

# Ethna-DYNAMISCH

Relazione semestrale  
al 30 giugno 2015

---

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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

R.C.S. Lussemburgo B 155427



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*

Nel caso di divergenze tra il testo in lingua tedesca e le traduzioni, farà fede la versione tedesca.

# Indice

	<b>Pagina</b>
<b>Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell'Ethna-DYNAMISCH</b>	3-4
<b>Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-DYNAMISCH</b>	5
<b>Stato patrimoniale dell'Ethna-DYNAMISCH al 30 giugno 2015</b>	7
<b>Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015</b>	11
<b>Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2015</b>	17
<b>Amministrazione, distribuzione e consulenza</b>	20

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

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

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

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

La denominazione dell'Ethna-GLOBAL Dynamisch è stata modificata in Ethna-DYNAMISCH con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2015.

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

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

	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (SIA-A) *	Classe di quote (SIA-T) *	Classe di quote (R-A) **	Classe di quote (R-T) **
Codice titolo:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T	A12EJA	A12EJB
Codice ISIN:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431	LU1134152310	LU1134174397
Commissione di sottoscrizione:	fino al 5,00 %	fino al 5,00 %	fino al 5,00 %	fino al 5,00 %	fino all'1,00 %	fino all'1,00 %
Commissione di rimborso:	nessuno	nessuno	nessuno	nessuno	nessuno	nessuno
Commissione di gestione:	1,70 % annuo	1,70 % annuo	0,90 % annuo	0,90 % annuo	2,10 % annuo	2,10 % annuo
Investimento minimo:	nessuna	nessuna	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	nessuna	nessuna
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR

\* Le classi di quote (SIA-A) e (SIA-T) sono riservate agli investitori istituzionali.

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

## Ripartizione geografica dell'Ethna-DYNAMISCH

<b>Ripartizione geografica</b>	
Stati Uniti d'America	33,71 %
Francia	10,65 %
Germania	6,28 %
Paesi Bassi	4,53 %
Lussemburgo	3,96 %
Regno Unito	3,44 %
Bermuda	2,21 %
Israele	2,04 %
Svizzera	2,04 %
Italia	1,55 %
Finlandia	1,54 %
Irlanda	1,42 %
Canada	1,34 %
Australia	1,29 %
Norvegia	1,29 %
Austria	1,23 %
<b>Portafoglio titoli</b>	<b>78,52 %</b>
Opzioni	0,98 %
Contratti a termine	0,05 %
Depositi bancari	20,61 %
Debiti verso banche	-0,14 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,02 %
	<b>100,00 %</b>

3

## Ripartizione per settori economici dell'Ethna-DYNAMISCH

4

<b>Ripartizione economica</b>	
Assicurazioni	13,22 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	10,19 %
Vendita all'ingrosso e al dettaglio	5,87 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	5,86 %
Mezzi di comunicazione	5,44 %
Banche	5,29 %
Materiali	4,85 %
Prodotti per la casa e l'igiene personale	3,97 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	3,55 %
Software e servizi	3,49 %
Energia	3,36 %
Attrezzature e servizi sanitari	3,13 %
Trasporto	2,95 %
Servizi di telecomunicazione	1,69 %
Alimenti, bevande e tabacco	1,55 %
Investimento immobiliare	1,23 %
Automezzi e componenti	1,20 %
Servizi commerciali e professionali	0,86 %
Vendita al dettaglio di alimenti e beni di prima necessità	0,82 %
<b>Portafoglio titoli</b>	<b>78,52 %</b>
Opzioni	0,98 %
Contratti a termine	0,05 %
Depositi bancari	20,61 %
Debiti verso banche	-0,14 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,02 %
	<b>100,00 %</b>

# Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'Ethna-DYNAMISCH

## Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo al 30 giugno 2015

5

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 165.455.461,66)	163.670.618,63
Opzioni	2.050.891,56
Depositi bancari	42.949.487,50
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	98.663,56
Interessi attivi	698.919,39
Crediti da dividendi	72.453,55
Crediti da vendite di quote	744.265,67
Crediti da operazioni in valori mobiliari	6.012.245,85
Crediti da operazioni in cambi	289.575,29
	<b>216.587.121,00</b>
Debiti verso banche	-283.221,78
Debiti da rimborsi di quote	-1.141.480,98
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	-859.152,28
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-5.224.004,51
Debiti da operazioni in cambi	-286.834,31
Altre passività*	-355.410,22
	<b>-8.150.104,08</b>
<b>Patrimonio netto del fondo</b>	<b>208.437.016,92</b>

\* Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di performance e di gestione.

