

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxembourg K818

Relazione annuale comprensiva del bilancio di esercizio
certificato al 31 dicembre 2017

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



ETHENEIA
managing the Ethna Funds

Soltanto la versione in lingua tedesca della presente Relazione annuale è stata rivista dal Réviseur d'Entreprises agréé. Pertanto, la Relazione di revisione si riferisce esclusivamente alla versione tedesca della Relazione; le altre versioni linguistiche sono il risultato di un'accurata traduzione effettuata sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione. Nel caso di divergenze tra il testo in lingua tedesca e le traduzioni, farà fede la versione tedesca.

Indice

	Pagina
Relazione del Team di Gestione del fondo	2
Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell’Ethna-DYNAMISCH	5-6
Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-DYNAMISCH	8
Conto economico dell’Ethna-DYNAMISCH	11
Stato patrimoniale dell’Ethna-DYNAMISCH al 31 dicembre 2017	14
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2017 al 31 dicembre 2017 dell’Ethna-DYNAMISCH	18
Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2017	21
Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé”	28
Amministrazione, distribuzione e consulenza	31

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.

Relazione del Team di Gestione del fondo

- 2 Il Team di Gestione del fondo redige la relazione su incarico del Consiglio di amministrazione della Società di gestione.

“Investire dovrebbe essere come guardare la pittura a secco o l'erba crescere. Se desiderate una certa eccitazione, prendete 800 dollari e andate a Las Vegas.”

(Paul Samuelson)

Gentili investitori,

L'economia globale ha archiviato una solida crescita nel 2017 guadagnando addirittura ulteriore slancio nel secondo semestre. Gli indicatori anticipatori dei principali blocchi economici convergono tutti su una ripresa sincrona che dovrebbe durare ancora per qualche tempo. La produzione industriale accelera in tutto il mondo e anche il commercio cresce in modo deciso. Negli Stati Uniti i consumi privati, sostenuti dall'elevata fiducia dei consumatori e dal solido incremento dei posti di lavoro, spingono la crescita del PIL. Gli investimenti in impianti e attrezzature, tuttavia, si confermano modesti in questo ciclo. Se la crescita proseguirà nel 2018 come previsto, allora anche la capacità produttiva dovrebbe aumentare ancora favorendo un recupero del ciclo degli investimenti, con possibili sorprese positive.

Sul fronte della politica monetaria, la Fed ha già avviato la normalizzazione delle condizioni e proseguirà in questa direzione. Dal canto suo, la Banca centrale europea, dovrebbe invece annunciare la chiusura del suo programma di acquisto di obbligazioni solo verso la fine del 2018. Nel complesso, manterrà l'allentamento delle condizioni monetarie nel tentativo di continuare a stimolare la ripresa economica.

Nel 2017, la spinta inflazionistica è stata piuttosto modesta e anche l'inflazione di fondo è rimasta sostanzialmente invariata nella zona di comfort delle banche centrali. Nell'Eurozona e negli Stati Uniti, però, l'inflazione salariale, alimentata dal calo dei tassi di disoccupazione, inizia a farsi sentire. Questa tendenza non è certamente riscontrabile ovunque e, anzi, in alcuni settori e paesi la situazione del mercato del lavoro è ancora piuttosto tesa. La vera notizia è che il pericolo di deflazione è ormai scongiurato e che al suo posto sta gradualmente emergendo una certa spinta inflazionistica. Questa comporta comunque anche il rischio che le banche centrali possano vedersi costrette a inasprire la propria politica monetaria prima del previsto.

Non va poi dimenticato che la prima economia mondiale, gli Stati Uniti, si trova in una fase avanzata del ciclo congiunturale. Lo testimoniano la bassa disoccupazione del paese unita al continuo appiattimento della curva dei rendimenti statunitense. In questo scenario, e alla luce del fatto che sia gli indicatori anticipatori sia i dati sulla crescita sono positivi, non va trascurato il possibile rischio di delusioni future.

La Cina è un altro fattore importante per i prossimi sviluppi. Nell'immediato, il paese dovrebbe avviare numerose riforme economiche che possono spaziare dalla ristrutturazione e dal potenziamento delle società pubbliche alla riduzione del debito nel sistema finanziario passando per l'indebolimento dell'inflazione dei prezzi sul mercato immobiliare residenziale. Siamo convinti che il governo implementerà queste riforme per preparare la Cina alle sfide future. A breve termine, le riforme necessarie avrebbero però notevoli conseguenze sull'instabile sistema finanziario.

In conclusione, siamo dell'opinione che l'economia globale inizi il 2018 sotto buoni auspici. Esistono però tre rischi in grado di confutare le previsioni:

- indebolimento della crescita, a significare che siamo più vicini alla fine del ciclo di quanto ipotizzato finora;
 - accelerazione dell'inflazione, che farebbe impennare le curve dei rendimenti;
 - instabilità del sistema finanziario cinese.
-

Desideriamo ringraziarvi espressamente per la fiducia accordataci. Siamo fiduciosi di poter continuare, con la dovuta prudenza, a lavorare con successo anche nel nuovo anno, nonostante il difficile contesto di mercato.

Ethna-DYNAMISCH:

Nel 2017, i mercati azionari internazionali hanno proseguito la loro tendenza rialzista. Grazie a una ripresa globale insolitamente diffusa, a tassi d'inflazione stabili e contenuti nonché a un contesto favorevole per gli asset di rischio a seguito delle politiche degli istituti di emissione, non si sono registrate battute d'arresto significative. Nell'Ethna-DYNAMISCH avevamo investito una porzione rilevante del patrimonio del fondo nei mercati azionari e siamo di conseguenza riusciti a partecipare all'andamento positivo. Il focus regionale era sull'Europa dove, grazie alla combinazione di valutazioni convenienti e al miglioramento dei fondamentali, abbiamo individuato i singoli titoli azionari più promettenti. Mentre i titoli da noi selezionati sono riusciti a sovraperformare notevolmente il mercato generale, gli indici azionari europei generali hanno avuto la peggio sulle controparti americane. Ciò è dovuto in buona parte al continuo apprezzamento dell'euro nel corso dell'anno, che ha penalizzato soprattutto gli esportatori europei. Nel complesso, nell'arco di un anno altrimenti relativamente tranquillo, le oscillazioni dei tassi di cambio hanno rappresentato l'ostacolo maggiore per la performance. Abbiamo però vigilato costantemente sulla situazione attraverso la nostra asset allocation attiva e siamo così riusciti a limitare efficacemente ogni ripercussione sul portafoglio. Durante l'intero anno, il fondo ha altresì investito in segmenti selezionati dei mercati obbligazionari riuscendo anche qui, nonostante il bistrattato contesto di bassi tassi d'interesse, a generare un ragguardevole contributo alla performance positiva.

