

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxembourg K818

Relazione semestrale
al 30 giugno 2019

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

Fondo d'investimento costituito ai sensi della parte I della legge del 17 dicembre 2010 in materia di organismi di investimento collettivo del risparmio nella sua attuale versione sotto forma di Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Indice

	Pagina
Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell’Ethna-DYNAMISCH	3-4
Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-DYNAMISCH	7
Conto economico dell’Ethna-DYNAMISCH	10
Stato patrimoniale dell’Ethna-DYNAMISCH al 30 giugno 2019	14
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2019 dell’Ethna-DYNAMISCH	18
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2019	21
Amministrazione, distribuzione e consulenza	26

Il prospetto informativo integrato dal regolamento di gestione, i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID), nonché le relazioni annuale e semestrale del fondo sono disponibili gratuitamente presso la sede legale della Società di gestione, della banca depositaria, presso gli agenti di pagamento, i distributori in ciascun paese di commercializzazione e il rappresentante in Svizzera, per posta, telefax o e-mail. Per ulteriori informazioni è possibile rivolgersi in qualsiasi momento alla sede della Società di gestione durante il normale orario di ufficio.

Le sottoscrizioni di quote sono ritenute valide solo se effettuate sulla base dell’ultima versione del prospetto informativo (inclusi i relativi allegati), della più recente relazione annuale disponibile e dell’eventuale relazione semestrale pubblicata successivamente.

La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

I dati e le cifre contenuti nella presente relazione si riferiscono al passato e non costituiscono alcuna indicazione in merito alle performance future.

La Società è autorizzata a istituire classi di quote con differenti diritti in relazione alle quote.

Attualmente sono disponibili le seguenti classi di quote con le relative caratteristiche:

	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (SIA-A)	Classe di quote (SIA-T)
Codice titolo:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
Codice ISIN:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Commissione di sottoscrizione:	fino al 5,00 %	fino al 5,00 %	fino al 5,00 %	fino al 5,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	1,75 % annuo	1,75 % annuo	0,95 % annuo	0,95 % annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Classe di quote (R-A)*	Classe di quote (R-T)*	Classe di quote (USD-T)	Classe di quote (SIA CHF-T)
Codice titolo:	A12EJA	A12EJB	A2PB19	A2PB18
Codice ISIN:	LU1134152310	LU1134174397	LU1939236748	LU1939236318
Commissione di sottoscrizione:	fino all'1,00 %	fino all'1,00 %	fino al 5,00 %	fino al 5,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	2,15 % annuo	2,15 % annuo	1,70 % annuo	0,90 % annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	capitalizzazione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	USD	CHF

* La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Ripartizione geografica dell'Ethna-DYNAMISCH

Ripartizione geografica ¹⁾	
Stati Uniti d'America	31,01 %
Germania	10,62 %
Regno Unito	6,24 %
Svizzera	4,44 %
Francia	4,04 %
Giappone	4,03 %
Irlanda	2,46 %
Corea del Sud	2,07 %
Isole Cayman	1,85 %
Paesi Bassi	1,48 %
Cina	1,15 %
Portafoglio titoli	69,39 %
Opzioni	0,53 %
Contratti a termine	0,09 %
Depositi bancari ²⁾	30,07 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,08 %
	100,00 %

3

¹⁾ A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Ripartizione per settori economici dell’Ethna-DYNAMISCH

4

Ripartizione per settori economici ¹⁾	
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	7,52 %
Alimenti, bevande e tabacco	6,60 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	6,53 %
Beni strumentali	6,07 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	4,48 %
Energia	3,95 %
Investimento immobiliare	3,79 %
Materiali	3,68 %
Servizi al consumatore	3,26 %
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	2,93 %
Software e servizi	2,73 %
Attrezzature e servizi sanitari	2,46 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	2,27 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	2,14 %
Vendita al dettaglio di alimenti e beni di prima necessità	2,08 %
Servizi di telecomunicazione	2,02 %
Trasporto	1,98 %
Automezzi e componenti	1,90 %
Vendita al dettaglio	1,85 %
Assicurazioni	1,15 %
Portafoglio titoli	69,39 %
Opzioni	0,53 %
Contratti a termine	0,09 %
Depositi bancari ²⁾	30,07 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,08 %
	100,00 %

¹⁾ A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Performance negli ultimi 3 esercizi

Classe di quote (A)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2017	53,84	668.744	-6.291,43	80,52
31.12.2018	50,92	684.739	1.424,53	74,37
30.06.2019	44,13	574.600	-8.472,91	76,79

Classe di quote (T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2017	121,71	1.456.051	6.429,42	83,59
31.12.2018	147,14	1.905.837	37.094,69	77,20
30.06.2019	156,67	1.963.002	4.537,04	79,81

5

Classe di quote (SIA-A)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2017	13,77	23.788	2.695,81	578,72
31.12.2018	21,07	39.116	8.771,21	538,64
30.06.2019	15,16	27.136	-6.701,96	558,68

Classe di quote (SIA-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2017	56,06	95.822	-4.066,53	585,08
31.12.2018	64,70	118.796	13.487,94	544,64
30.06.2019	22,76	40.234	-44.323,13	565,62

Classe di quote (R-A)*

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2017	0,21	1.982	-121,76	103,93
31.12.2018	0,08	864	-114,42	95,69
30.06.2019	0,09	864	0,00	98,63

Classe di quote (R-T)*

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2017	1,45	14.129	255,94	102,47
31.12.2018	2,94	31.202	1.743,52	94,19
30.06.2019	2,63	27.017	-409,29	97,20