**Attribuzione alle classi di quote**

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	40.392.676,78 EUR
Quote in circolazione	527.339,477
Valore della quota	76,60 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	89.141.495,42 EUR
Quote in circolazione	1.150.811,089
Valore della quota	77,46 EUR

6

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	12.727.789,51 EUR
Quote in circolazione	23.187,666
Valore della quota	548,90 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	65.671.809,50 EUR
Quote in circolazione	123.619,805
Valore della quota	531,24 EUR

Classe di quote (R-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	29.414,24 EUR
Quote in circolazione	300,000
Valore della quota	98,05 EUR

Classe di quote (R-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	473.831,47 EUR
Quote in circolazione	4.938,748
Valore della quota	95,94 EUR

# Stato patrimoniale dell'Ethna-DYNAMISCH al 30 giugno 2015

## Stato patrimoniale al 30 giugno 2015

7

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>								
<b>Titoli negoziati in borsa</b>								
<b>Bermuda</b>								
BMG6852T1053	PartnerRe Ltd.	USD	90.000	50.000	40.000	128,5500	4.612.072,83	2,21
							<b>4.612.072,83</b>	<b>2,21</b>
<b>Germania</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	60.000	30.000	30.000	141,1500	4.234.500,00	2,03
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	30.000	0	30.000	160,5000	4.815.000,00	2,31
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	250.000	0	250.000	16,2150	4.053.750,00	1,94
							<b>13.103.250,00</b>	<b>6,28</b>
<b>Finlandia</b>								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	200.000	0	200.000	16,0600	3.212.000,00	1,54
							<b>3.212.000,00</b>	<b>1,54</b>
<b>Francia</b>								
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	80.000	30.000	50.000	68,3300	3.416.500,00	1,64
FR0012789949	Europcar Groupe S.A.	EUR	150.000	0	150.000	11,9700	1.795.500,00	0,86
FR0000121881	Havas S.A.	EUR	500.000	0	500.000	7,3000	3.650.000,00	1,75
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	250.000	0	250.000	14,0550	3.513.750,00	1,69
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	135.000	85.000	50.000	67,2300	3.361.500,00	1,61
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	50.000	0	50.000	89,5300	4.476.500,00	2,15
							<b>20.213.750,00</b>	<b>9,70</b>
<b>Regno Unito</b>								
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	90.000	30.000	60.000	40,9650	3.471.119,90	1,67
GB00BDVZYZ77	Royal Mail Plc.	GBP	500.000	0	500.000	5,2250	3.689.450,64	1,77
							<b>7.160.570,54</b>	<b>3,44</b>
<b>Israele</b>								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	90.000	10.000	80.000	59,3700	4.260.113,01	2,04
							<b>4.260.113,01</b>	<b>2,04</b>
<b>Lussemburgo</b>								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	40.000	0	40.000	82,0900	3.283.600,00	1,58
LU0307018795	SAF Holland S.A.	EUR	550.000	372.014	177.986	14,0000	2.491.804,00	1,20
							<b>5.775.404,00</b>	<b>2,78</b>