3

Munsbach, gennaio 2018

Il Team di Gestione per il Consiglio di amministrazione della Società di gestione

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
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Classe di quote (R-A)*	Classe di quote (R-T)*
Codice titolo:	A12EJA	A12EJB
Codice ISIN:	LU1134152310	LU1134174397
Commissione di sottoscrizione:	fino all'1,00 %	fino all'1,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	2,15 % annuo	2,15 % annuo
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR

* 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	26,61 %
Germania	13,36 %
Francia	9,31 %
Paesi Bassi	6,40 %
Corea del Sud	5,81 %
Giappone	4,31 %
Regno Unito	3,76 %
Svizzera	2,04 %
Finlandia	2,02 %
Lussemburgo	1,36 %
Cina	1,30 %
Irlanda	1,10 %
Portafoglio titoli	77,38 %
Opzioni	0,49 %
Depositi bancari ²⁾	22,19 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,06 %
	100,00 %

5

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

6 Ripartizione per settori economici ¹⁾	
Software e servizi	8,05 %
Servizi di telecomunicazione	7,15 %
Assicurazioni	6,90 %
Automezzi e componenti	5,17 %
Banche	5,02 %
Energia	4,99 %
Investimento immobiliare	4,97 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	4,54 %
Servizi commerciali e professionali	4,37 %
Mezzi di comunicazione	4,26 %
Titoli di Stato	4,17 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	4,05 %
Trasporto	3,74 %
Materiali	3,72 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	2,04 %
Alimenti, bevande e tabacco	1,66 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	1,57 %
Beni strumentali	1,01 %
Portafoglio titoli	77,38 %
Opzioni	0,49 %
Depositi bancari ²⁾	22,19 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,06 %
	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 in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2015	60,66	795.226	33.779,16	76,27
31.12.2016	56,68	749.583	-3.293,93	75,62
31.12.2017	53,84	668.744	-6.291,43	80,52

Classe di quote (T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2015	119,39	1.547.725	59.814,21	77,14
31.12.2016	106,37	1.378.473	-12.684,63	77,17
31.12.2017	121,71	1.456.051	6.429,42	83,59

Classe di quote (SIA-A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2015	9,89	18.282	973,45	541,12
31.12.2016	10,31	19.181	490,03	537,31
31.12.2017	13,77	23.788	2.695,81	578,72

Classe di quote (SIA-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2015	63,37	119.203	6.166,87	531,57
31.12.2016	54,85	102.328	-8.613,95	536,02
31.12.2017	56,06	95.822	-4.066,53	585,08

Classe di quote (R-A)*

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2015	0,36	3.721	365,74	97,36
31.12.2016	0,31	3.255	-42,32	96,20
31.12.2017	0,21	1.982	-121,76	103,93

Classe di quote (R-T)*

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2015	1,38	14.534	1.408,13	95,27
31.12.2016	1,11	11.657	-268,58	94,95
31.12.2017	1,45	14.129	255,94	102,47

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

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-DYNAMISCH

8 **Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo**
al 31 dicembre 2017

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 170.250.939,88)	191.136.739,46
Opzioni	1.218.793,05
Depositi bancari ¹⁾	54.824.612,34
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	290.439,88
Interessi attivi	183.382,09
Crediti da dividendi	55.800,00
Crediti da vendite di quote	870.576,03
	248.580.342,85
Debiti da rimborsi di quote	-781.511,74
Altre passività ²⁾	-756.430,83
	-1.537.942,57
Patrimonio netto del fondo	247.042.400,28

¹⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	53.844.466,61 EUR
Quote in circolazione	668.743,854
Valore della quota	80,52 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	121.714.266,12 EUR
Quote in circolazione	1.456.051,138
Valore della quota	83,59 EUR

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	13.766.591,68 EUR
Quote in circolazione	23.787,913
Valore della quota	578,72 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	56.063.298,20 EUR
Quote in circolazione	95.821,795
Valore della quota	585,08 EUR

Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	205.955,61 EUR
Quote in circolazione	1.981,737
Valore della quota	103,93 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	1.447.822,06 EUR
Quote in circolazione	14.129,169
Valore della quota	102,47 EUR

* 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 2017 e il 31 dicembre 2017

10

	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	229.629.115,53	56.682.791,94	106.370.227,56	10.305.996,95
Utile netto di esercizio	1.004.095,63	124.793,76	249.021,22	112.454,50
Importo perequativo	29.509,19	25.314,25	-21.364,25	-24.643,12
Afflussi da vendita di quote	62.297.565,99	13.365.956,68	34.447.882,81	4.180.663,48
Deflussi da rimborso di quote	-63.396.112,37	-19.657.386,35	-28.018.461,91	-1.484.857,53
Plusvalenze realizzate	25.441.196,19	6.051.647,47	11.821.084,38	1.139.762,42
Minusvalenze realizzate	-16.361.773,39	-3.881.299,54	-7.612.575,48	-741.586,70
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	10.722.655,58	2.433.213,56	4.966.358,21	458.320,68
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-1.199.169,25	-310.242,19	-487.906,42	-45.159,15
Distribuzione	-1.124.682,82	-990.322,97	0,00	-134.359,85
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	247.042.400,28	53.844.466,61	121.714.266,12	13.766.591,68

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR	Classe di quote (R-T)* EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	54.850.154,16	313.108,91	1.106.836,01
Utile netto di esercizio	520.314,61	-129,46	-2.359,00
Importo perequativo	50.654,25	-387,56	-64,38
Afflussi da vendita di quote	9.723.466,13	85.662,33	493.934,56
Deflussi da rimborso di quote	-13.789.993,05	-207.421,01	-237.992,52
Plusvalenze realizzate	6.289.126,32	18.850,01	120.725,59
Minusvalenze realizzate	-4.031.307,75	-14.658,69	-80.345,23
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	2.806.127,14	8.307,54	50.328,45
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-355.243,61	2.623,54	-3.241,42
Distribuzione	0,00	0,00	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	56.063.298,20	205.955,61	1.447.822,06