* La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Performance dal lancio

Classe di quote (USD-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
01.03.2019	Lancio	-	-	87,83	100,00 ¹⁾
30.06.2019	1,48	16.690	1.477,08	88,94	101,10 ²⁾

Classe di quote (SIA CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
16.04.2019	Lancio	-	-	439,68	500,00 ³⁾
30.06.2019	1,16	2.600	1.145,88	444,53	493,92 ⁴⁾

6

¹⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 1° marzo 2019: 1 EUR = 1,1386 USD

²⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2019 1 EUR = 1,1367 USD

³⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 16 aprile 2019 1 EUR = 1,1372 CHF

⁴⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-DYNAMISCH

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo al 30 giugno 2019

7

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 154.990.286,19)	169.359.598,63
Opzioni	1.300.534,88
Depositi bancari ¹⁾	73.386.780,10
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	227.337,03
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	206.527,93
Crediti da dividendi	114.688,62
Crediti da vendite di quote	162.217,16
	244.757.684,35
Debiti da rimborsi di quote	-314.001,21
Interessi	-16.795,37
Altre passività ²⁾	-357.094,13
	-687.890,71
Patrimonio netto del fondo	244.069.793,64

¹⁾ Cfr. nota integrativa.

²⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle spese di revisione.

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	44.125.875,65 EUR
Quote in circolazione	574.599,668
Valore della quota	76,79 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	156.674.710,68 EUR
Quote in circolazione	1.963.002,387
Valore della quota	79,81 EUR

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	15.160.378,07 EUR
Quote in circolazione	27.136,217
Valore della quota	558,68 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	22.757.312,74 EUR
Quote in circolazione	40.234,065
Valore della quota	565,62 EUR

Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	85.180,91 EUR
Quote in circolazione	863,617
Valore della quota	98,63 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.626.167,62 EUR
Quote in circolazione	27.017,079
Valore della quota	97,20 EUR

Classe di quote (USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	1.484.378,95 EUR
Quote in circolazione	16.690,000
Valore della quota	88,94 EUR
Valore della quota	101,10 USD ¹⁾

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	1.155.789,02 EUR
Quote in circolazione	2.600,000
Valore della quota	444,53 EUR
Valore della quota	493,92 CHF ²⁾

¹⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2019 1 EUR = 1,1367 USD

²⁾ convertito in EUR ai tassi di cambio al 30 giugno 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

* La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Variazione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2019

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	286.852.185,80	50.922.798,17	147.137.625,38	21.069.116,46
Spese nette ordinarie	-130.942,48	-50.129,19	-197.448,61	43.950,37
Importo perequativo	-17.795,58	-14.638,06	6.917,18	-1.123,53
Afflussi da vendita di quote	31.812.275,22	2.309.130,08	24.254.611,37	1.075.046,04
Deflussi da rimborso di quote	-84.559.555,61	-10.782.042,18	-19.717.566,57	-7.777.004,24
Plusvalenze realizzate	10.541.528,01	1.907.744,42	6.036.849,65	717.691,22
Minusvalenze realizzate	-15.326.807,12	-2.763.051,91	-8.699.434,00	-1.059.737,81
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	5.668.577,26	998.384,99	2.943.305,03	402.228,18
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	9.310.446,24	1.661.719,71	4.909.851,25	706.202,74
Distribuzione	-80.118,10	-64.040,38	0,00	-15.991,36
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	244.069.793,64	44.125.875,65	156.674.710,68	15.160.378,07

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR	Classe di quote (R-T)* EUR	Classe di quote (USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	64.700.971,49	82.638,26	2.939.036,04	0,00
Spese nette ordinarie	74.821,84	-274,21	-8.048,27	582,10
Importo perequativo	-8.268,88	0,00	-1.361,44	679,15
Afflussi da vendita di quote	1.444.459,84	0,00	106.067,58	1.477.081,07
Deflussi da rimborso di quote	-45.767.585,43	0,00	-515.357,19	0,00
Plusvalenze realizzate	1.676.159,88	3.735,08	112.110,58	71.043,93
Minusvalenze realizzate	-2.545.442,18	-5.209,77	-161.745,52	-72.829,11
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	1.257.846,76	1.615,55	59.266,26	-6.803,65
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	1.924.349,42	2.762,36	96.199,58	14.625,46
Distribuzione	0,00	-86,36	0,00	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	22.757.312,74	85.180,91	2.626.167,62	1.484.378,95

	Classe di quote SIA (CHF-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	0,00
Spese nette ordinarie	5.603,49
Importo perequativo	0,00
Afflussi da vendita di quote	1.145.879,24
Deflussi da rimborso di quote	0,00
Plusvalenze realizzate	16.193,25
Minusvalenze realizzate	-19.356,82
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	12.734,14
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-5.264,28
Distribuzione	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	1.155.789,02

* La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Conto economico dell'Ethna-DYNAMISCH