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

**Stato patrimoniale al 30 giugno 2015**

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF*
<b>Paesi Bassi</b>								
NL0010672325	Koninklijke Ahold NV	EUR	300.000	200.000	100.000	17,1850	1.718.500,00	0,82
							<b>1.718.500,00</b>	<b>0,82</b>
<b>Svizzera</b>								
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	70.000	30.000	40.000	83,2500	3.214.285,71	1,54
CH0011178255	Tamedia AG	CHF	7.052	0	7.052	153,3000	1.043.505,41	0,50
							<b>4.257.791,12</b>	<b>2,04</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>								
US0082521081	Affiliated Managers Group Inc.	USD	20.000	0	20.000	219,2700	3.933.446,95	1,89
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	110.000	60.000	50.000	87,7500	3.935.330,52	1,89
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	200.000	50.000	150.000	27,5400	3.705.265,05	1,78
US2547091080	Discover Financial Services	USD	70.000	0	70.000	57,3300	3.599.515,65	1,73
US5002551043	Kohl's Corporation	USD	70.000	0	70.000	62,5300	3.926.002,33	1,88
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	80.000	0	80.000	55,4700	3.980.267,29	1,91
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	100.000	0	100.000	45,9000	4.116.961,16	1,98
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	80.000	20.000	60.000	71,1900	3.831.195,62	1,84
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	80.000	0	80.000	60,5600	4.345.501,84	2,08
US92343E1029	Verisign Inc.	USD	70.000	0	70.000	61,3800	3.853.798,55	1,85
							<b>39.227.284,96</b>	<b>18,83</b>
<b>Titoli negoziati in borsa</b>							<b>103.540.736,46</b>	<b>49,68</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>								
<b>Italia</b>								
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	300.000	0	300.000	10,8000	3.240.000,00	1,55
							<b>3.240.000,00</b>	<b>1,55</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>								
US64110D1046	NetApp Inc.	USD	130.000	0	130.000	31,6750	3.693.380,57	1,77
							<b>3.693.380,57</b>	<b>1,77</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>							<b>6.933.380,57</b>	<b>3,32</b>
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>							<b>110.474.117,03</b>	<b>53,00</b>
<b>Obbligazioni</b>								
<b>Titoli negoziati in borsa</b>								
<b>EUR</b>								
NL0000116150	0,388 % AEGON NV FRN Perp.		2.000.000	500.000	2.500.000	79,5000	1.987.500,00	0,95
XS0181369454	1,072 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		1.500.000	0	2.500.000	79,0000	1.975.000,00	0,95
XS1239520494	0,287 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. FRN Reg.S. v.15(2020)		3.000.000	0	3.000.000	99,4990	2.984.970,00	1,43
XS0254356057	0,216 % GE Capital European Funding EMTN FRN v.06(2021)		2.500.000	100.000	3.000.000	98,7930	2.963.790,00	1,42
XS1172297696	5,000 % VTG Finance S.A. Fix-to-float Perp.		2.500.000	0	2.500.000	98,0000	2.450.000,00	1,18
							<b>12.361.260,00</b>	<b>5,93</b>

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

**Stato patrimoniale al 30 giugno 2015**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
<b>USD</b>							
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	500.000	0	3.000.000	103,5000	2.785.003,14	1,34
US054303AR34	4,200 % Avon Products Inc. v.03(2018)	3.000.000	0	3.000.000	93,3000	2.510.539,06	1,20
US37247DAN66	7,200 % Genworth Financial Inc. v.10(2021)	3.000.000	0	3.000.000	102,3750	2.754.731,37	1,32
XS1106496067	0,409 % Kommunalbanken AS Reg.S. FRN v.14(2021)	1.000.000	0	3.000.000	99,9980	2.690.770,47	1,29
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust v.06 FRN Perp.	3.000.000	0	3.000.000	98,9000	2.661.225,22	1,28
						<b>13.402.269,26</b>	<b>6,43</b>
<b>Titoli negoziati in borsa</b>						<b>25.763.529,26</b>	<b>12,36</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>							
<b>EUR</b>							
AT0000A185Y1	4,875 % UBM Realitätenentwicklung AG v. 2014(2019)	2.500.000	0	2.500.000	102,1500	2.553.750,00	1,23
						<b>2.553.750,00</b>	<b>1,23</b>
<b>USD</b>							
US2027A1HL45	0,831 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. FRN v.14(2019)	1.000.000	0	3.000.000	99,6560	2.681.567,85	1,29
US210383AD72	8,000 % Constellium NV 144A v.14(2023)	3.000.000	0	3.000.000	103,2500	2.778.276,08	1,33
US30231GAK85	0,649 % Exxon Mobil Corporation FRN v.15(2022)	3.000.000	0	3.000.000	99,5180	2.677.854,52	1,28
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	2.000.000	0	3.000.000	102,0630	2.746.335,99	1,32
US494580AD57	6,375 % Kindred Healthcare Inc. v.15(2022)	3.000.000	0	3.000.000	99,5630	2.679.065,39	1,29
US548661DB02	0,702 % Lowe's Cos Inc. FRN v.14(2019)	1.000.000	0	3.000.000	100,2940	2.698.735,31	1,29
US742718EH80	0,548 % Procter & Gamble Co. FRN v.14(2019)	500.000	500.000	3.000.000	100,1100	2.693.784,20	1,29
US761519BD88	5,750 % Revlon Consumer Products Corporation v.13(2021)	3.500.000	0	3.500.000	98,3750	3.088.281,45	1,48
US767754CD47	9,250 % Rite Aid Corporation v.12(2020)	3.000.000	0	3.000.000	105,3700	2.835.321,55	1,36
						<b>24.879.222,34</b>	<b>11,93</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>						<b>27.432.972,34</b>	<b>13,16</b>
<b>Obbligazioni</b>						<b>53.196.501,60</b>	<b>25,52</b>
<b>Portafoglio titoli</b>						<b>163.670.618,63</b>	<b>78,52</b>
<b>Opzioni</b>							
<b>Posizioni lunghe</b>							
<b>EUR</b>							
	Put su Euro Stoxx 50 settembre 2015/3.250,00	2.000	750	1.250		1.110.000,00	0,53
						<b>1.110.000,00</b>	<b>0,53</b>