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

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	749.582,860	1.378.472,935	19.180,803	102.328,244
Quote emesse	171.836,605	429.101,350	7.296,000	17.683,948
Quote riscattate	-252.675,611	-351.523,147	-2.688,890	-24.190,397
Quote in circolazione alla fine del periodo	668.743,854	1.456.051,138	23.787,913	95.821,795

	Classe di quote (R-A)* Unità	Classe di quote (R-T)* Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	3.254,879	11.656,827
Quote emesse	860,858	4.896,300
Quote riscattate	-2.134,000	-2.423,958
Quote in circolazione alla fine del periodo	1.981,737	14.129,169

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

Conto economico dell'Ethna-DYNAMISCH

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017

11

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Proventi				
Dividendi	3.979.767,52	947.382,37	1.850.940,84	174.067,76
Interessi su obbligazioni	1.522.865,43	362.834,59	708.495,96	67.046,04
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	81.600,00	19.519,53	37.859,09	3.540,25
Interessi bancari	-95.018,36	-22.172,09	-44.396,83	-4.197,27
Altri proventi	7.095,71	1.697,36	3.292,13	307,85
Importo perequativo	-33.825,55	-109.299,56	131.161,34	65.466,03
Totale dei proventi	5.462.484,75	1.199.962,20	2.687.352,53	306.230,66
Spese				
Interessi passivi	-1.400,40	-333,90	-658,01	-62,41
Commissione di performance	-397.310,18	-74.698,56	-168.113,87	-28.899,44
Commissione di gestione	-3.629.576,71	-981.684,40	-1.958.329,86	-101.865,56
Taxe d'abonnement	-120.556,53	-28.480,66	-56.350,00	-5.332,16
Spese di pubblicazione e di revisione	-100.571,25	-23.416,20	-47.854,29	-4.649,59
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-9.979,58	-2.395,71	-4.625,04	-437,25
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-5.840,52	-1.392,47	-2.729,07	-257,27
Imposte governative	-15.820,31	-3.769,30	-7.395,66	-698,65
Altre spese ¹⁾	-181.650,00	-42.982,55	-82.478,42	-10.750,92
Importo perequativo	4.316,36	83.985,31	-109.797,09	-40.822,91
Totale delle spese	-4.458.389,12	-1.075.168,44	-2.438.331,31	-193.776,16
Utile netto di esercizio	1.004.095,63	124.793,76	249.021,22	112.454,50
Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio ²⁾	256.477,57			
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾		1,92	1,94	1,18
Commissione di performance in percentuale ²⁾		0,13	0,15	0,27
Spese correnti in percentuale ²⁾		1,94	1,95	1,19
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)		1,92	1,94	1,18
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)		2,05	2,09	1,45
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)		0,13	0,15	0,27

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 2017 e il 31 dicembre 2017

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR	Classe di quote (R-T)* EUR
Proventi			
Dividendi	986.548,75	2.581,01	18.246,79
Interessi su obbligazioni	376.238,07	1.140,19	7.110,58
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	20.260,16	42,58	378,39
Interessi bancari	-23.746,14	-63,74	-442,29
Altri proventi	1.761,77	3,70	32,90
Importo perequativo	-128.718,44	852,07	6.713,01
Totale dei proventi	1.232.344,17	4.555,81	32.039,38
Spese			
Interessi passivi	-337,62	-1,59	-6,87
Commissione di performance	-123.977,91	-222,83	-1.397,57
Commissione di gestione	-559.713,67	-3.672,08	-24.311,14
Taxe d'abonnement	-29.739,53	-87,22	-566,96
Spese di pubblicazione e di revisione	-24.047,95	-91,84	-511,38
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-2.468,68	-6,16	-46,74
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-1.429,67	-4,42	-27,62
Imposte governative	-3.869,01	-12,69	-75,00
Altre spese ¹⁾	-44.509,71	-121,93	-806,47
Importo perequativo	78.064,19	-464,51	-6.648,63
Totale delle spese	-712.029,56	-4.685,27	-34.398,38
Utile netto di esercizio	520.314,61	-129,46	-2.359,00
Total Expense Ratio in percentuale ²⁾	1,13	2,30	2,35
Commissione di performance in percentuale ²⁾	0,21	0,13	0,12
Spese correnti in percentuale ²⁾	1,15	2,31	2,37
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)	1,13	2,30	2,35
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)	1,34	2,43	2,47
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017)	0,21	0,13	0,12

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Performance in percentuale ¹⁾

Dati al 31 dicembre 2017

Comparto	Codice ISIN Codice WKN	Valuta della classe di quote	6 mesi	1 anno	3 anni	10 anni
Ethna-DYNAMISCH A dal 10.11.2009	LU0455734433 A0YBKY	EUR	4,40	8,36	10,91	-
Ethna-DYNAMISCH R-A* dal 07.05.2015	LU1134152310 A12EJA	EUR	4,16	8,04	4,79 **	-
Ethna-DYNAMISCH R-T* dal 20.04.2015	LU1134174397 A12EJB	EUR	4,15	7,92	2,47 **	-
Ethna-DYNAMISCH SIA-A dal 02.04.2014	LU0985193357 A1W66S	EUR	4,66	9,02	13,52	-
Ethna-DYNAMISCH SIA-T dal 19.06.2014	LU0985193431 A1W66T	EUR	4,79	9,15	13,64	-
Ethna-DYNAMISCH T dal 10.11.2009	LU0455735596 A0YBKZ	EUR	4,36	8,32	10,88	-

13

¹⁾ Sulla base dei valori delle quote pubblicati (metodo BVI), il saldo è conforme alla Direttiva della Swiss Funds & Asset Management Association relativa al calcolo ed alla pubblicazione della performance di investimenti collettivi di capitale” del 16 maggio 2008.

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

** Dal lancio.

La performance storica non è un indicatore della performance corrente o futura. I dati di performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate all'emissione e al riscatto delle quote.