10

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2019

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Proventi				
Dividendi	2.383.843,52	439.898,73	1.442.572,37	152.006,79
Interessi su obbligazioni	100.746,49	18.025,88	54.671,79	6.832,43
Interessi bancari	-150.242,58	-27.347,43	-86.800,00	-9.906,61
Importo perequativo	-177.390,42	-39.289,43	-21.558,15	-14.710,77
Totale dei proventi	2.156.957,01	391.287,75	1.388.886,01	134.221,84
Spese				
Interessi passivi	-653,16	-118,93	-375,28	-43,06
Commissione di gestione	-2.114.199,78	-427.494,29	-1.387.179,08	-80.484,38
Taxe d'abonnement	-62.880,21	-11.452,69	-36.550,40	-4.127,54
Spese di pubblicazione e di revisione	-38.811,19	-7.060,94	-21.406,67	-2.754,54
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-5.351,78	-943,34	-2.957,26	-338,80
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-3.014,00	-547,74	-1.742,05	-196,36
Imposte governative	-13.358,33	-2.448,99	-7.614,39	-903,17
Altre spese ¹⁾	-244.817,04	-45.277,51	-143.150,46	-17.257,92
Importo perequativo	195.186,00	53.927,49	14.640,97	15.834,30
Totale delle spese	-2.287.899,49	-441.416,94	-1.586.334,62	-90.271,47
Spese nette ordinarie	-130.942,48	-50.129,19	-197.448,61	43.950,37
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)		1,97	2,00	1,20
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)		1,97	2,00	1,20
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)		-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle commissioni spettanti all'Agente di pagamento.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2019

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR	Classe di quote (R-T)* EUR	Classe di quote (USD-T) EUR
Proventi				
Dividendi	305.608,58	772,93	25.818,39	10.593,60
Interessi su obbligazioni	19.995,77	29,80	1.060,26	130,56
Interessi bancari	-23.844,14	-47,01	-1.605,76	-456,66
Importo perequativo	-100.370,96	0,00	-1.979,14	518,03
Totale dei proventi	201.389,25	755,72	23.293,75	10.785,53
Spese				
Interessi passivi	-105,87	-0,20	-6,97	-1,88
Commissione di gestione	-179.540,17	-915,84	-30.828,04	-7.753,57
Taxe d'abonnement	-9.748,65	-19,76	-672,35	-199,34
Spese di pubblicazione e di revisione	-7.084,82	-11,40	-413,03	-66,45
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-1.035,38	-1,58	-56,02	-17,27
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-479,97	-0,94	-32,18	-10,17
Imposte governative	-2.195,03	-4,13	-144,06	-34,23
Altre spese ¹⁾	-35.017,36	-76,08	-2.529,95	-923,34
Importo perequativo	108.639,84	0,00	3.340,58	-1.197,18
Totale delle spese	-126.567,41	-1.029,93	-31.342,02	-10.203,43
Spese nette ordinarie	74.821,84	-274,21	-8.048,27	582,10
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	1,14	2,37	2,38	1,93 ³⁾
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	1,14	2,37	2,38	1,93 ³⁾
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	-	-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle commissioni spettanti all'Agente di pagamento.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

³⁾ Stima per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019.

* La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2019

	Classe di quote (SIA CHF-T) EUR
Proventi	
Dividendi	6.572,13
Interessi su obbligazioni	0,00
Interessi bancari	-234,97
Importo perequativo	0,00
Totale dei proventi	6.337,16
Spese	
Interessi passivi	-0,97
Commissione di gestione	-4,41
Taxe d'abonnement	-109,48
Spese di pubblicazione e di revisione	-13,34
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-2,13
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-4,59
Imposte governative	-14,33
Altre spese ¹⁾	-584,42
Importo perequativo	0,00
Totale delle spese	-733,67
Spese nette ordinarie	5.603,49
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	0,31 ³⁾
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	0,31 ³⁾
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019)	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle commissioni spettanti all'Agente di pagamento.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

³⁾ Stima per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019.

Variazione del numero di quote in circolazione

	Classe di quote (A) Unità	Classe di quote (T) Unità	Classe di quote (SIA-A) Unità	Classe di quote (SIA-T) Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	684.738,688	1.905.836,923	39.115,741	118.796,308
Quote emesse	30.101,519	304.600,337	1.927,409	2.533,928
Quote riscattate	-140.240,539	-247.434,873	-13.906,933	-81.096,171
Quote in circolazione alla fine del periodo	574.599,668	1.963.002,387	27.136,217	40.234,065

	Classe di quote (R-A)* Unità	Classe di quote (R-T)* Unità	Classe di quote (USD-T) Unità	Classe di quote (SIA CHF-T) Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	863,617	31.201,619	0,000	0,000
Quote emesse	0,000	1.098,049	16.690,000	2.600,000
Quote riscattate	0,000	-5.282,589	0,000	0,000
Quote in circolazione alla fine del periodo	863,617	27.017,079	16.690,000	2.600,000

* La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Stato patrimoniale dell'Ethna-DYNAMISCH al 30 giugno 2019

14

Stato patrimoniale al 30 giugno 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Isole Cayman								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	5.000	0	30.000	170,9000	4.510.424,91	1,85
							4.510.424,91	1,85
Cina								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	0	0	3.000.000	8,3300	2.813.904,00	1,15
							2.813.904,00	1,15
Germania								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	2.500	85.000	63,0800	5.361.800,00	2,20
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	0	0	50.000	98,4600	4.923.000,00	2,02
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	0	80.000	58,0400	4.643.200,00	1,90
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	35.000	25.000	118,0000	2.950.000,00	1,21
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	0	103.521	41,8200	4.329.248,22	1,77
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	25.000	0	25.000	148,8000	3.720.000,00	1,52
							25.927.248,22	10,62
Francia								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	0	0	350.000	13,8200	4.837.000,00	1,98
FR0000120271	Total S.A.	EUR	1.314	10.000	102.539	49,1250	5.037.228,38	2,06
							9.874.228,38	4,04
Irlanda								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	10.000	70.000	97,4800	6.002.991,11	2,46
							6.002.991,11	2,46
Giappone								
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	0	120.000	5.028,0000	4.925.757,69	2,02
JP3162600005	SMC Corporation	JPY	0	0	15.000	40.030,0000	4.902.000,80	2,01
							9.827.758,49	4,03

