

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Relazione annuale comprensiva del bilancio di esercizio
certificato al 31 dicembre 2022

fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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 |
|--|---------------|
| Relazione del Team di gestione del fondo | 2 |
| Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell’Ethna-DYNAMISCH | 6-7 |
| Composizione del patrimonio netto dell’Ethna–DYNAMISCH | 10 |
| Conto economico dell’Ethna-DYNAMISCH | 13 |
| Stato patrimoniale dell’Ethna-DYNAMISCH al 31 dicembre 2022 | 18 |
| Note integrative alla relazione annuale al 31 dicembre 2022 | 23 |
| Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé” | 31 |
| Allegato Regolamento per la divulgazione e la tassonomia (non certificato) | 34 |
| Amministrazione, distribuzione e consulenza | 43 |

Il prospetto informativo integrato dal regolamento di gestione, la scheda contenente le informazioni di base, l’elenco delle entrate e uscite del fondo nel periodo interessato dalla relazione periodica nonché le relazioni annuale e semestrale del fondo sono disponibili gratuitamente presso la sede legale della Società di gestione, la banca depositaria, gli agenti di pagamento, i distributori in ciascun paese di commercializzazione e il rappresentante in Svizzera, per posta, telefax o e-mail. Ulteriori informazioni sono disponibili in qualsiasi momento durante l’orario di ufficio normale presso la Società di gestione.

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.

Gentili investitori,

dopo la “Grande ripresa” post-pandemia nel 2021, il 2022 è stato nuovamente un anno difficile per l’umanità e l’economia mondiale. Gli eventi più determinanti sono stati l’invasione della Russia in Ucraina, il nuovo aumento dei casi di Covid-19, soprattutto in Cina, l’esplosione dell’inflazione a un livello che non si era più visto da decine di anni e un chiaro rallentamento della crescita globale. Le banche centrali hanno irrigidito aggressivamente la loro politica, per frenare l’inflazione. Di conseguenza, i mercati azionari globali nel 2022 hanno perso circa un quinto del loro valore. È stata la performance peggiore in assoluto dalla crisi finanziaria globale del 2008. Nel 2022 anche i mercati obbligazionari hanno dovuto subire perdite pesanti: Gli indici delle obbligazioni societarie e dei titoli di Stato nel corso dell’anno hanno perso circa il 16%. Le perdite complessive, subite sia nei mercati azionari che in quelli obbligazionari, sono valutate a più di 30 miliardi di dollari, e hanno quindi superato le perdite subite durante la crisi finanziaria globale.

Le aspettative per il 2022 peraltro erano complessivamente ottimiste. Si è contato su una solida crescita e una flessione dell’inflazione. Le banche centrali avevano sperato in un calo del livello elevato dell’inflazione, non appena sparite le restrizioni legate alla pandemia.

L’economia mondiale è stata tuttavia colpita da due grossi shock. L’invasione russa dell’Ucraina ha scosso il mondo e provocato enormi sofferenze per la popolazione ucraina. La guerra, così come le sanzioni imposte dagli USA e dall’Europa, hanno portato a un drastico aumento dei prezzi dell’energia e delle materie prime e rafforzato la pressione dei prezzi che l’inflazione ha fatto salire a livelli record.

Nuovi focolai di Covid in Cina, uniti alla politica cinese “zero-Covid” hanno scatenato uno shock dell’offerta negativo massiccio per l’economia mondiale, che ha frenato la crescita e generato ulteriori pressioni dell’inflazione. Considerando che l’inflazione era arrivata al livello più alto da vari decenni a questa parte, e la pressione dei prezzi aumentava, le banche centrali di tutto il mondo hanno deciso di accelerare l’irrigidimento della politica monetaria allo scopo di frenare la domanda complessiva, abbassare l’inflazione e mantenere basse le prospettive di inflazione a lungo termine.

Inflazione elevata, irrigidimento della politica della banca centrale e forte incertezza hanno minacciato le prospettive economiche. L’attività economica globale ha subito un rallentamento sincronizzato, per cui la pressione dei prezzi dell’inflazione complessiva si è estesa all’inflazione core. Negli ultimi mesi dell’anno, quando vi sono stati i primi segni che il picco dell’inflazione complessiva potesse essere stato superato in molte parti del mondo, le banche centrali globali hanno iniziato a ridurre i tempi dell’irrigidimento. L’inflazione si è tuttavia ampliata e con altri aumenti dei prezzi esiste un pericolo di radicamento consolidamento nei salari, gli affitti e i prezzi dei servizi.

Si prospettano tempi molto incerti per l’economia mondiale e le prognosi per l’economia sono attualmente altrettanto diverse. Le prospettive per il 2023 sono ampiamente caratterizzate dall’andamento dell’inflazione, la resistenza delle economie nazionali e quali saranno le politiche fiscali e monetarie degli Stati e delle banche centrali. Un aumento della pressione dei prezzi continua ad essere anche nel 2023 la minaccia più grave per l’economia mondiale. Molte banche centrali hanno annunciato una moderazione del proprio irrigidimento o sono già passate a un irrigidimento più moderato. Considerando che gli effetti della politica monetaria sono sempre ritardati, vedremo solo nei prossimi trimestri il pieno effetto delle misure adottate finora in materia di politica monetaria. Le banche centrali di tutto il mondo si concentreranno pertanto sull’evitare una recessione. Riteniamo comunque che la loro politica monetaria continuerà a concentrarsi su un contenimento dell’inflazione, per non fomentare le aspettative di un aumento stabile dell’inflazione.

Nonostante numerosi elementi contrari, l'economia mondiale nel 2022 ha dimostrato di saper resistere bene con l'aiuto di mercati del lavoro più solidi, risparmi più elevati e sostegno finanziario statale (soprattutto in Europa). La decisione della Cina di rinunciare alla sua politica zero-Covid potrebbe offrire un gradito sostegno all'economia mondiale nel 2023, ma la strada da percorrere sarà impervia e incerta. A fronte dell'inflazione elevata, della politica monetaria costantemente restrittiva, dell'indebolimento in atto del commercio mondiale e dei conflitti geopolitici è difficile prevedere le dinamiche per una crescita sostenibile nel 2023.

Nello scenario di base per il 2023, l'inflazione core torna solo gradatamente al livello corrispondente agli obiettivi a medio termine delle banche centrali. A fronte di un aumento dell'inflazione e dei tassi d'interesse ancora restrittivi, riteniamo che l'economia mondiale entrerà in una recessione piatta con qualche trimestre di crescita negativa (recessione tecnica), seguita da un periodo di crescita debole, dovuta all'inflazione persistente e la politica monetaria più restrittiva. I rischi di una recessione più grave secondo noi sono moderati, dal momento che i mercati del lavoro sono ancora solidi, i bilanci dei consumatori e delle imprese sono sani e le banche sono in una situazione molto migliore rispetto a quella successiva alla crisi finanziaria globale. Inoltre le banche centrali faranno attenzione a evitare una forte flessione dell'attività economica.

Questo scenario comporta tuttavia molti rischi di calo. Uno nuovo aumento delle aspettative di inflazione potrebbe obbligare le banche centrali a un irrigidimento più aggressivo. Tensioni delle condizioni dei finanziamenti con il passare del tempo potrebbero influire sulla stabilità finanziaria o addirittura dare il via a una crisi nei paesi emergenti. Maggiori decisioni macroeconomiche errate o altre crisi geopolitiche potrebbero far precipitare l'economia mondiale in una recessione più grave o di durata più lunga rispetto a quanto previsto attualmente.

Vi sono anche certi rischi positivi per lo scenario di base delineato precedentemente. L'inasprimento delle condizioni di finanziamento potrebbe avere effetti più rapidi e decisivi sull'economia, soffocando la domanda e portando a una contrazione dell'inflazione più rapida del previsto. Una rapida risoluzione della guerra in Ucraina, accompagnata da un rilassamento della crisi energetica in Europa e della situazione geopolitica, nonché la decisione della Cina di rinunciare alla sua rigida politica zero-Covid, potrebbero portare a un rialzo più rapido e più forte dell'economia nel 2023.

Ethna-DYNAMISCH

In retrospettiva, il 2022 è stato caratterizzato da molteplici sfide. Guardando ai mercati di capitale, il ritorno dell'inflazione - nettamente superiore, più ampio e più duro di quanto previsto da molti - è stato indubbiamente il tema dominante. Con l'aumento dei tassi d'interesse, ciò ha portato a una rivalutazione di quasi tutte le classi di investimento. Questa rivalutazione è stata particolarmente visibile nei settori del mercato particolarmente sensibili ai tassi e/o dove gli eccessi passati erano stati maggiori. In parte il calo è stato contemporaneo, come ad esempio per le azioni di società tecnologiche non redditizie, che dopo le sensibili perdite dei corsi dopo i picchi del 2021 anche nel 2022 tuttavia hanno subito perdite mediamente superiori al 60%. Tuttavia anche le obbligazioni di buona qualità nel 2022 hanno subito una pressione talmente forte da parte degli aumenti dei tassi e dei rendimenti che i risultati negativi sono stati generalmente comparabili a quelli delle azioni.

Nell'Ethna-DYNAMISCH eravamo generalmente consapevoli della difficile situazione iniziale per le valutazioni all'inizio dell'anno. Abbiamo pertanto evitato completamente di investire nel mercato obbligazionario, dal momento che i rendimenti negativi dei titoli di Stato tedeschi a 10 anni, pari a -0,18% e i premi per la qualità delle obbligazioni societarie vicini a minimi storici evidenziavano grossi rischi, ai quali peraltro non si contrapponeva alcuna opportunità. Nel mercato azionario la situazione è stata alquanto più complessa. Anche qui vi erano chiari eccessi, che abbiamo cercato di evitare ampiamente. La transizione tra settori diversi del mercato era tuttavia fluida. Pertanto soprattutto nel primo trimestre abbiamo dovuto subire flessioni dei corsi ancora leggermente superiori alla media per molte azioni orientate alla crescita e alla qualità. Un intervento più drastico, con una vendita di azioni con esposizione corrispondente nell'ordine di grandezza di dieci punti percentuali del volume complessivo del fondo ancora a gennaio ha contribuito a limitare gli effetti negativi, ma senza riuscire a evitarli completamente. Anche l'alternativa adottata parzialmente di compensare valutazioni azionarie statunitensi con valutazioni nettamente più moderate in Europa con l'inizio dell'attacco russo all'Ucraina si è dimostrata di scarso effetto. Alla fine sono state soprattutto la quota elevata della liquidità e le coperture costanti che hanno consentito al fondo di offrire costantemente una certa stabilità al fondo in questi periodi difficili.

Nel resto dell'anno si sono poi alternati sempre gli stessi fattori negativi: inflazione, politica delle banche centrali, valutazioni, tensioni geopolitiche, timori di recessione, in rotazione costante con un alternarsi di preoccupazioni crescenti o in calo che hanno agitato gli investitori. Solo l'ampiezza delle oscillazioni nei mercati è rimasta costantemente elevata. In questo contesto, in Ethna-DYNAMISCH ci concentriamo su una solida base di imprese più interessanti con crescita strutturale, che abbiamo costantemente irrobustito soprattutto nella seconda metà dell'anno e completato anche con una serie di nuovi titoli specifici. In parallelo abbiamo gestito il rischio azionario in base a informazioni ampie e regolari ottenute da analisi del mercato nell'ambito dell'affidabile Market Balance Sheets. Mentre la visione generale dei mercati azionari fino a questi ultimi tempi è stata caratterizzata dalla prudenza, a livello tattico vi sono stati segnali diffusi molto promettenti - sia al rialzo che al ribasso. Questi sono stati contrassegnati soprattutto da fasi di eccesso nel sentiment degli investitori e nel posizionamento di determinati gruppi di investitori. Abbiamo sfruttato coraggiosamente queste opportunità calcolate anche tramite eliminazioni o irrobustimenti delle coperture nel fondo. In retrospettiva, sfortunatamente, il successo di queste azioni è stato impedito dalla mancanza di quel pizzico di fortuna a volte necessario.

In definitiva è stato un anno solo mediocre in termini di ambizione e ambiente per Ethna-DYNAMISCH, anche se con le risorse a nostra disposizione avremmo potuto ottenere di più. Allo stesso tempo va tuttavia considerato che nell'anno passato i rischi di calo dei mercati hanno complessivamente superato le possibili opportunità, per cui nel caso di dubbio abbiamo preferito e ci siamo decisi più rapidamente per opzioni meno rischiose.