Stato patrimoniale dell'Ethna-DYNAMISCH al 31 dicembre 2017

14

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2017

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								
Cina								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	1.000.000	1.000.000	2.000.000	14,9800	3.211.422,20	1,30
							3.211.422,20	1,30
Germania								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	10.000	25.000	193,2500	4.831.250,00	1,96
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	106.465	156.465	150.000	31,1200	4.668.000,00	1,89
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	10.000	0	150.000	30,9850	4.647.750,00	1,88
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	10.000	0	50.000	95,3800	4.769.000,00	1,93
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	35.000	20.000	70.000	70,0900	4.906.300,00	1,99
DE0007164600	SAP SE	EUR	45.000	0	45.000	93,8900	4.225.050,00	1,71
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	30.000	30.000	120.000	41,2200	4.946.400,00	2,00
							32.993.750,00	13,36
Finlandia								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	30.000	190.000	26,2300	4.983.700,00	2,02
							4.983.700,00	2,02
Francia								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	400.000	50.000	350.000	13,0550	4.569.250,00	1,85
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	20.000	0	200.000	24,9750	4.995.000,00	2,02
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	30.000	10.000	90.000	56,5300	5.087.700,00	2,06
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	0	0	50.000	83,6700	4.183.500,00	1,69
FR0000120271	Total S.A.	EUR	90.000	0	90.000	46,3350	4.170.150,00	1,69
							23.005.600,00	9,31
Irlanda								
IE00BF0L3536	AIB Group Plc.	EUR	500.000	0	500.000	5,4210	2.710.500,00	1,10
							2.710.500,00	1,10
Giappone								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	15.000	0	15.000	23.155,0000	2.578.335,52	1,04
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	0	160.000	2.808,5000	3.335.783,06	1,35
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	20.000	120.000	5.319,0000	4.738.213,48	1,92
							10.652.332,06	4,31

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 31 dicembre 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Lussemburgo								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	20.000	0	50.000	67,0900	3.354.500,00	1,36
							3.354.500,00	1,36
Paesi Bassi								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	325.000	135.000	190.000	26,9500	5.120.500,00	2,07
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	10.000	5.000	45.000	111,1600	4.190.500,13	1,70
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	120.000	10.000	110.000	36,3200	3.995.200,00	1,62
NL0011821392	Philips Lighting N.V.	EUR	81.000	0	81.000	30,6550	2.483.055,00	1,01
							15.789.255,13	6,40
Svizzera								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	10.000	70.000	84,3000	5.049.632,04	2,04
							5.049.632,04	2,04
Corea del Sud								
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	150.000	10.000	140.000	33.500,0000	3.670.553,36	1,49
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	150.000	100.000	450.000	14.000,0000	4.930.594,06	2,00
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	1.500	3.500	2.090.000,0000	5.724.967,55	2,32
							14.326.114,97	5,81
Stati Uniti d'America								
US0311621009	Amgen Inc.	USD	35.000	0	35.000	175,2500	5.138.435,12	2,08
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	10.000	0	170.000	38,5900	5.495.769,46	2,22
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	175.000	65.000	110.000	22,5500	2.077.992,80	0,84
US4592001014	IBM Corporation	USD	25.000	15.000	30.000	154,0400	3.871.324,45	1,57
US4581401001	Intel Corporation	USD	10.000	30.000	100.000	46,2200	3.871.994,64	1,57
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	0	120.000	47,5200	4.777.079,67	1,93
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	10.000	10.000	160.000	36,3700	4.874.926,70	1,97
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	10.000	10.000	60.000	81,5500	4.099.019,85	1,66
							34.206.542,69	13,84
Regno Unito								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	0	0	6.000.000	0,6757	4.565.026,46	1,85
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	170.000	0	170.000	27,7750	4.721.750,00	1,91
							9.286.776,46	3,76
Titoli negoziati in borsa							159.570.125,55	64,61
Azioni, diritti e buoni di godimento							159.570.125,55	64,61
Obbligazioni								
Titoli negoziati in borsa								
USD								
US779382AU43	7,375 % Rowan Companies Inc. v.16(2025)		4.000.000	0	4.000.000	102,3450	3.429.504,90	1,39
US912810QY73	2,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2042)		0	0	4.000.000	100,4102	3.364.669,72	1,36
US912810RB61	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2043)		0	0	4.000.000	102,5703	3.437.054,97	1,39
US912810RJ97	3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2044)		1.000.000	0	4.000.000	104,8008	3.511.796,30	1,42
							13.743.025,89	5,56
Titoli negoziati in borsa							13.743.025,89	5,56

15

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 31 dicembre 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							
USD							
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	4.000.000	0	4.000.000	106,9010	3.582.173,08	1,45
US465349AA60	7,125 % Informatica LLC 144A v.15(2023)	0	0	4.000.000	102,7810	3.444.114,94	1,39
						7.026.288,02	2,84
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						7.026.288,02	2,84
Obbligazioni						20.769.313,91	8,40
Certificati							
Titoli negoziati in borsa							
Stati Uniti d'America							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR 325.000	15.000	310.000	34,8300	10.797.300,00	4,37
						10.797.300,00	4,37
Titoli negoziati in borsa						10.797.300,00	4,37
Certificati						10.797.300,00	4,37
Portafoglio titoli						191.136.739,46	77,38
Opzioni							
Posizioni lunghe							
EUR							
Put su Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2018/3.400,00		2.500	0	2.500		1.307.500,00	0,53
						1.307.500,00	0,53
USD							
Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018/2.400,00		400	0	400		134.037,03	0,05
Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index marzo 2018/5.800,00		250	0	250		165.451,96	0,07
						299.488,99	0,12
Posizioni lunghe						1.606.988,99	0,65
Posizioni corte²⁾							
EUR							
Put su Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2018/3.100,00		0	2.500	-2.500		-335.000,00	-0,14
						-335.000,00	-0,14

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 104.810.044,40.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2017

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							
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018/2.200,00	200	400	-200		-27.226,27	-0,01
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2018/5.300,00	150	250	-100		-25.969,67	-0,01
						-53.195,94	-0,02
	Posizioni corte²⁾					-388.195,94	-0,16
	Opzioni					1.218.793,05	0,49
	Depositi bancari - Conto corrente³⁾					54.824.612,34	22,19
	Saldo di altri crediti e debiti					-137.744,57	-0,06
	Patrimonio netto in EUR					247.042.400,28	100,00

17

Operazioni a termine su valute

Al 31 dicembre 2017 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR/JPY	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	1.000.000.000,00	7.422.498,94	3,00
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Vendite di valuta	40.000.000,00	33.407.693,29	13,52

Operazioni a termine su valute con regolamento per cassa

Al 31 dicembre 2017 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute con regolamento per cassa:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	15.000.000.000,00	11.731.962,29	4,75

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 104.810.044,40.