¹⁾ PNF = Patrimonio netto del fondo. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Paesi Bassi								
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	0	0	47.500	86,6400	3.620.480,34	1,48
							3.620.480,34	1,48
Svizzera								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	20.000	70.000	74,5500	4.696.696,97	1,92
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	25.000	273,5500	6.154.936,55	2,52
							10.851.633,52	4,44
Corea del Sud								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	0	175.000	38.000,0000	5.052.045,18	2,07
							5.052.045,18	2,07
Stati Uniti d'America								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	4.500	1.076,6300	4.262.193,19	1,75
US0311621009	Amgen Inc.	USD	7.500	5.000	40.000	184,0200	6.475.587,23	2,65
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	30.000	0	30.000	212,0200	5.595.671,68	2,29
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	160.000	0	160.000	40,2000	5.658.485,09	2,32
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	50.000	120.000	55,7300	5.883.346,53	2,41
US25470F1049	Discovery Inc. -A-	USD	0	0	110.000	29,7400	2.877.980,12	1,18
US3703341046	General Mills Inc.	USD	20.000	25.000	145.000	52,2200	6.661.300,26	2,73
US4581401001	Intel Corporation	USD	15.000	0	125.000	47,4600	5.219.055,16	2,14
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	60.000	0	180.000	30,7700	4.872.525,73	2,00
US5962781010	Middleby Corporation	USD	40.000	0	40.000	131,8400	4.639.394,74	1,90
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	35.000	150.000	43,4300	5.731.063,61	2,35
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	0	0	65.000	79,6500	4.554.631,83	1,87
US88579Y1010	3M Co.	USD	5.000	5.000	35.000	171,5000	5.280.636,93	2,16
							67.711.872,10	27,75
Regno Unito								
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	80.000	0	80.000	62,1500	5.546.012,27	2,27
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	10.000	160.000	28,7900	4.606.400,00	1,89
GB0008847096	Tesco Plc.	GBP	0	200.000	2.000.000	2,2720	5.068.600,11	2,08
							15.221.012,38	6,24
Titoli negoziati in borsa							161.413.598,63	66,13
Azioni, diritti e buoni di godimento							161.413.598,63	66,13

¹⁾ PNF = Patrimonio netto del fondo. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Certificati							
Titoli negoziati in borsa							
Stati Uniti d'America							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	0	0	200.000	39,7300	7.946.000,00	3,26
						7.946.000,00	3,26
Titoli negoziati in borsa						7.946.000,00	3,26
Certificati						7.946.000,00	3,26
Portafoglio titoli						169.359.598,63	69,39
Opzioni							
Posizioni lunghe							
EUR							
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index settembre 2019/3.250,00	2.000	0	2.000		728.000,00	0,30
						728.000,00	0,30
USD							
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2019 settembre 2019/7.200,00	150	0	150		329.242,54	0,13
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2019 settembre 2019/2.750,00	500	0	500		736.781,91	0,30
						1.066.024,45	0,43
Posizioni lunghe						1.794.024,45	0,73
Posizioni corte²⁾							
EUR							
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index settembre 2019/2.950,00	0	2.000	-2.000		-188.000,00	-0,08
						-188.000,00	-0,08
USD							
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2019 settembre 2019/6.600,00	0	150	-150		-124.043,28	-0,05
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2019 settembre 2019/2.450,00	0	500	-500		-181.446,29	-0,07
						-305.489,57	-0,12
Posizioni corte²⁾						-493.489,57	-0,20
Opzioni						1.300.534,88	0,53
Contratti a termine							
Posizioni corte							
EUR							
	DAX Performance-Index Future settembre 2019	0	40	-40		122.725,00	0,05
						122.725,00	0,05

¹⁾ PNF = Patrimonio netto del fondo. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

²⁾ Il totale degli impegni delle opzioni circolanti alla data di riferimento, valutate al prezzo di base, è pari a EUR 130.302.894,34.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2019

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2019	0	100	-100		104.612,03	0,04
						104.612,03	0,04
Posizioni corte						227.337,03	0,09
Contratti a termine						227.337,03	0,09
Depositi bancari - Conto corrente²⁾						73.386.780,10	30,07
Saldo di altri crediti e debiti						-204.457,00	-0,08
Patrimonio netto in EUR						244.069.793,64	100,00

17

Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2019 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	1.298.000,00	1.168.592,41	0,48
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	1.704.000,00	1.496.011,08	0,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	13.000,00	11.703,93	0,00
EUR/GBP	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	5.000.000,00	5.560.028,29	2,28
EUR/JPY	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	750.000.000,00	6.120.036,29	2,51
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	20.014.000,00	17.484.072,06	7,16

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni corte			
EUR			
DAX Performance-Index Future settembre 2019	-40	-12.263.000,00	-5,02
		-12.263.000,00	-5,02
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2019	-100	-12.892.583,80	-5,28
		-12.892.583,80	-5,28
Posizioni corte		-25.155.583,80	-10,30
Contratti a termine		-25.155.583,80	-10,30

¹⁾ PNF = Patrimonio netto del fondo. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Afflussi e deflussi

dal 1° gennaio al 30 giugno 2019

18

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2019

Le operazioni di compravendita di valori mobiliari, i prestiti garantiti da certificati di indebitamento ("Schuldscheindarlehen") e i derivati, incluse le relative variazioni senza trasferimenti di denaro, effettuati durante il periodo in rassegna e non menzionati nello stato patrimoniale.