Se si vuole rapportare a un unico semplice denominatore la prospettiva per il 2023 che ci attende, lo chiameremmo *diversificazione*. Raramente l'ampiezza di scenari possibili e anche solo a metà realistici è stata maggiore rispetto alla fine del 2022. I temi già predominanti non cambieranno con l'inizio del nuovo anno. Inflazione, politica delle banche centrali, valutazioni, tensioni geopolitiche e timori di recessione saranno gli elementi prevalenti anche nei primi mesi del nuovo anno. Finora nessuna delle (vecchie) sfide è stata completamente superata. Per ogni singolo fattore si può ipotizzare senza troppa fantasia creativa un'ulteriore escalation, ma anche un sollievo degno di nota. In questo contesto, fermarsi su un singolo scenario e costruire un portafoglio in base ad esso sarebbe poco propositivo.

Per il 2023 sarà molto più importante stabilire quale scenario, in che momento e con quale forza sarà considerato nei prezzi dagli operatori del mercato, e dove vi saranno puntualmente nuove opportunità interessanti. Con un nucleo del portafoglio robusto – costituito da singoli titoli con crescita sostenibile e valutazioni interessanti – si ottiene il potenziale di un anno di successo per investitori attivi, anche qualora alla fine del 2023 complessivamente i mercati azionari non dovessero esibire aumenti dei corsi degni di nota rispetto alla fine dell'anno precedente.

4

Munzbach, gennaio 2023

Il Team di gestione per conto del Consiglio di amministrazione della Società di gestione

La Società di gestione 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: | fino all'1,75% annuo | fino all'1,75% annuo | fino all'1,05% annuo | fino all'1,05% annuo |
| Sottoscrizione minima successiva: | nessuna | nessuna | nessuna | nessuna |
| Destinazione dei proventi: | distribuzione | capitalizzazione | distribuzione | capitalizzazione |
| Valuta: | EUR | EUR | EUR | EUR |

| | Classe di quote (SIA CHF-T) | Classe di quote (CHF-T) | Classe di quote (USD-T) | Classe di quote (R-A)* |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Codice titolo: | A2PB18 | A2PB17 | A2PB19 | A12EJA |
| Codice ISIN: | LU1939236318 | LU1939236409 | LU1939236748 | LU1134152310 |
| Commissione di sottoscrizione: | fino al 5,00% | fino al 5,00% | fino al 5,00% | fino all'1,00% |
| Commissione di rimborso: | nessuna | nessuna | nessuna | nessuna |
| Commissione di gestione: | fino all'1,05% annuo | fino all'1,70% annuo | fino all'1,70% annuo | fino al 2,15% annuo |
| Sottoscrizione minima successiva: | nessuna | nessuna | nessuna | nessuna |
| Destinazione dei proventi: | capitalizzazione | capitalizzazione | capitalizzazione | distribuzione |
| Valuta: | CHF | CHF | USD | EUR |

| | Classe di quote (R-T)* |
|-----------------------------------|---------------------------|
| Codice titolo: | A12EJB |
| Codice ISIN: | LU1134174397 |
| Commissione di sottoscrizione: | fino all'1,00% |
| Commissione di rimborso: | nessuna |
| Commissione di gestione: | fino al 2,15% annuo |
| Sottoscrizione minima successiva: | nessuna |
| Destinazione dei proventi: | capitalizzazione |
| Valuta: | 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

| | | |
|---|--|----------------|
| 6 | Ripartizione geografica ¹⁾ | |
| | Stati Uniti d’America | 36,23% |
| | Germania | 19,12% |
| | Istituzioni sovranazionali | 8,53% |
| | Regno Unito | 7,35% |
| | Svizzera | 4,27% |
| | Spagna | 3,10% |
| | Irlanda | 2,15% |
| | Danimarca | 2,09% |
| | Corea del Sud | 2,03% |
| | Nuova Zelanda | 1,41% |
| | Austria | 0,59% |
| | Portafoglio titoli | 86,87% |
| | Contratti a termine | 0,58% |
| | Depositi bancari ²⁾ | 10,54% |
| | Saldo di altri crediti e debiti | 2,01% |
| | | 100,00% |

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

7

| Ripartizione per settori economici ¹⁾ | |
|---|----------------|
| Banche | 12,23% |
| Software e servizi | 11,61% |
| Altro | 8,13% |
| Prodotti e servizi finanziari diversificati | 7,10% |
| Beni strumentali | 6,29% |
| Vendita al dettaglio | 6,25% |
| Servizi sanitari: attrezzature e servizi | 5,67% |
| Farmaceutica, biotecnologie e scienze biologiche | 5,60% |
| Alimenti, bevande e tabacco | 4,71% |
| Mezzi di comunicazione e intrattenimento | 4,61% |
| Tecnologia hardware e apparecchiature | 4,34% |
| Assicurazioni | 2,56% |
| Prodotti per la casa e l'igiene personale | 2,34% |
| Servizi al consumatore | 2,19% |
| Materiali | 1,84% |
| Investimento immobiliare | 1,19% |
| Automezzi e componenti | 0,21% |
| Portafoglio titoli | 86,87% |
| Contratti a termine | 0,58% |
| Depositi bancari ²⁾ | 10,54% |
| Saldo di altri crediti e debiti | 2,01% |
| | 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 migliaia di EUR | Valore della quota EUR |
|------------|---------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------------|
| 31.12.2020 | 35,47 | 412.204 | -5.191,23 | 86,06 |
| 31.12.2021 | 35,74 | 387.348 | -2.219,43 | 92,27 |
| 31.12.2022 | 28,80 | 355.044 | -2.764,04 | 81,13 |

Classe di quote (T)

| Data | Patrimonio netto del fondo mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti migliaia di EUR | Valore della quota EUR |
|------------|---------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------------|
| 31.12.2020 | 146,86 | 1.639.617 | -10.051,83 | 89,57 |
| 31.12.2021 | 73,52 | 764.439 | -82.948,75 | 96,17 |
| 31.12.2022 | 54,03 | 638.171 | -10.977,86 | 84,66 |

8

Classe di quote (SIA-A)

| Data | Patrimonio netto del fondo mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti migliaia di EUR | Valore della quota EUR |
|------------|---------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------------|
| 31.12.2020 | 19,62 | 30.961 | 2.465,50 | 633,70 |
| 31.12.2021 | 27,25 | 39.833 | 6.063,61 | 684,02 |
| 31.12.2022 | 9,96 | 16.431 | -14.674,07 | 606,45 |

Classe di quote (SIA-T)

| Data | Patrimonio netto del fondo mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti Migliaia di EUR | Valore della quota EUR |
|------------|---------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------------|
| 31.12.2020 | 5,58 | 8.686 | -8.988,17 | 641,92 |
| 31.12.2021 | 6,37 | 9.181 | 322,29 | 693,66 |
| 31.12.2022 | 5,09 | 8.276 | -564,26 | 615,42 |

Classe di quote (SIA CHF-T)

| Data | Patrimonio netto del fondo Mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti migliaia di EUR | Valore della quota EUR | Valore della quota CHF |
|------------|---------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|
| 31.12.2020 | 0,00 | 1 | 0,00 | 512,21 | 554,83 ¹⁾ |
| 31.12.2021 | 0,00 | 1 | 0,00 | 577,91 | 598,95 ²⁾ |
| 31.12.2022 | 0,00 | 1 | 0,00 | 538,59 | 530,35 ³⁾ |

Classe di quote (CHF-T)

| Data | Patrimonio netto del fondo Mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti migliaia di EUR | Valore della quota EUR | Valore della quota CHF |
|------------|---------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|
| 31.12.2020 | 0,68 | 7.070 | 660,10 | 95,72 | 103,68 ¹⁾ |
| 31.12.2021 | 0,98 | 9.122 | 209,50 | 106,95 | 110,84 ²⁾ |
| 31.12.2022 | 0,93 | 9.408 | 30,33 | 98,85 | 97,34 ³⁾ |

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

Classe di quote (USD-T)

| Data | Patrimonio netto del fondo mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti migliaia di EUR | Valore della quota EUR | Valore della quota USD |
|------------|---------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|
| 31.12.2020 | 1,68 | 17.690 | 58,71 | 94,87 | 116,12 ¹⁾ |
| 31.12.2021 | 2,37 | 21.490 | 394,62 | 110,44 | 125,34 ²⁾ |
| 31.12.2022 | 1,83 | 17.390 | -477,17 | 105,43 | 112,44 ³⁾ |

Classe di quote (R-A)

| Data | Patrimonio netto del fondo mln di EUR | Quote in circolazione | Afflussi netti migliaia di EUR | Valore della quota EUR |
|------------|---------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------------|
| 31.12.2020 | 0,08 | 758 | 6,98 | 109,92 |
| 31.12.2021 | 0,09 | 789 | 3,66 | 117,44 |
| 31.12.2022 | 0,06 | 576 | -22,91 | 102,88 |

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 |
|------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|
| 31.12.2020 | 2,24 | 20.649 | -55,48 | 108,44 |
| 31.12.2021 | 2,06 | 17.768 | -324,36 | 116,02 |
| 31.12.2022 | 1,00 | 9.801 | -859,15 | 101,59 |

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2022: 1 EUR = 1,0665 USD

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

Composizione del patrimonio netto dell’Ethna– DYNAMISCH

10 **Composizione del patrimonio netto del fondo**
al 31 dicembre 2022

| | EUR |
|--|-----------------------|
| Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 89.512.796,23) | 88.368.563,67 |
| Depositi bancari ¹⁾ | 10.720.275,53 |
| Plusvalenze non realizzate su contratti a termine | 592.755,95 |
| Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute | 2.154.348,27 |
| Interessi attivi | 143.492,94 |
| Crediti da dividendi | 51.515,33 |
| Crediti da vendite di quote | 982,54 |
| | 102.031.934,23 |
| Debiti da rimborsi di quote | -136.377,95 |
| Altre passività ²⁾ | -185.087,97 |
| | -321.465,92 |
| Patrimonio netto del fondo | 101.710.468,31 |

¹⁾ Cfr. nota integrativa.

²⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalla commissione di gestione e dai costi di revisione contabile.

Attribuzione alle classi di quote

| Classe di quote (A) | |
|--------------------------------------|-------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 28.804.944,21 EUR |
| Quote in circolazione | 355.043,915 |
| Valore della quota | 81,13 EUR |

| Classe di quote (T) | |
|--------------------------------------|-------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 54.028.566,11 EUR |
| Quote in circolazione | 638.171,474 |
| Valore della quota | 84,66 EUR |

| Classe di quote (SIA-A) | |
|--------------------------------------|------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 9.964.791,65 EUR |
| Quote in circolazione | 16.431,363 |
| Valore della quota | 606,45 EUR |

| Classe di quote (SIA-T) | |
|--------------------------------------|------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 5.093.268,66 EUR |
| Quote in circolazione | 8.276,137 |
| Valore della quota | 615,42 EUR |

| Classe di quote (SIA CHF-T) | |
|--------------------------------------|--------------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 538,59 EUR |
| Quote in circolazione | 1,000 |
| Valore della quota | 538,59 EUR |
| Valore della quota | 530,35 CHF ¹⁾ |

| Classe di quote (CHF-T) | |
|--------------------------------------|-------------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 929.970,43 EUR |
| Quote in circolazione | 9.407,772 |
| Valore della quota | 98,85 EUR |
| Valore della quota | 97,34 CHF ¹⁾ |

| Classe di quote (USD-T) | |
|--------------------------------------|--------------------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 1.833.468,96 EUR |
| Quote in circolazione | 17.390,000 |
| Valore della quota | 105,43 EUR |
| Valore della quota | 112,44 USD ²⁾ |

| Classe di quote (R-A) | |
|--------------------------------------|---------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 59.263,83 EUR |
| Quote in circolazione | 576,075 |
| Valore della quota | 102,88 EUR |

| Classe di quote (R-A) | |
|--------------------------------------|----------------|
| Quota del patrimonio netto del fondo | 995.655,87 EUR |
| Quote in circolazione | 9.801,037 |
| Valore della quota | 101,59 EUR |