³⁾ Cfr. nota integrativa.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2017 al 31 dicembre 2017

18

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2017

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				
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	250.000	450.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	320.000
DE000A1K03W5	STARAMBA SE	EUR	5.100	5.100
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	30.667	150.667
Irlanda				
IE00BYSZ9G33	Allied Irish Banks Plc.	EUR	500.000	500.000
IE00BZ0YPY56	Allied Irish Banks Plc.	EUR	500.000	500.000
Italia				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	1.250.000	1.250.000
Paesi Bassi				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	115.000	185.000
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	400.000
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0	200.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	120.000
Svizzera				
CH0360674466	Galenica AG	CHF	70.000	70.000
Stati Uniti d'America				
US0082521081	Affiliated Managers Group Inc.	USD	0	30.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	120.000
US36555P1075	Gardner Denver Holdings Inc.	USD	100.000	100.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	30.000	30.000
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	10.000	10.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	0	80.000
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	0	60.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	60.000	60.000
Regno Unito				
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	0	50.000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	0	400.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione annuale.

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2017

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
Titoli non quotati				
Germania				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	300.000	300.000
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	150.000	150.000
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
USD				
US912810RS96	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)		0	4.000.000
US912810RK60	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)		0	4.000.000
US912810RN00	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)		0	4.000.000
US912810RU43	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)		1.000.000	4.000.000
US912810RV26	3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2047)		4.000.000	4.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati				
USD				
US156700BA34	7,500 % CenturyLink Inc. v.16(2024)		0	4.000.000
US23311RAH93	5,850 % DCP Midstream LLC 144A Fix-to-Float v.13(2043)		0	4.000.000
US35804HAA41	9,750 % Fresh Market Inc. 144A v.16(2023)		0	4.000.000
US450913AC25	6,750 % Iamgold Corporation 144A v.12(2020)		0	4.000.000
US561233AA57	5,750 % Mallinckrodt International Financial S.A. /Mallinckrodt CB LLC 144A v.14(2022)		4.000.000	4.000.000
US779382AR14	4,750 % Rowan Companies Inc. v.14(2024)		0	4.000.000
US87422VAA61	6,500 % Talen Energy Supply LLC DL-Notes 2016(16/25)		0	4.000.000
Opzioni				
EUR				
	Put su EURO STOXX 50 Index dicembre 2017/3.100,00		2.000	2.000
	Put su EURO STOXX 50 Index marzo 2017/2.800,00		0	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 giugno 2017/2.925,00		2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 giugno 2017/3.075,00		2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 giugno 2017/3.150,00		2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 marzo 2017/3.000,00		2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index dicembre 2017/2.900,00		2.000	2.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index dicembre 2017/3.200,00		2.000	2.000
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index dicembre 2017/3.400,00		4.500	4.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index settembre 2017/3.300,00		750	750
USD				
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2017/2.100,00		400	400
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2017/2.300,00		400	400
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2017/2.025,00		500	500
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2017/2.175,00		600	600
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2017/2.200,00		600	600
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2017/2.380,00		200	200
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2017/2.050,00		0	500
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2017/2.100,00		750	750
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2017/2.300,00		200	200
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future dicembre 2017/5.000,00		250	250
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future dicembre 2017/5.600,00		250	250

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 31 dicembre 2017

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
Contratti a termine			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2017		375	375

Tassi di cambio

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 31 dicembre 2017.

20

Dollaro australiano	EUR 1 =	AUD	1,5318
Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,8881
Dollaro di Hong Kong	EUR 1 =	HKD	9,3292
Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	134,7090
Dollaro neozelandese	EUR 1 =	NZD	1,6834
Corona norvegese	EUR 1 =	NOK	9,8471
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,1686
Won sudcoreano	EUR 1 =	KRW	1.277,7365
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,1937



Nota integrativa alla relazione annuale al 31 dicembre 2017

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 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

Il presente bilancio di esercizio è stato redatto 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

Il patrimonio del fondo è soggetto nel Granducato di Lussemburgo a un'imposta, denominata "taxe d'abonnement", attualmente pari allo 0,05 % annuo, 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. Qualora il patrimonio del fondo sia investito in altri fondi d'investimento di diritto lussemburghese anch'essi soggetti alla "taxe d'abonnement", quest'ultima non verrà applicata alla quota del patrimonio del fondo investita in tali fondi. I proventi del fondo derivanti dall'investimento del suo patrimonio non sono soggetti a imposte nel Granducato di Lussemburgo. Tuttavia, tali proventi possono essere soggetti a ritenuta alla fonte nei paesi in cui il patrimonio del fondo è investito. In tali casi 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

Il 1° gennaio 2015 il Granducato di Lussemburgo ha attuato l'accordo degli Stati membri dell'UE per lo scambio automatico di informazioni tra le autorità fiscali nazionali secondo cui tutti i pagamenti di interessi devono essere soggetti a imposizione fiscale conformemente alle disposizioni in vigore nel paese di residenza ai sensi della Direttiva 2003/48/CE. Di conseguenza, viene abrogata la precedente disposizione che prevedeva una ritenuta alla fonte (pari al 35 % del pagamento di interessi), per la quale il governo lussemburghese aveva optato quale soluzione transitoria, in sostituzione dello scambio di informazioni. A decorrere dal 1° gennaio 2015, le informazioni relative agli interessi versati dalle banche lussemburghesi direttamente a persone fisiche residenti in un altro Stato membro dell'Unione europea saranno trasmesse automaticamente all'autorità fiscale lussemburghese. Quest'ultima informerà quindi le autorità fiscali del paese di residenza del beneficiario. Il primo scambio di informazioni è stato effettuato nel 2016 in riferimento ai pagamenti d'interessi effettuati nell'anno fiscale 2015. Di conseguenza, a decorrere dal 1° gennaio 2015 il sistema della ritenuta alla fonte non recuperabile pari al 35 % dei pagamenti d'interessi è stato abbandonato.

Inoltre, gli investitori non residenti o che non hanno sede nel Granducato di Lussemburgo non sono tenuti a versare imposte sul reddito, sulle successioni né sul patrimonio in riferimento alle quote o ai proventi delle quote nel Granducato di Lussemburgo. Tali investitori sono soggetti alle disposizioni fiscali del loro paese di residenza. Dal 1° gennaio 2017 alle persone fisiche residenti nel Granducato di Lussemburgo che non sono soggette a imposte in un altro Stato viene applicata una ritenuta alla fonte pari al 20 % dei suddetti proventi da interessi, ai sensi della legge lussemburghese che recepisce la Direttiva. A determinate condizioni, tale ritenuta alla fonte può altresì riguardare i redditi da interessi di un fondo d'investimento.