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Azioni, diritti e buoni di godimento				
Titoli negoziati in borsa				
Germania				
DE0007257503	Ceconomy AG	EUR	0	650.000
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	200.000	475.035
Francia				
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	93.185
Giappone				
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	0	15.000
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	160.000
Svizzera				
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	0	450.000
Corea del Sud				
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	0	450.000
Stati Uniti d'America				
US8926721064	Tradeweb Markets Inc.	USD	20.000	20.000
Titoli non quotati				
Germania				
DE000A2TSGY3	Vonovia SE Dividende Cash BZR 03.06.19	EUR	103.521	103.521
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
USD				
US912810RS96	2,500 % Stati Uniti d'America v.16(2046)		0	5.000.000
US912810RU43	2,875 % Stati Uniti d'America v.16(2046)		0	5.000.000
US912810RZ30	2,750 % Stati Uniti d'America v.17(2047)		0	5.000.000
US912810RV26	3,000 % Stati Uniti d'America v.17(2047)		0	5.000.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2019

Le operazioni di compravendita di valori mobiliari, i prestiti garantiti da certificati di indebitamento (“Schuldscheindarlehen”) e i derivati, incluse le relative variazioni senza trasferimenti di denaro, effettuati durante il periodo in rassegna e non menzionati nello stato patrimoniale.

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Opzioni			
EUR			
	Put su Anheuser-Busch InBev S.A./NV marzo 2019/65,00	200	400
	Put su Continental AG marzo 2019/130,00	0	100
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2019/2.700,00	2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2019/2.900,00	2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2019/3.000,00	2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2019/3.200,00	2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2019/2.700,00	2.500	0
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2019/3.000,00	0	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index settembre 2019/2.750,00	2.000	2.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index settembre 2019/3.050,00	2.000	2.000
USD			
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2019 giugno 2019/6.100,00	150	150
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2019 giugno 2019/6.500,00	150	150
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2019 giugno 2019/6.700,00	150	150
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2019 giugno 2019/7.100,00	150	150
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2019 settembre 2019/6.000,00	100	100
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2019 settembre 2019/6.100,00	50	50
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2019 settembre 2019/6.600,00	100	100
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2019 settembre 2019/6.700,00	50	50
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index marzo 2019/5.700,00	200	0
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index marzo 2019/6.200,00	0	200
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019 giugno 2019/2.400,00	500	500
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019 giugno 2019/2.500,00	500	500
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019 giugno 2019/2.600,00	500	500
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2019 giugno 2019/2.700,00	500	500
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019 marzo 2019/2.200,00	200	200
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019 marzo 2019/2.300,00	200	0
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019 marzo 2019/2.400,00	200	200
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019/2.500,00	0	200
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2019/2.325,00	500	500
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2019/2.575,00	500	500
	Put su Franklin Resources Inc. gennaio 2019/30,00	0	400
Contratti a termine			
EUR			
	DAX Performance-Index Future giugno 2019	42	42
	DAX Performance-Index Future marzo 2019	40	40
USD			
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019	100	100

19

Tassi di cambio

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 30 giugno 2019.

Dollaro australiano	EUR 1 =	AUD	1,6227
Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,8965
Renminbi Yuan cinese	EUR 1 =	CNY	7,8171
Dollaro di Hong Kong	EUR 1 =	HKD	8,8809
Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	122,4908
Dollaro neozelandese	EUR 1 =	NZD	1,6961
Corona norvegese	EUR 1 =	NOK	9,6755
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,1111
Won sudcoreano	EUR 1 =	KRW	1.316,2986
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,1367



Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2019

21

1.) Informazioni generali

Il fondo d'investimento Ethna-DYNAMISCH è gestito da ETHENEA Independent Investors S.A. conformemente al regolamento di gestione del fondo. Il regolamento di gestione è entrato in vigore per la prima volta in data 10 novembre 2009.

È stato depositato presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo e l'avviso dell'avvenuto deposito è stato pubblicato sul Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, la gazzetta ufficiale del Granducato di Lussemburgo ("Mémorial") in data 30 novembre 2009. Il 1° giugno 2016 il Mémorial è stato sostituito dalla nuova piattaforma d'informazione Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") del registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 13 ottobre 2016 e pubblicato nel RESA.

L'Ethna-DYNAMISCH è un fondo comune d'investimento di diritto lussemburghese (Fonds Commun de Placement) costituito ai sensi della parte I della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 in materia di organismi d'investimento collettivo del risparmio nella sua attuale versione ("Legge del 17 dicembre 2010") sotto forma di monofondo con durata illimitata.

La Società di gestione del fondo è ETHENEA Independent Investors S.A. ("Società di gestione"), una società per azioni di diritto lussemburghese con sede legale all'indirizzo 16, Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. La Società di gestione è stata costituita in data 10 settembre 2010 con durata illimitata. Il suo statuto è stato pubblicato sul Mémorial il 15 settembre 2010. Le modifiche dello statuto della Società di gestione sono entrate in vigore il 1° gennaio 2015 e sono state pubblicate sul Mémorial il 13 febbraio 2015. La Società di gestione è iscritta nel registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo con il numero R.C.S. Luxemburg B-155427. La distribuzione delle classi di quote (R-A) e (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

2.) Principi contabili e Criteri di valutazione; Calcolo del Valore unitario della quota

La presente relazione è stata redatta sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società di gestione, conformemente alle disposizioni di legge vigenti in Lussemburgo nonché ai regolamenti relativi alla redazione e alla presentazione dei bilanci.