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2022: 1 EUR = 1,0665 USD

* 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

nel periodo interessato dalla relazione periodica compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022

| | 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 interessato dalla relazione periodica | 148.378.977,34 | 35.741.251,53 | 73.518.512,40 | 27.246.852,75 |
| Spese nette ordinarie | -852.362,19 | -275.197,52 | -514.604,91 | -12.727,39 |
| Importo perequativo | -114.430,50 | -10.890,02 | -62.633,75 | -29.095,81 |
| Afflussi da vendita di quote | 16.163.209,38 | 1.906.040,76 | 4.777.907,97 | 6.340.114,83 |
| Deflussi da rimborso di quote | -46.472.323,31 | -4.670.078,51 | -15.755.770,10 | -21.014.182,71 |
| Plusvalenze realizzate | 19.449.094,71 | 4.937.262,56 | 9.935.644,13 | 2.520.890,02 |
| Minusvalenze realizzate | -12.224.495,77 | -3.228.742,53 | -6.379.185,93 | -1.380.844,07 |
| Variazione netta delle plusvalenze non realizzate | -16.013.091,04 | -3.917.704,77 | -8.076.515,31 | -2.735.825,30 |
| Variazione netta delle minusvalenze non realizzate | -6.558.641,70 | -1.639.964,47 | -3.414.788,39 | -962.033,77 |
| Distribuzione | -45.468,61 | -37.032,82 | 0,00 | -8.356,90 |
| Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica | 101.710.468,31 | 28.804.944,21 | 54.028.566,11 | 9.964.791,65 |

12

| | Classe di quote (SIA-T) EUR | Classe di quote SIA CHF-T EUR | Classe di quote (CHF-T) EUR | Classe di quote (USD-T) EUR |
|---|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica | 6.368.749,17 | 577,91 | 975.624,62 | 2.373.260,77 |
| Spese nette ordinarie | -6.979,01 | -0,15 | -9.021,27 | -17.955,83 |
| Importo perequativo | -3.470,56 | 0,00 | 20,99 | -4.145,86 |
| Afflussi da vendita di quote | 2.886.621,97 | 0,00 | 72.575,77 | 127.253,05 |
| Deflussi da rimborso di quote | -3.450.880,60 | 0,00 | -42.242,50 | -604.422,13 |
| Plusvalenze realizzate | 958.396,02 | 1.279,20 | 204.877,13 | 650.144,97 |
| Minusvalenze realizzate | -682.075,45 | -1.225,37 | -112.722,43 | -295.513,12 |
| Variazione netta delle plusvalenze non realizzate | -681.648,78 | -65,02 | -111.035,48 | -273.106,33 |
| Variazione netta delle minusvalenze non realizzate | -295.444,10 | -27,98 | -48.106,40 | -122.046,56 |
| Distribuzione | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica | 5.093.268,66 | 538,59 | 929.970,43 | 1.833.468,96 |

| | Classe di quote (R-A)* EUR | Classe di quote R-T* EUR |
|---|----------------------------------|--------------------------------|
| Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica | 92.683,30 | 2.061.464,89 |
| Spese nette ordinarie | -812,61 | -15.063,50 |
| Importo perequativo | -190,92 | -4.024,57 |
| Afflussi da vendita di quote | 18,43 | 52.676,60 |
| Deflussi da rimborso di quote | -22.924,14 | -911.822,62 |
| Plusvalenze realizzate | 13.087,84 | 227.512,84 |
| Minusvalenze realizzate | -8.413,64 | -135.773,23 |
| Variazione netta delle plusvalenze non realizzate | -10.065,09 | -207.124,96 |
| Variazione netta delle minusvalenze non realizzate | -4.040,45 | -72.189,58 |
| Distribuzione | -78,89 | 0,00 |
| Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica | 59.263,83 | 995.655,87 |

* 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

nel periodo interessato dalla relazione periodica compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022

13

| | Totale EUR | Classe di quote (A) EUR | Classe di quote (T) EUR | Classe di quote (SIA-A) EUR |
|---|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Proventi | | | | |
| Dividendi | 1.081.487,43 | 290.439,12 | 584.658,11 | 112.952,96 |
| Interessi su obbligazioni | 199.477,12 | 52.687,46 | 106.065,33 | 23.118,51 |
| Interessi bancari | 70.171,63 | 19.979,26 | 37.957,59 | 5.498,60 |
| Importo perequativo | -112.719,90 | -12.074,72 | -70.427,45 | -20.625,72 |
| Totale ricavi | 1.238.416,28 | 351.031,12 | 658.253,58 | 120.944,35 |
| Spese | | | | |
| Interessi passivi | -4.538,94 | -1.221,77 | -2.434,18 | -481,35 |
| Commissione di gestione | -1.917.705,79 | -546.357,14 | -1.099.615,79 | -131.495,89 |
| Taxe d'abonnement | -54.994,25 | -14.528,87 | -29.218,39 | -6.427,60 |
| Spese di pubblicazione e di revisione | -96.505,91 | -24.455,48 | -49.681,00 | -14.262,45 |
| Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali | -9.051,76 | -2.461,06 | -4.927,13 | -868,08 |
| Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti | -3.101,00 | -807,83 | -1.641,45 | -385,62 |
| Imposte governative | -9.134,53 | -2.306,15 | -4.700,39 | -1.380,02 |
| Altre spese ¹⁾ | -222.896,69 | -57.055,08 | -113.701,36 | -28.092,26 |
| Importo perequativo | 227.150,40 | 22.964,74 | 133.061,20 | 49.721,53 |
| Totale delle spese | -2.090.778,47 | -626.228,64 | -1.172.858,49 | -133.671,74 |
| Spese nette ordinarie | -852.362,19 | -275.197,52 | -514.604,91 | -12.727,39 |
| Costi di transazione nel corso dell'intero esercizio ²⁾ | 38.636,19 | | | |
| Total Expense Ratio in percentuale ²⁾ | | 2,08 | 2,08 | 1,33 |
| Spese correnti in percentuale ²⁾ | | 2,10 | 2,09 | 1,34 |
| Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022) | | 2,08 | 2,08 | 1,33 |
| Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022) | | 2,08 | 2,08 | 1,33 |
| Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022) | | - | - | - |

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle tasse di anticipazione.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

nel periodo interessato dalla relazione periodica compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022

| | Classe di quote (SIA-T) EUR | Classe di quote (SIA CHF-T) EUR | Classe di quote (CHF-T) EUR | Classe di quote (USD-T) EUR |
|--|-----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Proventi | | | | |
| Dividendi | 49.402,68 | 5,07 | 8.792,52 | 21.886,65 |
| Interessi su obbligazioni | 9.620,65 | 0,50 | 1.619,40 | 4.017,69 |
| Interessi bancari | 4.028,82 | 0,15 | 687,27 | 1.473,70 |
| Importo perequativo | -1.240,18 | 0,00 | -14,76 | -4.982,84 |
| Totale Ricavi | 61.811,97 | 5,72 | 11.084,43 | 22.395,20 |
| Spese | | | | |
| Interessi passivi | -222,12 | -0,01 | -38,05 | -90,15 |
| Commissione di gestione | -53.820,01 | -4,23 | -16.253,86 | -40.069,54 |
| Taxe d'abonnement | -2.630,09 | 0,01 | -445,13 | -1.097,84 |
| Spese di pubblicazione e di revisione | -4.399,94 | -0,29 | -712,25 | -1.718,64 |
| Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali | -433,10 | -0,04 | -74,55 | -189,22 |
| Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti | -142,01 | 0,00 | -24,32 | -61,66 |
| Imposte governative | -392,49 | -0,03 | -66,82 | -161,60 |
| Altre spese ¹⁾ | -11.461,96 | -1,28 | -2.484,49 | -6.091,08 |
| Importo perequativo | 4.710,74 | 0,00 | -6,23 | 9.128,70 |
| Totale delle spese | -68.790,98 | -5,87 | -20.105,70 | -40.351,03 |
| Spese nette ordinarie | -6.979,01 | -0,15 | -9.021,27 | -17.955,83 |
| Total Expense Ratio in percentuale ²⁾ | 1,30 | 1,07 | 2,11 | 2,10 |
| Spese correnti in percentuale ²⁾ | 1,31 | 1,08 | 2,12 | 2,11 |
| Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022) | 1,30 | 1,07 | 2,11 | 2,10 |
| Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022) | 1,30 | 1,07 | 2,11 | 2,10 |
| Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022) | - | - | - | - |

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle tasse di anticipazione.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

nel periodo interessato dalla relazione periodica compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022

| | Classe di quote (R-A)* EUR | Classe di quote (R-T)* EUR |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Proventi | | |
| Dividendi | 744,25 | 12.606,07 |
| Interessi su obbligazioni | 131,15 | 2.216,43 |
| Interessi bancari | 43,30 | 502,94 |
| Importo perequativo | -195,14 | -3.159,09 |
| Totale Ricavi | 723,56 | 12.166,35 |
| Spese | | |
| Interessi passivi | -2,93 | -48,38 |
| Commissione di gestione | -1.668,11 | -28.421,22 |
| Taxe d'abonnement | -36,12 | -610,22 |
| Spese di pubblicazione e di revisione | -61,59 | -1.214,27 |
| Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali | -6,39 | -92,19 |
| Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti | -2,03 | -36,08 |
| Imposte governative | -5,93 | -121,10 |
| Altre spese ¹⁾ | -139,13 | -3.870,05 |
| Importo perequativo | 386,06 | 7.183,66 |
| Totale delle spese | -1.536,17 | -27.229,85 |
| Spese nette ordinarie | -812,61 | -15.063,50 |
| Total Expense Ratio in percentuale ²⁾ | 2,49 | 2,61 |
| Spese correnti in percentuale ²⁾ | 2,50 | 2,62 |
| Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022) | 2,49 | 2,61 |
| Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022) | 2,49 | 2,61 |
| Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022) | - | - |

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle tasse di anticipazione.

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*

Versione: 31 dicembre 2022

| Comparto | ISIN WKN | Classe di quote valuta | 6 mesi | 1 anno | 3 anni | 10 anni |
|--|------------------------|---------------------------|--------|---------|----------------------|---------|
| Ethna-DYNAMISCH (A) dal 10.11.2009 | LU0455734433 A0YBKY | EUR | -2,52% | -11,97% | -1,28% | 36,91% |
| Ethna-DYNAMISCH (CHF-T) dal 15.01.2020 | LU1939236409 A2PB17 | CHF | -2,76% | -12,19% | -2,66% ¹⁾ | --- |
| Ethna-DYNAMISCH (R-A)** dal 07.05.2015 | LU1134152310 A12EJA | EUR | -2,71% | -12,32% | -2,43% | --- |
| Ethna-DYNAMISCH (R-T)** dal 20.04.2015 | LU1134174397 A12EJB | EUR | -2,85% | -12,44% | -2,51% | --- |
| Ethna-DYNAMISCH (SIA-A) dal 02.04.2014 | LU0985193357 A1W66S | EUR | -2,14% | -11,27% | 0,93% | --- |
| Ethna-DYNAMISCH (SIA CHF-T) dal 17.04.2019 | LU1939236318 A2PB18 | CHF | -2,38% | -11,45% | 0,40% | --- |
| Ethna-DYNAMISCH (SIA-T) dal 19.06.2014 | LU0985193431 A1W66T | EUR | -2,15% | -11,28% | 0,91% | --- |
| Ethna-DYNAMISCH (T) dal 10.11.2009 | LU0455735596 A0YBKZ | EUR | -2,52% | -11,97% | -1,24% | 36,58% |
| Ethna-DYNAMISCH (USD-T) dal 04.03.2019 | LU1939236748 A2PB19 | USD | -1,11% | -10,28% | 2,57% | --- |

* Sulla base dei valori delle quote pubblicati (metodo BVI e Direttiva della Swiss Funds & Asset Management Association relativa al calcolo ed alla pubblicazione della performance di investimenti collettivi di capitale del 16 maggio 2008 (aggiornato al 5 agosto 2021)).

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

¹⁾ 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.