Si consiglia ai partecipanti di informarsi ed eventualmente di avvalersi di una consulenza in merito alle leggi e ai regolamenti applicabili all'acquisto, al possesso e al rimborso di quote.

Avvertenze per gli investitori residenti in Germania ai fini fiscali:

Le basi imponibili di cui al par. 5 comma 1 della legge tedesca sulla tassazione degli investimenti saranno messe a disposizione entro il termine legale previsto per la pubblicazione nella versione elettronica del Bundesanzeiger, all'indirizzo www.bundesanzeiger.de, nella rubrica "Mercato dei capitali - Basi imponibili".

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) e (R-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.) Costi di transazione

I costi di transazione comprendono tutti i costi sostenuti e contabilizzati separatamente a carico del fondo nel corso dell'esercizio e direttamente connessi con l'acquisto o la vendita di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, derivati o altre attività. Tra questi costi figurano essenzialmente commissioni, commissioni di interscambio e imposte.

7.) Total Expense Ratio (TER)

Ai fini del calcolo del Total Expense Ratio (TER) è stato utilizzato il seguente metodo BVI:

$$\text{TER} = \frac{\text{Costi complessivi nella valuta del fondo}}{\text{Volume medio del fondo}} \times 100$$

(Base: PNF* calcolato in ogni giorno di valorizzazione)

* PNF = Patrimonio netto del fondo

Il TER indica le spese complessive a carico del patrimonio del fondo. Oltre alla commissione di gestione, al compenso della banca depositaria e alla taxe d'abonnement, vengono presi in considerazione tutti gli altri oneri, ad eccezione dei costi di transazione sostenuti dal fondo. Il TER indica i costi complessivi sotto forma di percentuale del volume medio del fondo nel corso di un esercizio finanziario. (Le eventuali commissioni di performance vengono riportate separatamente e direttamente connesse al TER.)

24

8.) Costi correnti

I "costi correnti" corrispondono a un importo indicativo calcolato ai sensi dell'articolo 10, comma 2, lettera b del Regolamento (UE) n. 583/2010 della Commissione del 1° luglio 2010 recante modalità di esecuzione della direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo.

I costi correnti indicano i costi complessivi a carico del patrimonio del fondo nell'esercizio finanziario concluso. Oltre alla commissione di gestione, al compenso della banca depositaria e alla taxe d'abonnement, vengono presi in considerazione tutti gli altri oneri, ad eccezione delle eventuali commissioni di performance relative al fondo. Tale importo indica i costi complessivi sotto forma di percentuale del volume medio del fondo nel corso dell'esercizio finanziario. Nel caso dei fondi di investimento che investono oltre il 20 % del patrimonio in altri fondi/fondi target, vengono presi in considerazione i costi dei fondi target; le eventuali retrocessioni (commissioni di distribuzione) ricevute relativamente a tali prodotti vengono stornate dalle spese.

9.) Importo perequativo

Il risultato netto ordinario viene rettificato mediante un importo perequativo. Tale importo comprende i proventi netti relativi al periodo di riferimento, che i sottoscrittori di quote versano unitamente al prezzo di emissione e che i cedenti di quote ricevono nel prezzo di rimborso.

10.) 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.

11.) Gestione del rischio

La Società di gestione adotta una procedura di gestione del rischio che le consente di controllare e misurare in qualsiasi momento il rischio connesso agli investimenti e l'incidenza del medesimo nel profilo di rischio complessivo del portafoglio dei fondi da essa gestiti. Conformemente alla Legge del 17 dicembre 2010 e alle disposizioni applicabili della Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), la Società di gestione invia regolarmente alla CSSF relazioni relative alla procedura di gestione del rischio da essa adottata. Nell'ambito della procedura di gestione del rischio, la Società di gestione assicura con metodi adeguati che il rischio complessivo dei fondi da essa gestiti associato ai derivati non superi il valore netto complessivo dei portafogli dei medesimi. A tal fine, la Società di gestione si avvale dei seguenti metodi.

Approccio fondato sugli impegni (commitment approach)

Con il metodo denominato "commitment approach" le posizioni in strumenti finanziari derivati vengono convertite nel corrispondente valore dei sottostanti mediante l'approccio delta. Nel corso di tale processo si prendono in considerazione la compensazione e la copertura tra gli strumenti finanziari derivati e i rispettivi sottostanti. La somma dei valori di tali sottostanti non può superare il valore netto complessivo del portafoglio del fondo.

Approccio VaR

Il Value at Risk (VaR) è un concetto matematico-statistico utilizzato nel settore finanziario come misura standard del rischio. Il VaR indica la perdita probabile di un portafoglio in un determinato periodo di tempo (il cosiddetto orizzonte temporale) che con una determinata probabilità (intervallo di confidenza) non sarà superata.

Approccio VaR relativo:

Il VaR relativo prevede che il VaR del fondo non possa superare il VaR di un portafoglio di riferimento di un valore che varia in funzione del profilo di rischio del fondo. Il valore massimo ammesso ai sensi delle norme di vigilanza è pari al 200 %. Il portafoglio di riferimento costituisce una rappresentazione corretta del portafoglio del fondo.

Approccio VaR assoluto:

Il VaR assoluto prevede che il VaR del fondo (con un intervallo di confidenza del 99 % e un orizzonte temporale di 20 giorni) non possa superare una quota del patrimonio del fondo che varia in funzione del suo profilo di rischio. Il limite massimo ammesso ai sensi delle norme di vigilanza è pari al 20 % del patrimonio del fondo.

Nel caso dei fondi per i quali il rischio complessivo viene calcolato mediante i metodi VaR, la Società di gestione effettua una stima del valore atteso dell'effetto leva. Il livello dell'effetto leva, in funzione del contesto di mercato, può discostarsi dal valore effettivo, superandolo o risultando inferiore al medesimo. Si informano gli investitori che tale indicazione non avrà alcuna conseguenza sul livello di rischio del fondo. Inoltre, il livello stimato dell'effetto leva pubblicato non deve essere considerato come limite d'investimento. I metodi utilizzati per la determinazione del rischio complessivo e, se opportuno, per la rendicontazione del portafoglio di riferimento e del grado previsto di effetto leva nonché il relativo metodo di calcolo sono indicati nello specifico allegato per il fondo.