1. Il patrimonio netto del fondo è espresso in euro (EUR) ("Valuta di riferimento").
2. Il valore unitario della quota ("Valore unitario della quota") è espresso nella valuta indicata in allegato al prospetto informativo ("Valuta del fondo"), salvo qualora, in relazione ad altre eventuali classi di quote, nel suddetto allegato non sia indicata una valuta diversa da quella del fondo ("Valuta della classe di quote").
3. Il Valore unitario della quota è calcolato dalla Società di gestione o da un suo delegato, sotto la supervisione della banca depositaria, in ogni giorno lavorativo bancario a Lussemburgo, ad eccezione del 24 e del 31 dicembre di ogni anno ("Giorno di valorizzazione") e arrotondando il risultato alle prime due cifre decimali. La Società di gestione può stabilire regolamenti diversi per il fondo, tenendo conto che il Valore unitario deve essere calcolato almeno due volte al mese.

La Società di gestione può tuttavia decidere di determinare il Valore unitario della quota il 24 e il 31 dicembre di un anno, senza che tali valutazioni costituiscano un calcolo del Valore unitario della quota in un Giorno di valorizzazione ai sensi del punto 1 del precedente paragrafo 3. Di conseguenza, gli investitori non possono richiedere alcuna emissione, rimborso e/o conversione di quote sulla base del Valore unitario della quota calcolato il 24 dicembre e/o il 31 dicembre di un determinato anno.

4. Il Valore unitario della quota viene determinato calcolando il valore delle attività del fondo al netto delle passività dello stesso ("Patrimonio netto del fondo") in ogni Giorno di valorizzazione, dividendolo per il numero di quote in circolazione in tale Giorno di valorizzazione.

5. Laddove, ai sensi della normativa o delle disposizioni di cui al Regolamento di gestione, si renda necessario fornire informazioni globali in merito alla situazione patrimoniale del fondo nelle relazioni annuali e semestrali, nonché in altre statistiche finanziarie, le attività del fondo saranno convertite nella Valuta di riferimento. Il Patrimonio netto del fondo viene calcolato in base ai criteri fondamentali di seguito indicati.

a) i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti quotati in una Borsa valori ufficiale, vengono valutati all'ultima quotazione disponibile, che garantisce una valutazione attendibile, del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione.

La Società di gestione può stabilire per il fondo che i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti quotati in una Borsa valori ufficiale vengano valutati all'ultima quotazione di chiusura disponibile che garantisce una valutazione attendibile. Ciò è riportato in allegato al Prospetto informativo del fondo.

Se i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti sono quotati ufficialmente in più Borse valori, è determinante la Borsa con la maggiore liquidità.

22

b) i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti, che non sono quotati ufficialmente in una Borsa valori (o le cui quotazioni non sono ritenute rappresentative p.es. a causa di liquidità insufficiente), ma che vengono negoziati in un mercato regolamentato, sono valutati a un prezzo che non può essere inferiore al corso denaro e non può essere superiore al corso lettera del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione e che la Società di gestione in buona fede ritiene essere il prezzo migliore al quale detti titoli, strumenti del mercato monetario, strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti possono essere venduti.

La Società di gestione può stabilire per il fondo che i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti che non sono quotati ufficialmente in una Borsa valori (o le cui quotazioni non sono ritenute rappresentative p.es. a causa di liquidità insufficiente), ma che vengono negoziati in un mercato regolamentato, siano valutati all'ultima quotazione disponibile su tale mercato, che la Società di gestione in buona fede ritiene essere il prezzo migliore al quale detti titoli, strumenti del mercato monetario, strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti possono essere venduti. Ciò è riportato in allegato al Prospetto informativo del fondo.

c) i derivati OTC sono valutati su base giornaliera, con modalità stabilite dalla Società di gestione e verificabili.

d) le quote di OICVM o OICR vengono di norma valutate all'ultimo prezzo di rimborso stabilito prima del Giorno di valorizzazione o all'ultimo prezzo disponibile che garantisce una valutazione attendibile. Laddove, in relazione alle quote di fondi d'investimento, il rimborso sia sospeso o non sia stato fissato alcun prezzo di rimborso, tali quote e tutte le altre attività sono valutate al rispettivo valore di mercato, stabilito dalla Società di gestione in buona fede e secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili.

e) nei casi in cui le quotazioni di mercato non siano eque, gli strumenti finanziari di cui alla lettera b) non siano negoziati su un mercato regolamentato e per strumenti finanziari diversi da quelli menzionati alle lettere da a) a d) non sia stata stabilita alcuna quotazione, tali strumenti finanziari vengono valutati, esattamente come gli altri valori patrimoniali consentiti dalla legge, al corrispondente valore commerciale, stabilito dalla Società di gestione in buona fede secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili (p.es. modelli di valutazione appropriati tenendo conto delle attuali condizioni di mercato).

f) le disponibilità liquide sono valutate al rispettivo valore nominale maggiorato degli interessi.

g) i crediti, ad esempio ratei di interessi attivi e debiti, vengono di norma calcolati al valore nominale.

h) il valore di mercato dei valori mobiliari, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del fondo, viene convertito nella valuta corrispondente del fondo al tasso di cambio calcolato ponendo a base il fixing WM/Reuters alle ore 17.00 (16.00 ora di Londra) del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.

La Società di gestione può stabilire per il fondo che il valore dei titoli, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del fondo venga convertito nella valuta corrispondente del fondo al tasso di cambio del Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte. Ciò è riportato in allegato al Prospetto informativo del fondo.