Variazione del numero di quote in circolazione

| | Classe di quote (A) Cad. | Classe di quote (T) Cad. | Classe di quote (SIA-A) Cad. | Classe di quote (SIA-T) Cad. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Quote in circolazione all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica | 387.347,559 | 764.439,401 | 39.833,461 | 9.181,435 |
| Quote emesse | 22.285,301 | 53.853,175 | 9.887,521 | 4.510,331 |
| Quote riscattate | -54.588,945 | -180.121,102 | -33.289,619 | -5.415,629 |
| Quote in circolazione alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica | 355.043,915 | 638.171,474 | 16.431,363 | 8.276,137 |

| | Classe di quote (SIA CHF-T) Cad. | Classe di quote (CHF-T) Cad. | Classe di quote (USD-T) Cad. | Classe di quote (R-A)* Cad. |
|--|--|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| Quote in circolazione all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica | 1,000 | 9.121,838 | 21.490,000 | 789,208 |
| Quote emesse | 0,000 | 707,374 | 1.200,000 | 0,169 |
| Quote riscattate | 0,000 | -421,440 | -5.300,000 | -213,302 |
| Quote in circolazione alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica | 1,000 | 9.407,772 | 17.390,000 | 576,075 |

| | Classe di quote (R-T)* Cad. |
|--|-----------------------------------|
| Quote in circolazione all'inizio del periodo interessato dalla relazione periodica | 17.768,297 |
| Quote emesse | 509,057 |
| Quote riscattate | -8.476,317 |
| Quote in circolazione alla fine del periodo interessato dalla relazione periodica | 9.801,037 |

* 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 31 dicembre 2022

 18 **Stato patrimoniale al 31 dicembre 2022**

| ISIN | Valori mobiliari | | Entrate Nel periodo interessato dalla relazione periodica | Uscite Nel periodo interessato dalla relazione periodica | Quantità | Quotazione | Valore alla quotazione EUR | Quota % del PNF ¹⁾ |
|---|--|-----|---|--|----------|------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| Azioni, diritti e buoni di godimento | | | | | | | | |
| Titoli negoziati in borsa | | | | | | | | |
| Danimarca | | | | | | | | |
| DK0060448595 | Coloplast AS | DKK | 6.000 | 0 | 6.000 | 826,4000 | 666.801,15 | 0,66 |
| DK0060738599 | Demant AS | DKK | 0 | 4.000 | 56.000 | 193,5500 | 1.457.592,02 | 1,43 |
| | | | | | | | 2.124.393,17 | 2,09 |
| Germania | | | | | | | | |
| DE000A2LQ884 | AUTO1 Group SE | EUR | 0 | 0 | 20.000 | 7,8700 | 157.400,00 | 0,15 |
| DE000BASF111 | BASF SE | EUR | 0 | 15.000 | 40.000 | 46,7600 | 1.870.400,00 | 1,84 |
| DE000A288904 | CompuGroup Medical SE & Co.KgaA | EUR | 0 | 0 | 40.000 | 36,4200 | 1.456.800,00 | 1,43 |
| DE0007571424 | GK Software SE | EUR | 0 | 0 | 7.000 | 129,0000 | 903.000,00 | 0,89 |
| DE000A3CMGN3 | hGears AG | EUR | 0 | 0 | 30.000 | 7,2600 | 217.800,00 | 0,21 |
| DE0007164600 | SAP SE | EUR | 0 | 10.000 | 18.000 | 97,5900 | 1.756.620,00 | 1,73 |
| DE000A1ML7J1 | Vonovia SE | EUR | 0 | 6.000 | 54.000 | 22,4200 | 1.210.680,00 | 1,19 |
| | | | | | | | 7.572.700,00 | 7,44 |
| Irlanda | | | | | | | | |
| IE00BTN1Y115 | Medtronic Plc. | USD | 0 | 3.000 | 30.000 | 77,8100 | 2.188.748,24 | 2,15 |
| | | | | | | | 2.188.748,24 | 2,15 |
| Nuova Zelanda | | | | | | | | |
| NZATME0002S8 | The a2 Milk Co. Ltd. | AUD | 0 | 50.000 | 325.000 | 6,9600 | 1.435.279,19 | 1,41 |
| | | | | | | | 1.435.279,19 | 1,41 |
| Austria | | | | | | | | |
| AT0000652011 | Erste Group Bank AG | EUR | 20.000 | 0 | 20.000 | 29,9500 | 599.000,00 | 0,59 |
| | | | | | | | 599.000,00 | 0,59 |
| Svizzera | | | | | | | | |
| CH0038389992 | BB Biotech AG | CHF | 0 | 5.000 | 45.000 | 56,1000 | 2.563.724,99 | 2,52 |
| CH0012032048 | Roche Holding AG Buoni di godimento | CHF | 2.600 | 5.000 | 6.000 | 292,8500 | 1.784.401,34 | 1,75 |
| | | | | | | | 4.348.126,33 | 4,27 |
| Spagna | | | | | | | | |
| ES0148396007 | Industria de Diseño Textil S.A. | EUR | 35.000 | 20.000 | 125.000 | 25,2000 | 3.150.000,00 | 3,10 |
| | | | | | | | 3.150.000,00 | 3,10 |

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 2022

| ISIN | Valori mobiliari | | Entrate Nel periodo interessato dalla relazione periodica | Uscite Nel periodo interessato dalla relazione periodica | Quantità | Quotazione | Valore alla quotazione EUR | Quota % del PNF ¹⁾ |
|--|-----------------------------------|-----|---|--|----------|-------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| Corea del Sud | | | | | | | | |
| KR7005931001 | Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ- | KRW | 0 | 10.000 | 55.000 | 50.500,0000 | 2.059.722,54 | 2,03 |
| | | | | | | | 2.059.722,54 | 2,03 |
| Stati Uniti d'America | | | | | | | | |
| US00507V1098 | Activision Blizzard Inc. | USD | 5.000 | 28.000 | 30.000 | 76,7600 | 2.159.212,38 | 2,12 |
| US02079K3059 | Alphabet Inc. | USD | 17.100 | 400 | 18.000 | 88,4500 | 1.492.827,00 | 1,47 |
| US0311621009 | Amgen Inc. | USD | 0 | 2.000 | 12.000 | 263,1600 | 2.961.012,66 | 2,91 |
| US0846707026 | Berkshire Hathaway Inc. | USD | 0 | 6.000 | 9.000 | 309,0600 | 2.608.101,27 | 2,56 |
| US09247X1019 | Blackrock Inc. | USD | 0 | 2.100 | 1.400 | 716,1500 | 940.093,76 | 0,92 |
| US8085131055 | Charles Schwab Corporation | USD | 9.000 | 27.500 | 21.500 | 82,6600 | 1.666.376,00 | 1,64 |
| US19249H1032 | Coherus Biosciences Inc. | USD | 75.000 | 0 | 75.000 | 7,2800 | 511.954,99 | 0,50 |
| US2681501092 | Dynatrace Inc. | USD | 0 | 30.000 | 24.000 | 38,4700 | 865.710,27 | 0,85 |
| US3703341046 | General Mills Inc. | USD | 0 | 28.000 | 30.000 | 84,3800 | 2.373.558,37 | 2,33 |
| US5962781010 | Middleby Corporation, The | USD | 0 | 5.000 | 13.000 | 134,8800 | 1.644.106,89 | 1,62 |
| US6177001095 | Morningstar Inc. | USD | 0 | 3.000 | 10.000 | 219,5400 | 2.058.509,14 | 2,02 |
| US70432V1026 | Paycom Software Inc. | USD | 0 | 4.300 | 3.200 | 311,8700 | 935.756,21 | 0,92 |
| US70438V1061 | Paylocity Holding Corporation | USD | 0 | 8.300 | 5.200 | 197,7700 | 964.279,42 | 0,95 |
| US70450Y1038 | PayPal Holdings Inc. | USD | 22.000 | 0 | 22.000 | 70,5600 | 1.455.527,43 | 1,43 |
| US72703H1014 | Planet Fitness Inc. | USD | 0 | 8.000 | 30.000 | 79,1800 | 2.227.285,51 | 2,19 |
| US76680R2067 | RingCentral Inc. | USD | 10.000 | 0 | 10.000 | 35,3600 | 331.551,81 | 0,33 |
| US79466L3024 | Salesforce Inc. | USD | 2.000 | 1.000 | 16.500 | 132,5400 | 2.050.548,52 | 2,02 |
| US8725401090 | TJX Companies Inc. | USD | 0 | 12.500 | 40.000 | 79,3400 | 2.975.714,96 | 2,93 |
| US92826C8394 | VISA Inc. | USD | 0 | 3.500 | 13.000 | 208,0600 | 2.536.127,52 | 2,49 |
| US9288811014 | Vontier Corporation | USD | 18.000 | 8.000 | 130.000 | 19,2700 | 2.348.898,27 | 2,31 |
| US88579Y1010 | 3M Co. | USD | 0 | 3.000 | 15.500 | 120,5700 | 1.752.306,61 | 1,72 |
| | | | | | | | 36.859.458,99 | 36,23 |
| Regno Unito | | | | | | | | |
| GB0006731235 | Associated British Foods Plc. | GBP | 0 | 55.000 | 55.000 | 15,9250 | 990.136,79 | 0,97 |
| GB00B0744B38 | Bunzl Plc. | GBP | 0 | 25.000 | 95.000 | 27,9500 | 3.001.639,16 | 2,95 |
| GB00BFZZM640 | S4 Capital Plc. | GBP | 125.000 | 0 | 500.000 | 1,8420 | 1.041.148,54 | 1,02 |
| GB00BMTV7393 | THG Plc. | GBP | 0 | 0 | 150.000 | 0,4450 | 75.457,83 | 0,07 |
| GB00B10RZP78 | Unilever Plc. | EUR | 0 | 15.000 | 50.000 | 47,5050 | 2.375.250,00 | 2,34 |
| | | | | | | | 7.483.632,32 | 7,35 |
| Titoli negoziati in borsa | | | | | | | 67.821.060,78 | 66,66 |
| Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati | | | | | | | | |
| Germania | | | | | | | | |
| DE000A3CMGM5 | APONTIS PHARMA AG | EUR | 0 | 0 | 53.500 | 8,3200 | 445.120,00 | 0,44 |
| DE0005570808 | UmweltBank AG | EUR | 0 | 0 | 22.500 | 13,4500 | 302.625,00 | 0,30 |
| | | | | | | | 747.745,00 | 0,74 |
| Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati | | | | | | | 747.745,00 | 0,74 |
| Azioni, diritti e buoni di godimento | | | | | | | 68.568.805,78 | 67,40 |

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 2022

| ISIN | Valori mobiliari | | Entrate Nel periodo interessato dalla relazione periodica | Uscite Nel periodo interessato dalla relazione periodica | Quantità | Quotazione | Valore alla quotazione EUR | Quota % del PNF ¹⁾ |
|--|------------------|--|---|--|-----------|------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| Obbligazioni | | | | | | | | |
| Titoli negoziati in borsa | | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | | |
| XS1068872925 | 1,625% | Banca europea degli investimenti (EIB) EMTN v.14(2023) | 2.000.000 | 500.000 | 1.500.000 | 99,9650 | 1.499.475,00 | 1,47 |
| XS0290050524 | 4,125% | Banca europea degli investimenti (EIB) v.07(2024) | 400.000 | 0 | 400.000 | 101,4770 | 405.908,00 | 0,40 |
| XS0942172296 | 2,000% | Banca europea degli investimenti (EIB) v.13(2023) | 2.500.000 | 500.000 | 2.000.000 | 100,0030 | 2.000.060,00 | 1,97 |
| XS1023039545 | 2,125% | Banca europea degli investimenti (EIB) v.14(2024) | 1.500.000 | 0 | 1.500.000 | 99,2370 | 1.488.555,00 | 1,46 |
| XS1489409679 | 0,000% | Banca europea per gli investimenti (BEI) v.16(2023) | 1.500.000 | 0 | 1.500.000 | 97,9630 | 1.469.445,00 | 1,44 |
| DE000A2TSTS8 | 0,000% | Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2024) | 1.500.000 | 0 | 1.500.000 | 95,8210 | 1.437.315,00 | 1,41 |
| DE000A254PM6 | 0,000% | Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.20(2025) | 1.500.000 | 0 | 1.500.000 | 94,1510 | 1.412.265,00 | 1,39 |
| DE000A2LQH28 | 0,050% | Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.18(2024) | 1.100.000 | 0 | 1.100.000 | 96,7730 | 1.064.503,00 | 1,05 |
| DE000A1R0709 | 1,500% | Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2024) | 1.500.000 | 0 | 1.500.000 | 98,1530 | 1.472.295,00 | 1,45 |
| DE000A2GSNV2 | 0,125% | Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023) | 2.500.000 | 500.000 | 2.000.000 | 99,7740 | 1.995.480,00 | 1,96 |
| DE000A2LQJSJ0 | 0,125% | Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 97,9160 | 1.958.320,00 | 1,93 |
| | | | | | | | 16.203.621,00 | 15,93 |
| USD | | | | | | | | |
| US298785JF47 | 0,250% | Banca europea per gli investimenti (BEI) v.20(2023) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 96,8900 | 1.816.971,40 | 1,79 |
| US500769JM70 | 0,250% | Kreditanstalt für Wiederaufbau v.21(2024) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 94,8740 | 1.779.165,49 | 1,75 |
| | | | | | | | 3.596.136,89 | 3,54 |
| Titoli negoziati in borsa | | | | | | | 19.799.757,89 | 19,47 |
| Obbligazioni | | | | | | | 19.799.757,89 | 19,47 |
| Portafoglio titoli | | | | | | | 88.368.563,67 | 86,87 |
| Contratti a termine | | | | | | | | |
| Posizioni corte | | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | | |
| Euro Stoxx 50 Price Index Future marzo 2023 | | | 100 | 280 | -180 | | 162.838,93 | 0,16 |
| | | | | | | | 162.838,93 | 0,16 |
| USD | | | | | | | | |
| E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2023 | | | 40 | 100 | -60 | | 429.917,02 | 0,42 |
| | | | | | | | 429.917,02 | 0,42 |
| Posizioni corte | | | | | | | 592.755,95 | 0,58 |
| Contratti a termine | | | | | | | 592.755,95 | 0,58 |
| Depositi bancari - Conto corrente ²⁾ | | | | | | | 10.720.275,53 | 10,54 |
| Saldo di altri crediti e debiti | | | | | | | 2.028.873,16 | 2,01 |
| Patrimonio netto del fondo in EUR | | | | | | | 101.710.468,31 | 100,00 |

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.