25

Conformemente al prospetto informativo in vigore alla chiusura dell'esercizio finanziario, l'Ethna-DYNAMISCH è soggetto alla seguente procedura di gestione del rischio:

OICVM	Metodo di gestione del rischio adottato
Ethna-DYNAMISCH	VaR assoluto

Metodo del VaR assoluto per l'Ethna-DYNAMISCH

Nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017, al fine di controllare e misurare il rischio complessivo connesso ai derivati, è stato utilizzato il metodo del VaR assoluto. Come limite massimo interno è stato utilizzato un valore assoluto del 15 %. Nel periodo corrispondente l'utilizzo del VaR riferito a tale limite massimo interno è stato pari a un livello minimo del 17,29 % e a un livello massimo del 31,67 %, con una media del 23,83 %. Il VaR è stato calcolato con un approccio (parametrico) di varianza/covarianza utilizzando gli standard di calcolo di un intervallo di confidenza parziale del 99 %, un orizzonte temporale di 20 giorni e un periodo di osservazione (storico) di 252 giorni lavorativi.

Dal 1° gennaio 2017 al 31 dicembre 2017 i valori relativi all'effetto leva sono stati i seguenti:

Effetto leva minimo:	71,96 %
Effetto leva massimo:	168,64 %
Effetto leva medio:	113,94 % (116,16 %)
Metodo di calcolo:	Metodo del valore nominale (somma dei valori nominali di tutti i derivati)

Si comunica che per il calcolo dell'effetto leva non vengono prese in considerazione la copertura e la compensazione delle posizioni opposte. Anche i derivati utilizzati con finalità di copertura delle posizioni con una conseguente riduzione del rischio del fondo nel suo complesso hanno quindi comportato un aumento dell'effetto leva. L'effetto leva dichiarato è quindi innanzitutto un indicatore dell'utilizzo di derivati, ma non necessariamente del rischio derivante da tali strumenti.

12.) 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

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:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Spese operative complessive in UC}^*}{\text{Patrimonio netto medio in UC}^*} \times 100$$

*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.

$$\text{Spese operative annualizzate in UC}^* = \frac{\text{Spese operative in n mesi}}{N} \times 12$$

*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° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-DYNAMISCH	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,92	0,13
Classe di quote (T)	1,94	0,15
Classe di quote (SIA-A)	1,18	0,27
Classe di quote (SIA-T)	1,13	0,21

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 nel Foglio svizzero di commercio shab.ch e su swissfunddata.ch.

13.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

a) Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2017, il prospetto informativo è stato modificato e aggiornato. Sono state apportate le seguenti modifiche:

- Modifica delle modalità di calcolo della commissione di performance (introduzione dell'High Watermark).

b) Con effetto a decorrere dal 29 dicembre 2017, il prospetto informativo è stato modificato e aggiornato come segue:

- Modifica della politica d'investimento in recepimento della legge tedesca sulla riforma fiscale degli investimenti.
- Viene definito come valore massimo il valore atteso dell'effetto leva anziché un range.
- Modifica dell'assunzione dei costi da parte del fondo: spese per eventuali agenti di custodia / sub-depositari.
- Viene meno il supporto di ETHENEA Independent Investors (Schweiz) nella gestione azionaria.
- Modifica della cerchia di investitori e storno dell'investimento minimo per le classi di quote SIA-T e SIA-A.
- Modifiche redazionali.

Nel corso del periodo non si sono verificati altri cambiamenti o eventi di rilievo.

14.) Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati cambiamenti o eventi di rilievo.

15.) Politica retributiva (non certificata)

La Società di gestione ETHENEA Independent Investors S.A. ha elaborato e adotta una politica retributiva conforme alle disposizioni di legge. La politica retributiva è strutturata al fine di riflettere una gestione sana ed efficace del rischio, di non incoraggiare un'assunzione di rischi non coerente con i profili di rischio, i regolamenti o gli atti costitutivi degli organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (di seguito gli "OICVM") in gestione e di non pregiudicare il rispetto dell'obbligo di ETHENEA Independent Investors S.A. di agire nel migliore interesse dell'OICVM.

La retribuzione dei collaboratori è costituita da uno stipendio fisso annuale adeguato e da una retribuzione variabile legata alla performance e ai risultati.

Al 31 dicembre 2017, la retribuzione complessiva dei 57 collaboratori di ETHENEA Independent Investors S.A. è composta da stipendi fissi pari a 4.472.878 EUR all'anno e da retribuzioni variabili pari a 2.200.000 EUR all'anno. Le retribuzioni indicate si riferiscono alla totalità degli OICVM gestiti da ETHENEA Independent Investors S.A. Tutti i collaboratori sono coinvolti nella gestione della totalità dei fondi, pertanto non è possibile effettuare una ripartizione per fondo.

27

Ulteriori dettagli relativi all'attuale politica retributiva sono disponibili gratuitamente sul sito web della Società di gestione www.ethenea.com alla voce "Note legali". Gli investitori possono richiederne gratuitamente una versione cartacea.

16.) Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (non certificata)

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 dell'esercizio del fondo d'investimento non sono stati utilizzati SFT e total return swap ai sensi di tale regolamento. Di conseguenza, nella relazione annuale 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.

Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé”



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

28 Ai partecipanti
dell’Ethna-DYNAMISCH
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Relazione di revisione contabile

Giudizio

Abbiamo effettuato la revisione contabile dell’allegato bilancio di esercizio dell’Ethna-DYNAMISCH (“il fondo”), comprendente il prospetto di composizione del patrimonio netto, del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017, il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l’esercizio chiuso in tale data, nonché la nota integrativa, comprensiva di una sintesi dei principali criteri e metodi contabili.

A nostro giudizio l’allegato bilancio di esercizio è una rappresentazione fedele della situazione patrimoniale e finanziaria del fondo al 31 dicembre 2017, nonché del conto economico per l’esercizio chiuso in tale data, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione dei bilanci.

