenti a cura di terzi è a carico di EFG Asset Management.

#### Nota 6 – Impegni derivanti da Financial Futures

Financial Futures

NEW CAPITAL FUND LUX	Financial Futures su obbligazioni (acquistati)	Financial Futures su obbligazioni (venduti)
- Cash CHF	- CHF	2.493.468,48 CHF
NEW CAPITAL FUND LUX	Financial Futures su obbligazioni (acquistati)	Financial Futures su obbligazioni (venduti)
- Strategy Income (EUR)	- EUR	3.466.000 EUR

L'intermediario per financial futures è UBS AG.

#### Nota 7 – Total Expense Ratio (TER)

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

Il TER annualizzato basato sulle spese operative per il periodo è il seguente:

NEW CAPITAL FUND LUX	Total Expense Ratio (TER)	di cui la commissione di performance proporzionale
- Asia Future Leaders Fund A	1,92%	0,00%
- Asia Future Leaders Fund A (CHF hedged)	1,96%	0,00%
- Asia Future Leaders Fund A (EUR hedged)	1,96%	0,00%
- Asia Future Leaders Fund M	1,18%	0,00%
- Asia Future Leaders Fund M (CHF hedged)	1,22%	0,00%
- Asia Future Leaders Fund M (EUR hedged)	1,22%	0,00%
- Cash CHF A	0,33%	0,00%
- Cash CHF M	0,29%	0,00%

NEW CAPITAL FUND LUX	Total Expense Ratio (TER)	di cui la commissione di performance proporzionale
- Cash EUR A	0,33%	0,00%
- Cash EUR M	0,29%	0,00%
- Cash USD A	0,33%	0,00%
- Cash USD M	0,29%	0,00%
- Cash USD M Inc	0,31%	0,00%
- Global Dynamic A	1,38%	0,00%
- Global Dynamic A (CHF hedged)	1,42%	0,00%
- Global Dynamic A (USD hedged)	1,42%	0,00%
- Global Dynamic M	0,94%	0,00%
- Global Dynamic M (CHF hedged)	0,98%	0,00%
- Global Dynamic M (USD hedged)	0,98%	0,00%
- Sovereign Plus EUR A	1,07%	0,00%
- Sovereign Plus EUR M	0,70%	0,00%
- Sovereign Plus USD A	1,15%	0,00%
- Sovereign Plus USD M	0,77%	0,00%
- Swiss Franc Bonds Fund A	0,93%	0,00%
- Swiss Franc Bonds Fund M	0,59%	0,00%
- Strategy Income (EUR) A	1,85%	0,00%
- Strategy Income (EUR) A (CHF hedged)	1,89%	0,00%

I costi di transazione non sono compresi nel TER.

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

#### Nota 8 - Depositi a termine

Al 30 giugno 2019 i comparti detengono i seguenti depositi a termine in possesso di EFG:

Cash CHF

Valuta	Principio	Tasso (in %)	Data di inizio	Data di scadenza
CHF	2.900.000	0,75%	9.4.2019	9.4.2020

Cash EUR

Valuta	Principio	Tasso (in %)	Data di inizio	Data di scadenza
EUR	3.700.000	0,40%	9.4.2019	9.4.2020

Cash USD

Valuta	Principio	Tasso (in %)	Data di inizio	Data di scadenza
USD	7.900.000	2,30%	28.6.2019	28.6.2020

#### Nota 9 – Eventi significativi

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

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

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

È stato pubblicato un prospetto informativo aggiornato, datato luglio 2019, che tiene conto delle modifiche apportate ai Comparti Cash per renderli conformi al regolamento sui fondi comuni monetari.

**Nota 10 – Costi di transazione**

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

Per il periodo conclusosi il 30 giugno 2019, la Società ha sostenuto costi di transazione relativi all'acquisto o alla vendita di investimenti in titoli e ad operazioni simili come segue:

NEW CAPITAL FUND LUX	Costi di transazione
- Asia Future Leaders Fund	103.308,18 USD
- Cash CHF	79,15 CHF
- Swiss Franc Bonds Fund	15,50 CHF
- Strategy Income (EUR)	982,41 EUR

**Nota 11 – Investimenti incrociati**

Al 30 giugno 2019, gli investimenti incrociati tra i comparti ammontano complessivamente a 4.681.819,03 EUR e pertanto il totale del patrimonio netto consolidato senza gli investimenti incrociati tra i comparti ammonterebbe a 588.532.961,21 EUR.

**Nota 12 – Evento successivo**

Da quando si è concluso il periodo non si sono verificati eventi successivi riguardanti la SICAV.

**Nota 13 – Legge applicabile, foro competente e lingua contrattuale**

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

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

**Nota 14 – Operazioni di prestito titoli**

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

Durante il periodo in esame non sono state effettuate operazioni di prestito di titoli.

**Nota 15 – Derivati OTC**

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

**Derivati OTC\***

Controparte del comparto	Plusvalenze (minusvalenze) non realizzate	Garanzia ricevuta
<b>NEW CAPITAL FUND LUX – Asia Future Leaders Fund</b>		
EFG Bank AG	-73.304,14 USD	0,00 USD
<b>NEW CAPITAL FUND LUX – Global Dynamic</b>		
EFG Bank AG	87.842,25 EUR	0,00 EUR
<b>NEW CAPITAL FUND LUX – Strategy Income (EUR)</b>		
EFG Bank AG	6.615,15 EUR	0,00 EUR

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

## 1) Esposizione globale

### Gestione del rischio

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

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

## 2) Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e loro riutilizzo

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