Operazioni a termine su valute

Al 31 dicembre 2022 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

| Valuta | Contraente | | Importo in valuta | Valore alla quotazione EUR | Quota % del PNF ¹⁾ |
|---------|--------------------------|--------------------|-------------------|----------------------------|-------------------------------|
| CHF/EUR | DZ PRIVATBANK S.A. | Acquisti di valuta | 925.535,00 | 947.053,96 | 0,93 |
| USD/EUR | DZ PRIVATBANK S.A. | Acquisti di valuta | 1.971.000,00 | 1.826.957,22 | 1,80 |
| EUR/CHF | DZ PRIVATBANK S.A. | Vendite di valuta | 16.009,00 | 16.381,22 | 0,02 |
| EUR/GBP | J.P. Morgan SE | Vendite di valuta | 2.500.000,00 | 2.821.141,86 | 2,77 |
| EUR/USD | DZ PRIVATBANK S.A. | Vendite di valuta | 31.000,00 | 28.734,48 | 0,03 |
| EUR/USD | Morgan Stanley Europe SE | Vendite di valuta | 25.000.000,00 | 23.375.605,78 | 22,98 |

Contratti a termine

| | Quantità | Impegni EUR | Quota % del PNF ¹⁾ |
|---|----------|-----------------------|-------------------------------|
| Posizioni corte | | | |
| EUR | | | |
| Euro Stoxx 50 Price Index Future marzo 2023 | -180 | -6.935.400,00 | -6,82 |
| | | -6.935.400,00 | -6,82 |
| USD | | | |
| E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2023 | -60 | -10.890.998,59 | -10,71 |
| | | -10.890.998,59 | -10,71 |
| Posizioni corte | | -17.826.398,59 | -17,53 |
| Contratti a termine | | -17.826.398,59 | -17,53 |

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

Tasso di cambio

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 31 dicembre 2022*.

| | | | |
|---------------------|-----|---|------------|
| Dollaro australiano | AUD | 1 | 1,5760 |
| Sterlina inglese | GBP | 1 | 0,8846 |
| Corona danese | DKK | 1 | 7,4361 |
| Corona norvegese | NOK | 1 | 10,5423 |
| Franco svizzero | CHF | 1 | 0,9847 |
| Won sudcoreano | KRW | 1 | 1.348,4826 |
| Dollaro USA | USD | 1 | 1,0665 |

* L'ultimo giorno di valutazione nell'esercizio 2022 è stato il 30 dicembre 2022. Per la conversione degli attivi in valute estere sono stati utilizzati i tassi dei cambi al 30 dicembre 2022.



Note integrative alla relazione annuale al 31 dicembre 2022

23

1.) Indicazioni 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 Mémorial è stato sostituito dalla nuova piattaforma informativa Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") del Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo a partire dal 1° giugno 2016. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 1° gennaio 2020 e pubblicato nel RESA.

Il fondo 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. 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 annuale 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 delle relazioni annuali.

1. Il patrimonio netto del fondo è espresso in euro (EUR) ("Valuta di denominazione")
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 è calcolato dalla Società di gestione o da un suo delegato sotto la supervisione del Depositario ogni giorno che sia un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, ad eccezione del 24 e del 31 dicembre di ogni anno ("Giorno di valutazione") e arrotondato a due cifre decimali. La Società di gestione può adottare una disposizione diversa per il fondo, tenendo conto che il valore della quota 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 l'emissione, il rimborso e/o la conversione di quote sulla base di un valore unitario determinato il 24 dicembre e/o il 31 dicembre di qualsiasi 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. Nella misura in cui le informazioni sulla situazione del patrimonio del fondo nel suo complesso devono essere fornite nelle relazioni annuali e semestrali e in altre statistiche finanziarie sulla base delle disposizioni di legge o in conformità alle norme del Regolamento di gestione, il patrimonio del fondo è convertito nella valuta di riferimento. Il patrimonio netto del fondo si calcola su questa base:

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, vengono valutati all'ultima quotazione disponibile, che garantisce una valutazione attendibile. Citato nel Supplemento 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.

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, 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. Citato nel Supplemento 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) Se i rispettivi prezzi non sono in linea con il mercato, se gli strumenti finanziari di cui alla lettera b) non sono negoziati su un mercato regolamentato e se non sono stati determinati prezzi per gli strumenti finanziari diversi da quelli di cui alle lettere da a) a d), tali strumenti finanziari sono valutati come gli altri attivi legalmente ammessi al rispettivo valore di mercato determinato dalla Società di gestione in buona fede e secondo regole di valutazione generalmente riconosciute e verificabili (ad esempio modelli di valutazione adeguati che tengano conto delle condizioni di mercato correnti).

f) La liquidità è valutata al valore nominale più 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. I profitti e le perdite delle operazioni di cambio sono aggiunti o dedotti a seconda del caso.

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. I profitti e le perdite delle operazioni di cambio sono aggiunti o dedotti a seconda del caso. Citato nel Supplemento 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.

7. In relazione alla stipula di contratti derivati quotati, il fondo è tenuto a fornire garanzie collaterali a copertura dei rischi sotto forma di depositi bancari o di titoli o a riceverle. Le garanzie collaterali conferite sotto forma di depositi bancari sono:

ESMA - Margine iniziale / Margine di variazione alla chiusura dell'esercizio in data 31 dicembre 2022

| Denominazione del fondo | Contraente | Margine iniziale | Margine di variazione |
|-------------------------|--------------------|------------------|-----------------------|
| Ethna - DYNAMISCH | DZ PRIVATBANK S.A. | 636.000,00 USD | -508.756,50 USD |
| Ethna - DYNAMISCH | DZ PRIVATBANK S.A. | 524.480,00 EUR | -191.638,93 EUR |

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

Dal punto di vista delle autorità fiscali lussemburghesi, il fondo, in quanto fondo comune d'investimento, non ha personalità giuridica ed è fiscalmente trasparente.

Nel Granducato di Lussemburgo il fondo non è soggetto ad alcuna tassazione sui proventi e sulle plusvalenze. Al patrimonio del fondo si applica nel Granducato di Lussemburgo unicamente la cosiddetta "taxe d'abonnement" pari allo 0,05% annuo. Una "taxe d'abonnement" ridotta pari allo 0,01% annuo si applica (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, o entrambi. La "taxe d'abonnement" è dovuta trimestralmente sul rispettivo patrimonio netto del fondo alla fine del 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.

Tassazione dei proventi relativi a quote di fondi d'investimento a livello 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 società fiscalmente domiciliati nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta sulle società per quanto riguarda i redditi derivanti dalle quote del fondo.

Le società fiscalmente domiciliati 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, alla sottoscrizione, all'acquisto, al possesso, al rimborso o al trasferimento delle quote, e di avvalersi di una consulenza fiscale esterna.

4.) Destinazione del reddito

I proventi delle classi di quote (A), (SIA-A) e (R-A) vengono distribuiti. I proventi delle classi di quote (T), (SIA-T), (SIA CHF-T), (CHF-T), (USD-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. Questi costi comprendono sostanzialmente commissioni, spese di liquidazione e imposte.

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Costi complessivi nella valuta del fondo}}{\text{Volume medio del fondo (Base: PNF* calcolato in ogni giorno di valorizzazione)}} \times 100$$

* 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.)

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.

26

I costi correnti indicano le spese complessive a carico del patrimonio del fondo nell'anno passato. 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.

Conti correnti in valuta estera, laddove disponibili, sono convertiti nella valuta del fondo. Le condizioni del rispettivo conto singolo rappresentano la base per il calcolo degli interessi.

11.) Rappresentazione dello sviluppo del patrimonio di titoli

Una descrizione con dati dettagliati degli acquisti e delle vendite complessive effettuate nell'esercizio è disponibile gratuitamente su richiesta presso la sede legale della società di gestione.

12.) Gestione del rischio (non certificata)

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 ai requisiti normativi applicabili della Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) la Società di gestione redige una relazione periodica per la CSSF in merito al processo di gestione del rischio adottato. La Società di gestione assicura, nell'ambito del processo di gestione del rischio, attraverso metodi adeguati e proporzionati, che l'esposizione globale relativa agli strumenti derivati dei fondi gestiti non superi il valore netto totale dei loro portafogli. A tale scopo la Società di gestione impiega i 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 quello 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.

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 | Commitment Approach |

13.) Tasso di rotazione del portafoglio (TOR)

Sulla base della seconda direttiva sui diritti degli azionisti (SRD II), i gestori patrimoniali devono divulgare alcune informazioni. Come parte della divulgazione specifica del fondo, questo documento contiene i coefficienti di rotazione del portafoglio (TOR) per lo stesso periodo delle relazioni annuali dei fondi quotati.

Le cifre del fatturato sono calcolate secondo il metodo adottato dalla CSSF:

Fatturato = ((Totale 1 - Totale 2) / M) * 100 Dove: Totale 1 = Totale di tutte le transazioni di titoli (acquisti e vendite) effettuate durante il periodo; Totale 2 = Totale di tutti i nuovi investimenti e riscatti effettuati durante il periodo; M = Patrimonio netto medio del fondo.

Il TOR per il periodo dal 1° gennaio 2022 al 31 dicembre 2022 per il fondo Ethna DYNAMISCH ammonta a 12,30.

14.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera (non certificato)

a) Generale

Il prospetto informativo integrato dal regolamento di gestione, la scheda contenente le informazioni di base, l'elenco delle entrate e uscite del fondo nel periodo di rendicontazione nonché le relazioni annuale e semestrale del fondo sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante in Svizzera, per posta, telefax o e-mail.

b.) Numeri di valore:

- Ethna-DYNAMISCH Classe di quote (A) numero di valore 10724364
- Ethna-DYNAMISCH, Classe di quote (T), numero di valore 10724365
- Ethna-DYNAMISCH, Classe di quote (SIA-A), numero di valore 22830636
- Ethna-DYNAMISCH, Classe di quote (SIA-T) numero di valore 22830638
- Ethna-DYNAMISCH, Classe di quote (CHF-T), numero di valore 46028816
- Ethna-DYNAMISCH, Classe di quote (USD-T), numero di valore 46028820
- Ethna-DYNAMISCH, Classe di quote (SIA CHF-T), numero di valore 46028814

c.) Total Expense Ratio (TER) in conformità alla Linea guida della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (versione al 5 agosto 2021):

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:

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

* 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

In conformità alla Linea guida dell'Asset Management Association del 16 maggio 2008 (aggiornata al 16 maggio 2021), il

seguinte TER è stato calcolato in percentuale per il periodo dal 1° gennaio 2022 al 31 dicembre 2022:

| Ethna-DYNAMISCH | TER svizzero in % | |
|---------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| | Senza commissione di performance | Con commissione di performance |
| Classe di quote (A) | 2,08 | 2,08 |
| Classe di quote (T) | 2,08 | 2,08 |
| Classe di quote (SIA-A) | 1,33 | 1,33 |
| Classe di quote (SIA-T) | 1,30 | 1,30 |
| Classe di quote (SIA-CHF) | 1,07 | 1,07 |
| Classe di quote (CHF-T) | 2,11 | 2,11 |
| Classe di quote (USD-T) | 2,10 | 2,10 |

d.) Avvertenze per gli investitori

28

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.