Base per la formulazione del giudizio di revisione

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità con la legge relativa alla professione di revisore contabile (“Legge del 23 luglio 2016”) e gli Standard internazionali di revisione (“ISA”) come adottati per il Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”). Le nostre responsabilità ai sensi di tale legge e di questi Standard sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità del Réviseur d’entreprises agréé”. Siamo indipendenti rispetto al fondo, in ossequio al Codice Deontologico dei Dottori Commercialisti dell’International Ethics Standards Board for Accountants (“Codice IESBA”) come adottato per il Lussemburgo dalla CSSF, unitamente ai requisiti etici che sono pertinenti alla nostra revisione dei rendiconti finanziari. Abbiamo adempiuto alle nostre responsabilità etiche nell’ambito di tali requisiti etici. Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti siano sufficienti e adeguati per costituire il fondamento del nostro giudizio di revisione.

Altre informazioni

Il Consiglio di amministrazione della Società di gestione è responsabile delle ulteriori informazioni, che includono i dati contenuti nella relazione annuale, ma non comprendono il bilancio di esercizio o la nostra relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé” in relazione al bilancio di esercizio.

Il nostro giudizio relativo al bilancio di esercizio non riguarda le ulteriori informazioni, in merito alle quali non forniamo alcuna garanzia.

Nell'ambito della revisione del bilancio di esercizio, la nostra responsabilità consiste nel visionare le ulteriori informazioni e nello stabilire se vi sono divergenze sostanziali tra tali informazioni e il bilancio di esercizio o rispetto alle informazioni ottenute nel corso della revisione del bilancio, ovvero se la presentazione delle ulteriori informazioni appare sostanzialmente erronea. Se sulla base della revisione da noi condotta giungessimo alla conclusione che le ulteriori informazioni contengono dati sostanzialmente erronei, saremmo tenuti a dichiararlo. Non abbiamo nulla da segnalare a tale proposito. 29

Responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società di gestione in materia di bilancio

Il Consiglio di amministrazione della Società di gestione ha il compito di redigere e di presentare in modo veritiero e corretto il bilancio di esercizio, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione del bilancio. È inoltre responsabile dell'esecuzione dei controlli interni da esso ritenuti necessari al fine di garantire la redazione e presentazione di un bilancio di esercizio esente da inesattezze sostanziali, siano esse imputabili a errore o frode.

Nel predisporre il bilancio di esercizio, il Consiglio di amministrazione della Società di gestione è responsabile di valutare la capacità del Fondo di operare in base al principio della continuità aziendale, divulgando, se del caso, questioni relative alla continuità aziendale e utilizzando il presupposto di continuità aziendale come base contabile a meno che il Consiglio di amministrazione della Società di gestione non intenda liquidare il fondo o cessare le attività operative, oppure qualora non abbia alcuna realistica alternativa a tale provvedimento.

Responsabilità del Réviseur d'Entreprises agréé per la revisione del bilancio di esercizio

Gli obiettivi della nostra revisione consistono nell'ottenere la ragionevole certezza che il bilancio di esercizio, complessivamente, sia esente da inesattezze sostanziali, siano esse imputabili a errore o frode, e redigere una relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé" contenente il nostro giudizio. Con ragionevole certezza si intende un elevato grado di sicurezza ma non è una garanzia del fatto che una revisione contabile condotta in conformità con la Legge del 23 luglio 2016 e gli ISA, come adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, individuerà sempre un'eventuale inesattezza sostanziale. Le inesattezze possono essere il risultato di errori o frode e sono considerate sostanziali se, singolarmente o complessivamente, possano ragionevolmente essere ritenute in grado di influenzare le decisioni economiche degli utenti, adottate sulla base del presente bilancio di esercizio.

Nel quadro di una revisione contabile conforme alla Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA, come adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, esercitiamo il nostro giudizio e manteniamo uno scetticismo professionale.

30 Inoltre:

- identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze sostanziali nel bilancio di esercizio, siano esse dovute a frode o errore, elaboriamo e adottiamo procedure di revisione che tengano conto di tali rischi e acquisiamo evidenze contabili che siano sufficienti e adeguate a costituire una base per il nostro giudizio. Il rischio di non rilevare un'inesattezza sostanziale imputabile a una condotta fraudolenta risulta maggiore rispetto alle inesattezze dovute a errori, in quanto un'attività fraudolenta potrebbe comportare collusione, contraffazione, omissioni deliberate, dichiarazioni fuorvianti o l'aggiramento del controllo interno.
- Acquisiamo una comprensione del sistema di controllo interno in ordine alla revisione al fine di elaborare procedure di revisione che siano adeguate alle circostanze, ma non allo scopo di formulare un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno.
- Valutiamo l'adeguatezza dei metodi contabili impiegati e la ragionevolezza delle stime contabili e relative dichiarazioni formulate dal Consiglio di amministrazione della Società di gestione.
- Formuliamo conclusioni sull'adeguatezza dell'adozione da parte del Consiglio di amministrazione della base contabile della continuità aziendale sulla scorta delle evidenze acquisite, sulla presenza di un'incertezza sostanziale relativa a eventi o condizioni che possano gettare dubbi ragguardevoli sulla capacità del fondo di continuare a operare in base al principio della continuità aziendale. Qualora dovessimo pervenire alla conclusione che sussista un'incertezza sostanziale, siamo tenuti a segnalare nella nostra relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé" le relative dichiarazioni sul bilancio di esercizio oppure, qualora tali dichiarazioni siano inadeguate, a modificare il nostro giudizio. I nostri giudizi sono basati sulle evidenze contabili acquisite fino alla data della nostra relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé". Tuttavia, eventi o condizioni futuri potrebbero indurre il fondo a non operare più in base al principio di continuità aziendale.
- Valutiamo la presentazione complessiva, la struttura e i contenuti del bilancio di esercizio, incluse le dichiarazioni e se il bilancio rappresenta le transazioni e gli eventi sottostanti in una maniera che realizza una presentazione equa.

Comunichiamo con i responsabili della governance in merito a, tra l'altro, l'ambito e la tempistica pianificati della revisione e le risultanze significative della revisione, incluse le eventuali carenze sostanziali del controllo interno che dovessimo individuare nel corso della nostra revisione.

Lussemburgo, 5 marzo 2018

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Amministrazione, distribuzione e consulenza

Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	31
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 Luxemburg	
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

32

**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 2918
CH-8022 Zürich

Avvertenze per gli investitori in Belgio:

La classe di quote (T) è autorizzata 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

33

Distributore:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Avvertenze per gli investitori nel Principato del Liechtenstein:

Agente di pagamento:

VOLKSBANK 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