Il Patrimonio netto del fondo viene decurtato delle distribuzioni eventualmente versate ai relativi investitori.

6. Il calcolo del Valore unitario della quota viene effettuato secondo i criteri di cui sopra. Tuttavia, qualora vengano costituite varie classi di quote nell'ambito del fondo, il risultante calcolo del Valore unitario della quota secondo i criteri summenzionati sarà effettuato separatamente per ciascuna classe di quote.

Per ragioni contabili, le tabelle pubblicate nella presente relazione possono presentare arrotondamenti per eccesso o per difetto pari ad un'unità (valuta, percentuale ecc.).

3.) Regime fiscale

Regime fiscale del fondo

Nel Granducato di Lussemburgo il fondo non è soggetto ad alcuna tassazione sui proventi e sulle plusvalenze. Nel Granducato di Lussemburgo il patrimonio del fondo è soggetto esclusivamente alla “taxe d’abonnement”, attualmente pari allo 0,05 % annuo. Si applica una “taxe d’abonnement” ridotta pari allo 0,01 % annuo (i) alle classi di quote le cui quote sono riservate agli investitori istituzionali ai sensi dell’articolo 174 della legge del 17 dicembre 2010, (ii) ai fondi aventi come unico obiettivo l’investimento in strumenti del mercato monetario e/o depositi a termine presso istituti di credito. La “taxe d’abonnement” è pagabile trimestralmente sulla base del patrimonio netto del fondo calcolato al termine di ciascun trimestre. L’importo della “taxe d’abonnement” relativa al fondo o alle classi di quote è indicato in allegato al prospetto informativo. È prevista un’esenzione dalla “taxe d’abonnement” quando il patrimonio del fondo è investito in altri fondi d’investimento lussemburghesi, a loro volta già soggetti alla taxe d’abonnement.

I proventi del fondo (in particolare interessi e dividendi) possono essere soggetti a ritenuta alla fonte ed altre tasse nei paesi in cui il patrimonio del fondo è investito. Il fondo può inoltre essere soggetto a un’imposta sulle plusvalenze realizzate o non realizzate sui suoi investimenti nel paese di origine.

Nel Granducato di Lussemburgo le distribuzioni del Fondo così come gli utili da cessioni e gli utili di liquidazione non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte. Né la banca depositaria, né la Società di gestione sono obbligate a richiedere certificati fiscali.

23

Tassazione dei proventi relativi a quote di fondi d’investimento a livello dell’investitore

Dal punto di vista delle autorità fiscali lussemburghesi, il fondo, in quanto fondo comune d’investimento, non ha personalità giuridica ed è fiscalmente trasparente. Ciò significa che gli investitori del fondo sono tassati sui proventi derivanti dagli investimenti del fondo come se avessero investito direttamente in tali strumenti e in conformità con la legge del paese di domicilio fiscale dell’investitore.

Gli investitori che non sono o non sono stati fiscalmente domiciliati nel Granducato di Lussemburgo, e che non vi abbiano alcuna sede o rappresentante permanente, non sono soggetti ad alcuna imposta lussemburghese sui redditi in relazione ai proventi o alle plusvalenze derivanti dalla cessione delle loro quote nel fondo.

Le persone fisiche con domicilio fiscale nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all’imposta progressiva sui redditi lussemburghese.

Le società fiscalmente domiciliate nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all’imposta sulle società per quanto riguarda i redditi derivanti dalle quote del fondo.

Si consiglia ai soggetti interessati e agli investitori di informarsi sulle leggi e i regolamenti applicabili alla tassazione del patrimonio del fondo, all’acquisto, al possesso, al rimborso o ad altre modalità di disposizione delle quote, e di avvalersi di una consulenza fiscale esterna.

4.) Destinazione dei proventi

I proventi delle classi di quote (A), (SIA-A) e (R-A) vengono distribuiti. I proventi delle classi di quote (T), (SIA-T), (R-T), (USD-T) e (SIA CHF-T) vengono capitalizzati. La distribuzione viene effettuata con la frequenza stabilita di volta in volta dalla Società di gestione.

Per ulteriori dettagli sulla destinazione dei proventi si prega di consultare il prospetto informativo.

5.) Informazioni su commissioni e spese

Le informazioni sulle commissioni di gestione e sul compenso della banca depositaria sono reperibili nel prospetto informativo aggiornato.

6.) Conti correnti (depositi bancari o debiti verso banche) del fondo

Tutti i conti correnti del fondo (anche quelli denominati in valute differenti) che costituiscono effettivamente e giuridicamente solo parti di un conto corrente unitario sono iscritti come conto corrente unitario nel prospetto di composizione del patrimonio netto. Eventuali conti correnti in valuta estera vengono convertiti nella valuta del fondo.

Le condizioni del rispettivo conto singolo rappresentano la base per il calcolo degli interessi.