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

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

15.) Commissione di performance

La Società di gestione percepisce una commissione di performance ("Performance fee") pari al 20% della performance superiore al 5% (hurdle rate), che può essere prelevata dal fondo dalla classe di quote interessata alla fine dell'esercizio. Il rispettivo aumento di valore viene calcolato secondo il cosiddetto metodo della rivalutazione netta del capitale, ossia il calcolo viene effettuato per il fondo sulla base del valore netto d'inventario per quota valido alla fine dell'esercizio precedente in cui è stata versata l'ultima partecipazione agli utili. Nell'anno della prima emissione delle quote, il calcolo si effettua sulla base del prezzo di prima emissione

Qualora il valore della quota al termine dell'esercizio conclusosi presenti un incremento di valore rispetto valore di inventario netto al termine dell'esercizio precedente, il quale incremento non superi tuttavia l'Hurdle Rate, questo ultimo valore della quota netta dell'esercizio conclusosi è l'High Watermark per l'esercizio successivo.

Qualora in un esercizio debbano essere iscritte riduzioni di valore netto, per il calcolo della Performance Fee, queste devono essere riportate agli esercizi successivi in modo tale che non verrà corrisposta alcuna Performance Fee finché il valore della quota resta inferiore all'importo al quale era maturato per l'ultima volta il diritto al pagamento di una Performance Fee.

Queste imposte si intendono al netto di un'eventuale imposta sul valore aggiunto.

Per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2022, l'effettiva commissione di performance maturata e la sua percentuale corrispondente (calcolata in base alle rispettive attività nette medie dei Comparti) per i rispettivi Comparti sono le seguenti:

| Valuta | Denominazione del fondo | ISIN | Performance Fee | |
|--------|-----------------------------|--------------|-----------------|------|
| | | | in EUR | in % |
| EUR | Ethna-DYNAMISCH (A) | LU0455734433 | 0.00 | 0.00 |
| EUR | Ethna-DYNAMISCH (CHF-T) | LU1939236409 | 0.00 | 0.00 |
| EUR | Ethna-DYNAMISCH (R-A) | LU1134152310 | 0.00 | 0.00 |
| EUR | Ethna-DYNAMISCH (R-T) | LU1134174397 | 0.00 | 0.00 |
| EUR | Ethna-DYNAMISCH (SIA CHF-T) | LU1939236318 | 0.00 | 0.00 |
| EUR | Ethna-DYNAMISCH (SIA-A) | LU0985193357 | 0.00 | 0.00 |
| EUR | Ethna-DYNAMISCH (SIA-T) | LU0985193431 | 0.00 | 0.00 |
| EUR | Ethna-DYNAMISCH (T) | LU0455735596 | 0.00 | 0.00 |
| EUR | Ethna-DYNAMISCH (USD-T) | LU1939236748 | 0.00 | 0.00 |

16.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2022, il prospetto informativo è stato modificato. Sono entrate in vigore le seguenti modifiche:

- Implementazione del regolamento sulla tassonomia
- Implementazione delle Linee Guida ESMA sulle performance fee
- Adeguamenti del modello

Con effetto a decorrere dal 1° maggio 2022, il prospetto informativo è stato modificato. In futuro nel fondo devono essere considerati i Principali effetti negativi.

Informazioni relative alla pandemia di Covid-19

Ai fini della protezione dal contagio da coronavirus la società di gestione, ETHENEA Independent Investors S.A. („Società“), ha adottato varie misure relative ai suoi collaboratori e ai fornitori di servizi esterni e per garantire la sicurezza delle proprie operazioni anche in uno scenario di crisi.

Oltre ad ampie misure per l’igiene negli ambienti di lavoro e restrizioni per i viaggi di servizio e le manifestazioni, sono state adottate altre misure per garantire che l’attività operativa della società di gestione possa svolgersi in modo affidabile ed esente da problemi anche nel caso di sospetti casi di contagio nell’ambito del personale. Con un’estensione delle possibilità tecniche per il lavoro in mobilità, la società ha messo in atto i prerequisiti per una distribuzione dei collaboratori in più posti di lavoro. Il possibile rischio di una trasmissione del coronavirus all’interno della società di gestione è pertanto nettamente contenuto. La sicurezza e la salute dei collaboratori, dei clienti e dei partner commerciali hanno la massima priorità. Dall’aprile 2020 nella società è stata introdotta una quota costante elevata di lavori in mobilità.

Considerando poi il calo costante dei contagi e l’ampia riapertura della vita pubblica, le suddette misure sono state revocate a metà 2022. Fino a nuova notizia, si continuerà a utilizzare il più possibile lo scambio di formati digitali.

La società di gestione continua comunque a rispettare attentamente le misure per il contenimento del virus e gli effetti economici.

Conflitto Russia/Ucraina

A seguito delle misure decise in tutto il mondo dopo l’ingresso a fine febbraio 2022 di truppe russe in Ucraina, soprattutto le borse europee hanno segnato forti perdite. I mercati finanziari, così come l’economia globale, vedono nel medio termine un futuro dominato soprattutto dall’insicurezza.

È impossibile anticipare quali saranno gli effetti sul patrimonio del fondo e i suoi comparti risultanti dal conflitto persistente in Ucraina.

Al momento della redazione di questa relazione secondo la società di gestione non vi sono segnali sfavorevoli per una prosecuzione dell’attività del fondo e dei suoi comparti, né vi sono stati problemi di valutazione o di liquidità.

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

17.) Eventi rilevanti successivi alla chiusura dell’esercizio

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2023, il prospetto informativo è stato modificato. Sono entrate in vigore le seguenti modifiche:

- Attuazione dei requisiti del regolamento sulla divulgazione di informazioni di secondo livello 2019/2088 (Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari - SFDR):
- Eliminazione del Tageblatt come mezzo aggiuntivo di informazione per i prezzi delle quote
- Modifiche strutturali e redazionali

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

18.) Classificazione ai sensi del Regolamento SFDR (UE 2019/2088) (non certificato)

In questo fondo trovano applicazione l’articolo 8 del regolamento (UE) 2019/2088 e l’articolo 6 del regolamento (UE) 2020/852 (tassonomia UE).

In conformità con la strategia ESG del gestore del fondo, nel processo decisionale di investimento del fondo si tiene conto dei criteri ESG, con particolare attenzione ai rischi di sostenibilità.

ETHENEA Independent Investors S.A. (Società di gestione e Gestore del fondo) ha sottoscritto i Principi delle Nazioni Unite per l’Investimento Responsabile (UN PRI - United Nations-supported Principles for Responsible Investment).

Nell’universo d’investimento sono comprese azioni e obbligazioni di società di tutto il mondo sottoposte a un processo di selezione sistematico. Questo processo di selezione considera anche aspetti ESG in base ad analisi proprie oltre che con l’aiuto di servizi di ricerca esterni. Il fondo investe unicamente in titoli di società che applicano buoni processi di corporate governance e non rientrano nei criteri generali di esclusione.

Inoltre la gestione del fondo si avvale della ricerca esterna della Società di gestione di una o più agenzie di rating della sostenibilità. Questi risultati sono considerati un componente del processo di decisione degli investimenti del Gestore del fondo.

Per la valutazione dell’idoneità degli investimenti per il patrimonio del fondo, oltre ai tradizionali parametri per le aspettative di rischio e di rendimento, vengono quindi presi in considerazione anche i singoli criteri ESG.

Per informazioni dettagliate sui principi dell’investimento responsabile della Società di gestione e i nomi delle agenzie di rating della sostenibilità consultate si rimanda alla sezione “PRESENTAZIONE DI ETHENEA” del sito www.ethenea.com.

Il Gestore del fondo tiene conto dei principali impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, come definito all’articolo 4, paragrafo 1, lettera a), del Regolamento (UE) 2019/2088.

Nella misura in cui il fondo tiene conto degli effetti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità, le relative informazioni

sono riportate nel relativo Allegato. Ulteriori informazioni sono disponibili alla pagina web del gestore del fondo www.ethenea.com.

19.) 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 composta da uno stipendio annuale fisso adeguato e una retribuzione variabile correlata alle prestazioni e ai risultati.

Le retribuzioni complessive dei 20 collaboratori dell'ETHENEA Independent Investors S.A. ammontano al 31 dicembre 2021 a 2.481.720,00 EUR. Le suddette retribuzioni si riferiscono al complesso 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.

30 La retribuzione complessiva si divide in:

| | |
|---|------------------|
| Totale nell'esercizio terminato al 31 dicembre 2021 della retribuzione pagata ai collaboratori: | 2.481.720,00 EUR |
| Di cui retribuzione fissa: | 2.041.720,00 EUR |
| Di cui retribuzione variabile: | 440.000,00 EUR |
| Retribuzioni pagate direttamente dal fondo: | 0,00 EUR |
| Numero dei collaboratori della società in outsourcing: | 20 |

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 chiedere gratuitamente una versione cartacea del documento.

20.) 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 state utilizzate operazioni di finanziamento tramite titoli o 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”

Ai partecipanti dell’
Ethna-DYNAMISCH
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Giudizio

Abbiamo sottoposto a revisione il bilancio di Ethna-DYNAMISCH (il "fondo"), che comprende il rendiconto del patrimonio netto al 31 dicembre 2022, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e il rendiconto delle operazioni per l'esercizio chiuso a tale data, nonché le note, che comprendono una sintesi delle politiche contabili significative.

A nostro parere, il bilancio allegato fornisce un quadro veritiero e corretto della situazione finanziaria del fondo al 31 dicembre 2022, nonché della sua performance finanziaria e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità ai requisiti legali e regolamentari lussemburghesi relativi alla redazione e alla presentazione del bilancio.

Base per il parere di audit

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità con la legge relativa alla professione di revisore contabile (la “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”). La nostra responsabilità ai sensi della legge del 23 luglio 2016 e degli standard ISA è ulteriormente descritta nella sezione "Responsabilità del Réviseur d'entreprises agréé per la revisione del bilancio". Siamo indipendenti rispetto al fondo, conformemente all’“International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards” 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 acquisiti siano sufficienti e idonei a fungere da base per il nostro giudizio di revisione.

Ulteriori 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.

La nostra opinione sui rendiconti finanziari non copre le ulteriori informazioni e non esprimiamo alcuna forma di conclusione di assicurazione su queste informazioni.

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. Qualora in base al lavoro che abbiamo svolto dovessimo concludere che qualsiasi ulteriore informazione sia materialmente errata, siamo tenuti a segnalarlo. Non abbiamo nulla da segnalare a tale proposito.

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 e presentazione del bilancio. È inoltre responsabile dell'esecuzione dei controlli interni da esso ritenuti necessari al fine di garantire la redazione di un bilancio di esercizio esente da inesattezze sostanziali, siano esse imputabili a errore o frode.

Nella preparazione del bilancio, il Consiglio di amministrazione della Società di gestione è responsabile della valutazione della capacità del fondo di continuare a operare e, se del caso, di rivelare le questioni relative alla continuità aziendale e di utilizzare il criterio della continuità aziendale, a meno che gli Amministratori del Gestore non intendano liquidare il fondo o cessare le operazioni, o non abbiano alternative realistiche a ciò.

Relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé” in materia di bilancio

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. La ragionevole certezza corrisponde a un alto livello di certezza, ma non è una garanzia che una revisione condotta in conformità alla legge del 23 luglio 2016 e secondo gli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF rilevi sempre un'eventuale inesattezza materiale. Le false rappresentazioni possono derivare da infrazioni o inesattezze e sono ritenute sostanziali se potrebbe essere prevista in modo razionale la loro influenza isolata o complessiva sulle decisioni economiche dei destinatari, prese sulla base del presente bilancio consolidato o della relazione sulla gestione.

In conformità alla legge del 23 luglio 2016 e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, abbiamo svolto la nostra revisione secondo il nostro giudizio professionale e mantenendo una prospettiva critica. 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 che non vengano portate alla luce false rappresentazioni è più alto in caso di infrazioni che in caso di inesattezze, in quanto le infrazioni possono contenere un intento fraudolento, falsificazioni, incompletezze intenzionali, dati fuorvianti e la sospensione dei controlli interni;
- Acquisiamo una comprensione del sistema di controllo interno rilevante per l'audit al fine di pianificare procedure di audit adeguate alle circostanze date, ma non allo scopo di esprimere un giudizio di audit sull'efficacia del sistema di controllo interno del fondo.
- Valutare l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, così come le relative note al bilancio.
- 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. Se dovessimo concludere che esiste un'incertezza materiale, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione del réviseur d'entreprises agréé sulle relative note al bilancio o, se l'informativa è inadeguata, a modificare la nostra opinione. Queste conclusioni si basano sugli elementi probatori ottenuti fino alla data della 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 informazioni contenute nell'allegato, 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, 15 marzo 2023

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Ethna-DYNAMISCH

Identificativo della persona giuridica: 5299009YF07LKR4ADA63

Caratteristiche ambientali e/o sociali

34

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì **No**

| | |
|--|--|
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: %</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: %</p> | <p><input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 0,00% di investimenti sostenibili</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <p><input checked="" type="checkbox"/> Sono state promosse caratteristiche ambientali/sociali, ma non è stato effettuato alcun investimento sostenibile</p> |
|--|--|



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nei suoi investimenti obbligazionari e azionari, il fondo preferisce imprese che dimostrano già una bassa esposizione a rischi ESG essenziali, o che con la loro attività gestiscono attivamente gli inevitabili rischi ESG e pertanto li riducono.

Per giudicare i rischi ESG rilevanti per le singole imprese nonché valutare la gestione attiva dei rischi ESG all'interno delle imprese, si utilizzano le analisi dell'agenzia di rating esterna Sustainalytics. Il Punteggio del rischio ESG calcolato da Sustainalytics analizza tre fattori, che sono determinanti per giudicare il rischio:

- Governo d'impresa
- Rischi ESG sostanziali a livello settoriale nonché contromisure individuali delle imprese
- Rischi idiosincratici (controversie nelle quali sono coinvolte le imprese)

Il giudizio relativo al governo d'impresa è una caratteristica importante per valutare i rischi ESG e finanziari collegati a un investimento. Nel caso di caratteristiche ambientali e sociali, l'analisi mira ai rischi rilevanti per il settore. Nelle aziende di produzione, oltre ai fattori sociali rappresenta un fattore di rischio anche l'uso delle risorse. L'analisi riguarda pertanto anche caratteristiche ambientali, quali ad esempio:

- Emissione e intensità di gas serra,
- Protezione delle risorse naturali, in particolare dell'acqua,
- Contrasto all'impermeabilizzazione del suolo,
- Protezione delle biodiversità

Le attività delle imprese di servizi hanno effetti nettamente inferiori sull'ambiente, mentre sono in primo piano caratteristiche sociali, che comprendono, ad esempio,

- Condizioni di lavoro eque e retribuzione adeguata,
- Salute e sicurezza sul posto di lavoro,
- Prevenzione della corruzione,
- Prevenzione delle frodi,
- Controllo della qualità dei prodotti

Al centro dell'attenzione del fondo vi è pertanto la considerazione dei rischi ambientali e sociali rilevanti, che possono variare da un'impresa all'altra. In questo modo il fondo cerca non solo di evitare i rischi ambientali investendo in imprese i cui rischi ambientali sono già bassi in base all'attività svolta, bensì considera anche imprese che limitano e riducono i rischi ambientali legati al modello di attività tramite una politica di gestione idonea.

Inoltre vi sono esclusioni esaustive che vietano al fondo numerosi investimenti considerati in generale come critici. Concretamente, sono vietati investimenti in imprese con un'attività fondamentale nei settori degli armamenti, del tabacco, della pornografia, della speculazione su sostanze alimentari essenziali e/o della produzione/distribuzione di carbone. Sono inoltre vietati investimenti in imprese per le quali sono state accertate gravi violazioni dei Principi del Global Compact ONU e che non offrono alcuna prospettiva convincente di rimediare alla situazione. Nel caso di titoli sovrani, sono vietati investimenti in titoli emessi da paesi che nell'analisi annuale della Freedom House (www.freedomhouse.org) sono stati dichiarati come "non liberi".

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Per giudicare i rischi ESG rilevanti per le singole imprese nonché valutare la gestione attiva dei rischi ESG all'interno delle imprese, si utilizzano le analisi dell'agenzia di rating esterna Sustainalytics.

Sustainalytics riunisce i risultati delle sue analisi in un unico punteggio del rischio ESG che va da 0 a 100, laddove: con un punteggio inferiore a 10 si indicano rischi trascurabili,

da 10 a 19,99 si indicano rischi bassi,

da 20 a 29,99 si indicano rischi medi,

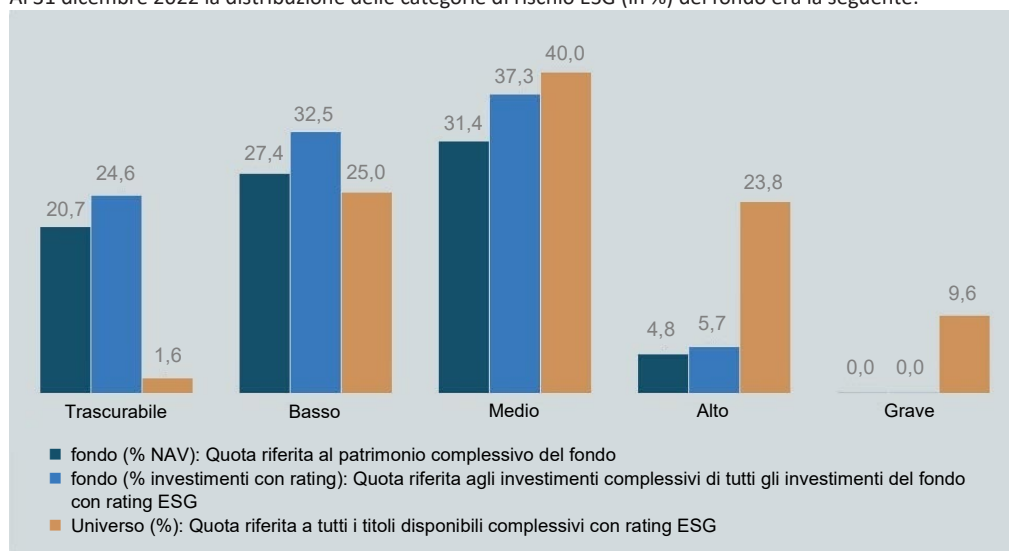
da 30 a 39,99 si indicano rischi elevati e

a partire da un punteggio pari a 40 si indicano rischi molto gravi.

In base a questo punteggio di rischi ESG il fondo deve raggiungere mediamente come minimo un profilo di rischio ESG medio (punteggio di rischio ESG inferiore a 25). Quest'obiettivo è stato raggiunto. Nel periodo interessato dalla relazione periodica il punteggio di rischio ESG del fondo è stato costantemente inferiore a 25. Nel periodo interessato dalla relazione periodica il punteggio di rischio ESG medio è stato 17,3. Al 31 dicembre 2022 il punteggio di rischio ESG era 17,1.

Singoli titoli con rischi decisamente molto pesanti (punteggio di rischio ESG superiore a 40) sono considerati come investimenti nel fondo sono in casi eccezionali giustificati e devono essere accompagnati da un processo di impegno attivo per migliorare il profilo di rischio ESG dell'investimento. Nel periodo interessato dalla relazione periodica non vi sono stati investimenti nel fondo valutati con un punteggio di rischio ESG corrispondente elevato.

Al 31 dicembre 2022 la distribuzione delle categorie di rischio ESG (in %) del fondo era la seguente:



36

Nel fondo si escludono investimenti in imprese o prodotti fabbricati dalle imprese che violano le convenzioni delle Nazioni Unite in merito alle munizioni a grappolo, armi chimiche e altre armi destinate a stermini di massa o finanziano tali imprese/prodotti. Altre esclusioni relative a prodotti subentrano quando il fatturato delle imprese dalla fabbricazione e/o distribuzione di determinati beni supera le seguenti dimensioni: carbone (25%), armamenti (10%), armi leggere (10%), intrattenimento per adulti (10%), tabacco (5%).

Sono inoltre vietati investimenti in imprese per le quali sono state accertate gravi violazioni dei Principi del Global Compact ONU e che non offrono alcuna prospettiva convincente di rimediare alla situazione.

Nel caso di titoli sovrani, sono vietati investimenti in titoli emessi da paesi che nell'analisi annuale della Freedom House (www.freedomhouse.org) sono stati dichiarati come "non liberi".

Nel periodo interessato dalla relazione periodica sono stati rispettati tutti i criteri di esclusione elencati.

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

n.d.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettua alcun investimento sostenibile.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettua alcun investimento sostenibile.

----- In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettua alcun investimento sostenibile.

----- In che modo gli investimenti sostenibili sono allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettua alcun investimento sostenibile.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio “non arrecare un danno significativo”, in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio “non arrecare un danno significativo” si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel fondo si tiene conto dei principali impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, come definito nei seguenti gruppi di temi riportati nell'Allegato 1 della Tabella I del Regolamento (UE) 2022/1288 del Parlamento europeo e del Consiglio del 6 aprile 2022: emissioni di gas serra, biodiversità, acqua, rifiuti nonché problematiche sociali e concernenti il personale.

I gestori del portafoglio si affidano per l'identificazione, la misurazione e la valutazione degli effetti negativi sulla sostenibilità alle analisi esterne delle agenzie di ESG, i documenti pubblici delle imprese nonché a notizie comunicate in dialoghi diretti con i dirigenti delle rispettive imprese. Gli effetti negativi sulla sostenibilità possono essere così analizzati esaurientemente e considerati nelle decisioni di investimento. Sostanzialmente nella valutazione della sostenibilità degli investimenti si ponderano diversi aspetti della sostenibilità in funzione della loro rilevanza per il rispettivo modello di business. Ad esempio, la rilevanza di emissioni di gas serra in settori ad alta intensità di CO2 è decisamente superiore rispetto a settori con intensità di CO2 minore.

Il reporting periodico dei fattori di sostenibilità avviene in base ai dati non elaborati forniti dall'agenzia di rating Sustainalytics.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Quadro medio di quattro scadenze (31.03.2022; 30.06.2022; 30.09.2022 e 31.12.2022):

L'elenco comprende i seguenti investimenti che hanno costituito la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante periodo di riferimento, ossia tra il 01.01.2022 e il 31.12.2022:

| Investimenti di maggiore entità | Settore | in % di attivi | Paese |
|--|---|----------------|-----------------------|
| Bunzl Plc. | ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE | 2,7775 | Gran Bretagna |
| TJX Companies Inc. | COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI | 2,6175 | Stati Uniti d'America |
| Amgen Inc. | ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE | 2,555 | Stati Uniti d'America |
| Industria de Diseño Textil S.A. | ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE | 2,545 | Spagna |
| General Mills Inc. | ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | 2,49 | Stati Uniti d'America |
| Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199) | ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | 2,3975 | Germania |
| BB Biotech AG | ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | 2,3775 | Svizzera |
| Berkshire Hathaway Inc. | ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | 2,35 | Stati Uniti d'America |
| Medtronic Plc. | ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | 2,3325 | Irlanda |
| VISA Inc. | ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | 2,28 | Stati Uniti d'America |
| Salesforce Inc. | INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI | 2,1975 | Stati Uniti d'America |

| | | | |
|-----------------------------------|---|--------|-----------------------|
| Vontier Corporation | ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | 2,1925 | Stati Uniti d'America |
| Morningstar Inc. | ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE | 2,055 | Stati Uniti d'America |
| Unilever Plc. | ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE | 2,045 | Gran Bretagna |
| Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ- | ATTIVITÀ MANIFATTURIERE/ | 1,97 | Corea del Sud |



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

38

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

- Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: riflette il carattere ecologico attuale delle imprese beneficiarie degli investimenti;
 - **spese in conto capitale (CapEx)**: rivelano gli investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, utili per la transizione verso un'economia verde;
 - **spese operative (OpEx)**: illustrano le attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?