7.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera

a.) Numeri di valore:

Ethna-DYNAMISCH, classe di quote (A), n. di valore 10724364

Ethna-DYNAMISCH, classe di quote (T), n. di valore 10724365

Ethna-DYNAMISCH, classe di quote (SIA-A), n. di valore 22830636

Ethna-DYNAMISCH, classe di quote (SIA-T), n. di valore 22830638

Ethna-DYNAMISCH, classe di quote (R-A), n. di valore 26480321

Ethna-DYNAMISCH, classe di quote (R-T), n. di valore 26480342

Ethna-DYNAMISCH, classe di quote (USD-T), n. di valore 46028820

Ethna-DYNAMISCH, classe di quote (SIA CHF-T), n. di valore 46028814

24

b.) Total Expense Ratio (TER) ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008:

Le commissioni e gli oneri derivanti dalla gestione di investimenti collettivi di capitale devono essere indicati nel coefficiente internazionale noto come Total Expense Ratio (TER). Tale coefficiente indica la totalità delle commissioni e dei costi addebitati correntemente al patrimonio dell'investimento collettivo di capitale (spese di gestione) espressi in percentuale del patrimonio netto e viene calcolato mediante la seguente formula:

Spese operative complessive in UC*

TER % = ----- x 100

Patrimonio netto medio in UC*

*UC = Unità nella valuta di calcolo dell'investimento collettivo di capitale

Nel caso dei fondi di recente costituzione, il TER deve essere calcolato per la prima volta sulla base del conto economico relativo alla prima relazione annuale o semestrale pubblicata. Ove necessario, le spese operative devono essere convertite per un periodo di 12 mesi. Come valore medio del patrimonio del fondo viene considerata la media degli importi di fine mese relativi al periodo contabile.

Spese operative in n mesi

Spese operative annualizzate in UC* = ----- x 12

N

*UC = Unità nella valuta di calcolo dell'investimento collettivo di capitale

Ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008, per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-DYNAMISCH	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,97	0,00
Classe di quote (T)	2,00	0,00
Classe di quote (SIA-A)	1,20	0,00
Classe di quote (SIA-T)	1,14	0,00
Classe di quote (R-A)	2,37	0,00
Classe di quote (R-T)	2,38	0,00
Classe di quote (USD-T) *	1,93	0,00
Classe di quote (SIA CHF-T)*	0,31	0,00

* stima per il periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019

c.) Avvertenze per gli investitori

La commissione spettante al Team di Gestione del fondo può essere utilizzata per remunerare i distributori incaricati del collocamento dei fondi d'investimento e i gestori (commissioni di distribuzione). Agli investitori istituzionali, che detengono economicamente le azioni dei comparti per conto terzi, possono essere effettuate retrocessioni della commissione di gestione.

d.) Modifiche del prospetto informativo nel corso dell'esercizio

Le informazioni relative alle modifiche del prospetto informativo effettuate nel corso dell'esercizio vengono pubblicate su swissfunddata.ch.

8.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

Con effetto a decorrere dal 1° marzo 2019, il prospetto informativo è stato modificato. Sono state lanciate quattro nuove classi di quote:

Classe di quote (CHF-T)

Classe di quote (SIA CHF-T)

Classe di quote (USD-T)

Classe di quote (SIA USD-T)

Le quattro classi sono tutte a capitalizzazione. Tutte le classi devono essere coperte contro le fluttuazioni valutarie rispetto alla valuta del fondo.

9.) Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio:

Con effetto a decorrere dal 1° luglio 2019, il prospetto informativo è stato modificato. Sono state apportate le seguenti modifiche:

- Modifica della politica d'investimento: rimozione del limite del 70 % della quota azionaria.
- Modifiche ai modelli

25

10.) Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo

In qualità di Società di gestione di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM), ETHENEA Independent Investors S.A. rientra per definizione nell'ambito di applicazione 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").

Nel corso del periodo in rassegna relativo al fondo d'investimento non sono stati utilizzati SFT e total return swap ai sensi di tale regolamento. Di conseguenza, nella presente relazione non devono essere indicati i dati di cui all'articolo 13 di detto regolamento.

I dettagli relativi alla strategia d'investimento e agli strumenti finanziari utilizzati dal fondo d'investimento sono riportati nell'attuale versione del prospetto informativo e sono disponibili gratuitamente sul sito web della Società di gestione all'indirizzo www.ethenea.com.

Amministrazione, distribuzione e consulenza

26	Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Direttori della Società di gestione:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Consiglio di amministrazione della Società di gestione (organo di amministrazione):	
	Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Membri:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Società di revisione del fondo e della Società di gestione:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
	Banca depositaria:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg

Società di gestione: **ETHENEA Independent Investors S.A.**
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Amministrazione centrale, Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti: **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Agente di pagamento nel Granducato di Lussemburgo: **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Avvertenze per gli investitori nella Repubblica federale di Germania:

Agente di pagamento e Agente informativo: **DZ BANK AG**
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Avvertenze per gli investitori in Austria:

Istituto di credito ai sensi del par. 141 comma 1 della legge tedesca sui fondi d'investimento (InvFG) del 2011: **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Sedi presso cui i partecipanti possono reperire le suddette informazioni ai sensi del par. 141 dell'InvFG 2011: **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Rappresentante fiscale nazionale ai sensi del par. 186 comma 2 riga 2 dell'InvFG del 2011: **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Avvertenze per gli investitori in Svizzera:

Rappresentante in Svizzera: **IPConcept (Schweiz) AG**
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Agente di pagamento in Svizzera:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Avvertenze per gli investitori in Belgio:

Le classi di quote (T) e (SIA-T) sono autorizzate alla distribuzione in Belgio. Le quote di altre classi non possono essere distribuite al pubblico in Belgio.

Agente di pagamento e Distributore:

CACEIS Belgium SA/NV

Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

Distributore:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Avvertenze per gli investitori nel Principato del Liechtenstein:

Agente di pagamento:

SIGMA Bank AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Avvertenze per gli investitori in Italia:

Agenti di pagamento:

BNP Paribas Securities Services

Via Ansperto 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Avvertenze per gli investitori in Spagna:

Agente di pagamento:

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

Avvertenze per gli investitori in Francia:

Agente di pagamento:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