#1 Allineati con caratteristiche ambientali o sociali contempla gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario. La quota di questi investimenti alla scadenza è dell'84,00%.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. La quota di questi investimenti alla scadenza è del 16,00%.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale; La quota di questi investimenti alla scadenza è dello 0,00%.
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili. La quota di questi investimenti alla scadenza è dell'84,00%.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Quadro medio di quattro scadenze (31.03.2022; 30.06.2022; 30.09.2022 e 31.12.2022):

| Settore | % di attivi |
|--|-------------|
| Banche | 12,23% |
| Software e servizi | 11,61% |
| Altro | 8,13% |
| Prodotti e servizi finanziari diversificati | 7,10% |
| Beni strumentali | 6,29% |
| Vendita al dettaglio | 6,25% |
| Servizi sanitari: attrezzature e servizi | 5,67% |
| Farmaceutica, biotecnologie e scienze biologiche | 5,60% |
| Alimenti, bevande e tabacco | 4,71% |
| Mezzi di comunicazione e intrattenimento | 4,61% |
| Tecnologia hardware e apparecchiature | 4,34% |
| Assicurazioni | 2,56% |
| Prodotti per la casa e l'igiene personale | 2,34% |
| Servizi al consumatore | 2,19% |
| Materiali | 1,84% |
| Investimento immobiliare | 1,19% |
| Automezzi e componenti | 0,21% |

39

Per quanto attinente alla conformità alla tassonomia dell'UE, i criteri per i gas fossili comprendono la limitazione delle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o combustibili a basse emissioni di CO2 entro la fine del 2035. Questi criteri per l'energia nucleare comprendono norme esaustive per la sicurezza e lo smaltimento dei rifiuti.



In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

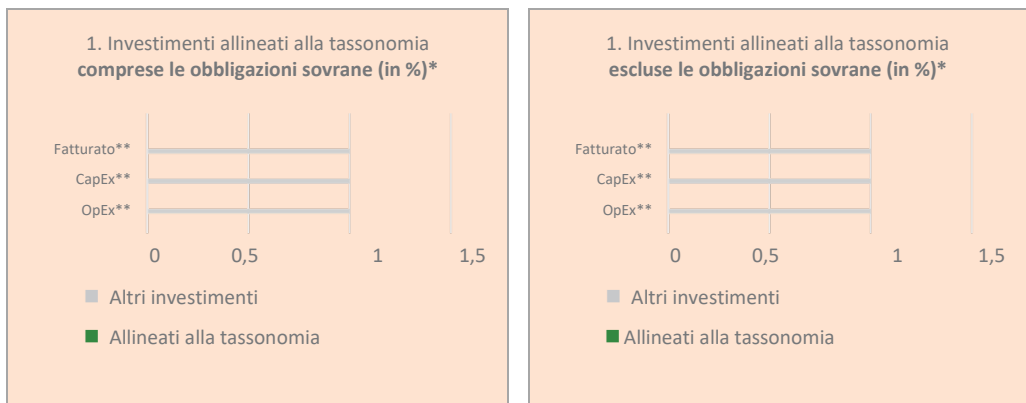
Lo scopo principale di questo fondo consiste nel perseguire le caratteristiche ambientali/sociali. Il Fondo pertanto non si impegna attualmente a investire una quota minima del suo patrimonio complessivo in attività economiche ecosostenibili conformemente all'articolo 3 del regolamento sulla tassonomia dell'UE (2020/852). Ciò riguarda eventualmente dati relativi a investimenti in attività economiche classificate conformemente all'articolo 16 o 10 paragrafo 2 del regolamento sulla tassonomia dell'UE (2020/852) come attività abilitanti o attività di transizione.

● **Il prodotto finanziario investe in attività di gas fossile e/o energia nucleare¹ conformi alla tassonomia dell'UE?**

- Si:**
- in gas fossili** **in energia nucleare**
- No**

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale minima di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

40



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.
 ** La quota degli investimenti conformi alla tassonomia misurata per ricavi, CapEx e OpEx non può essere misurata sulla base dei dati disponibili nel mercato al momento attuale.
 In questo grafico rientra l'identificazione per il settore di gas fossili ed energia nucleare. Gli investimenti effettuati in questi settori ammontano rispettivamente allo 0,00%.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

● **Qual è la quota minima di investimenti in attività transitorie e abilitanti?**

Attività transitorie: 0%
 Attività abilitanti: 0%

La quota degli investimenti conformi alla tassonomia confluiti in attività di transizione e abilitanti non può essere misurata sulla base dei dati disponibili nel mercato al momento attuale. Si presuppone che questi dati saranno disponibili in occasione della prossima chiusura dell'esercizio.

¹ Le attività nel settore dei gas fossili e/o dell'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono alla mitigazione del cambiamento climatico ("Protezione del clima") e non danneggiano seriamente alcun obiettivo della tassonomia dell'UE; vedasi spiegazioni nel margine a sinistra. I criteri completi per attività economiche conformi alla tassonomia dell'UE nel settore del gas fossile e dell'energia nucleare sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- **Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

n.d.



Qual è la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettuerà alcun investimento sostenibile

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE ammonta allo 0%

Qual è la quota minima di investimenti socialmente sostenibili?

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali/sociali, ma non effettuerà alcun investimento sostenibile

La quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE ammonta allo 0%

41



Quali investimenti sono compresi nella categoria "#2 Altri", qual è il loro scopo ed esistono garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Sono compresi strumenti di copertura, investimenti a scopo di diversificazione (ad esempio materie grezze e altri fondi d'investimento), investimenti per i quali non sono disponibili dati e mezzi liquidi.

"#2 Altri" sono gli investimenti intesi particolarmente alla diversificazione del fondo e alla destinazione della liquidità per la realizzazione degli scopi descritti nella politica d'investimento.

Gli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il raggiungimento delle singole caratteristiche ambientali o sociali di cui al punto "#1 Investimenti orientati a caratteristiche ambientali o sociali", non sono applicati sistematicamente riguardo al "#2 Altri". Per "#2 Altri" non esiste alcuna protezione minima.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Una misura essenziale riguardava la considerazione delle esclusioni esaustive che vietano permanentemente al fondo numerosi investimenti considerati in generale come critici. Nel fondo si sono esclusi concretamente nel periodo di riferimento investimenti in imprese o prodotti fabbricati dalle imprese che violano le convenzioni delle Nazioni Unite in merito alle munizioni a grappolo, armi chimiche e altre armi destinate a stermini di massa o finanziano tali imprese/prodotti. Altre esclusioni relative a prodotti subentrano quando il fatturato delle imprese dalla fabbricazione e/o distribuzione di determinati beni avevano superato le seguenti dimensioni: carbone (25%), armamenti (10%), armi leggere (10%), intrattenimento per adulti (10%), tabacco (5%). Sono stati inoltre vietati investimenti in imprese per le quali sono state accertate gravi violazioni dei Principi del Global Compact ONU e che non offrivano alcuna prospettiva convincente di rimediare alla situazione. Nel caso di titoli sovrani, erano vietati investimenti in titoli emessi da paesi che nell'analisi annuale della Freedom House (www.freedomhouse.org) erano stati dichiarati come "non liberi".

Un'altra misura essenziale era il processo sostanziale di selezione degli investimenti azionari e obbligazionari per il fondo. A tale proposito il focus resta su imprese che dimostrano già una bassa esposizione a rischi ESG essenziali, o che con la loro attività gestiscono attivamente gli inevitabili rischi ESG e pertanto li riducono.

Per giudicare i rischi ESG rilevanti per le singole imprese nonché valutare la gestione attiva dei rischi ESG all'interno delle imprese, si utilizzano le analisi dell'agenzia di rating esterna Sustainalytics.

Il Punteggio del rischio ESG calcolato da Sustainalytics analizza tre fattori, che sono determinanti per giudicare il rischio: la direzione delle società, i rischi ESG concreti a livello di settore e le specifiche contromisure adottate dalle società e rischi idiosincratici (controversie nelle quali sono coinvolte le società).

Il giudizio relativo al governo d'impresa è una caratteristica importante per valutare i rischi ESG e finanziari collegati a un investimento.

Nel caso di caratteristiche ambientali e sociali, l'analisi mira ai rischi rilevanti per il settore. Nelle aziende di produzione, oltre ai fattori sociali rappresenta un fattore di rischio anche l'uso delle risorse. L'analisi riguarda pertanto caratteristiche ambientali, quali ad esempio le emissioni e l'intensità dei gas serra, la protezione delle risorse naturali, in particolare dell'acqua, il contrasto all'impermeabilizzazione del suolo e la protezione della biodiversità. Le attività delle imprese di servizi hanno effetti nettamente inferiori sull'ambiente, mentre sono in primo piano caratteristiche sociali, che comprendono, ad esempio, condizioni di lavoro eque e remunerazione adeguata, salute e sicurezza sul posto di lavoro, prevenzione della corruzione, delle frodi e controlli sulla qualità del prodotto.

Al centro dell'attenzione del fondo vi è pertanto la considerazione dei rischi ambientali e sociali rilevanti, che possono variare da un'impresa all'altra. Il fondo non ha cercato così solo di evitare rischi ambientali investendo in società i cui rischi ambientali sono già bassi in base alla loro attività, bensì ha considerato anche società che con una politica di gestione adeguata hanno limitato e ridotto i rischi ambientali legati al loro

modello di attività.

Un'altra misura riguardava l'impegno con le società partecipate del fondo. Erano compresi colloqui con i rappresentanti delle imprese, nei quali ad esempio si discuteva e sollecitava il miglioramento di determinati aspetti della buona gestione aziendale. Inoltre è stato utilizzato come importante mezzo di comunicazione soprattutto il diritto al voto nelle assemblee generali annuali. Mentre i colloqui consentono uno scambio di opinioni, di regola non hanno alcun carattere formalmente vincolante. L'esercizio del diritto di voto in un'assemblea generale annuale ha invece anche queste caratteristiche. È pertanto uno strumento efficace per influire sulla direzione delle imprese. Altri dettagli per l'applicazione di queste misure sono disponibili sia nelle Linee guida per l'esercizio del diritto di voto sia nella Relazione per l'esercizio del diritto di voto sul sito web della società di gestione del fondo (<https://www.ethenea.com/dokumente-zu-esg/>).

42



Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

● ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il fondo sia allineato o no alle caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove.

● ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il fondo sia allineato o no alle caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove.

● ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il fondo sia allineato o no alle caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove.

● ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il fondo sia allineato o no alle caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove.

Amministrazione, distribuzione e consulenza

| | |
|--|--|
| 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: | Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. |
| Membri del Consiglio di amministrazione: | Skender Kurtovic ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. |
| Società di revisione del fondo e della Società di gestione: | Ernst & Young S.A. 35E, 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 |

**Avvertenze per gli investitori nella
Repubblica federale di Germania:**

**Agente di pagamento e Agente informativo
(fino al 31 dicembre 2022):**

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

**Agente di pagamento e Agente informativo
(dal 1° gennaio 2023):**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

44

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 (fino al 31 dicembre 2022):**

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 (fino al 31 dicembre 2022):**

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

**Contatti e agente per le informazioni conformi alle
disposizioni della Direttiva UE 2019/1160 Art. 92
(dal 1° gennaio 2023):**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

**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 nella
Repubblica federale di Germania:**

Rappresentante in Svizzera:

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zurigo

Rappresentante in Svizzera:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zurigo

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
(fino al 31 dicembre 2022):**

CACEIS Belgium SA/NV
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Bruxelles

**Agente di pagamento in Belgio
(dal 1° gennaio 2023):**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Distributore:

DEUTSCHE BANK AG
Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Bruxelles

**Avvertenze per gli investitori nel Principato del
Liechtenstein:**

Agente di pagamento (fino al 31 dicembre 2022):

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Agente di pagamento (dal 1° gennaio 2023):

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Avvertenze per gli investitori in Italia:

Agenti di pagamento:

Société Générale Securities Services
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
I-20159 Milano

**State Street Bank International – GmbH
Succursale Italia**
Via Ferrante Aporti 10
I-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.
Piazza Gaudenzio Sella 1
I-13900 Biella

**Allfunds Bank S.A.U –
Succursale di Milano**
Via Bocchetto 6
I-20123 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-
E-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

Tel. +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099

info@ethenea.com · ethenea.com