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

**Stato patrimoniale al 30 giugno 2015**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
<b>USD</b>							
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2015/1.950,00	600	100	500		739.976,68	0,35
	Put su Philadelphia Semiconductor Index dicembre 2015/625,00	300	100	200		200.914,88	0,10
						<b>940.891,56</b>	<b>0,45</b>
<b>Posizioni lunghe</b>						<b>2.050.891,56</b>	<b>0,98</b>
<b>Opzioni</b>						<b>2.050.891,56</b>	<b>0,98</b>
<b>Contratti a termine</b>							
<b>Posizioni corte</b>							
<b>USD</b>							
	CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2015	0	100	-100		98.663,56	0,05
						<b>98.663,56</b>	<b>0,05</b>
<b>Posizioni corte</b>						<b>98.663,56</b>	<b>0,05</b>
<b>Contratti a termine</b>						<b>98.663,56</b>	<b>0,05</b>
<b>Depositi bancari - Conto corrente</b>						<b>42.949.487,50</b>	<b>20,61</b>
<b>Debiti verso banche</b>						<b>-283.221,78</b>	<b>-0,14</b>
<b>Saldo di altri crediti e debiti</b>						<b>-49.422,55</b>	<b>-0,02</b>
<b>Patrimonio netto in EUR</b>						<b>208.437.016,92</b>	<b>100,00</b>

10

**Operazioni a termine su valute**

Al 30 giugno 2015 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta		Contraente	Importo in valuta	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF *
USD	Acquisti di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	58.000.000,00	51.979.011,23	24,94
USD	Vendite di valuta	DZ PRIVATBANK S.A.	132.500.000,00	118.745.154,97	56,97

**Contratti a termine**

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF *
<b>Posizioni corte</b>			
<b>USD</b>			
CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2015	-100	-9.195.892,01	-4,41
		<b>-9.195.892,01</b>	<b>-4,41</b>
<b>Posizioni corte</b>		<b>-9.195.892,01</b>	<b>-4,41</b>
<b>Contratti a termine</b>		<b>-9.195.892,01</b>	<b>-4,41</b>

\* PNF= Patrimonio netto del fondo

# Afflussi e deflussi

## dal 1° gennaio al 30 giugno 2015

### Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015

11

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi	Deflussi
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>				
<b>Titoli negoziati in borsa</b>				
<b>Australia</b>				
AU000000ASX7	ASX Ltd.	AUD	70.000	70.000
<b>Bermuda</b>				
BMG9319H1025	Validus Holdings Ltd.	USD	16.000	16.000
<b>Germania</b>				
DE0007100000	Daimler AG	EUR	10.000	50.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	231.468	231.468
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	100.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	100.000	100.000
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	120.000	120.000
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	150.000	150.000
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	100.000	100.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	9.500	9.500
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	120.000	120.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	55.000	95.000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	50.000	50.000
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	80.000	80.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	200.000	200.000
DE000A0CAYB2	Wincor Nixdorf AG	EUR	30.000	30.000
DE0005111702	zooplus AG	EUR	2.500	32.500
<b>Finlandia</b>				
FI4000106299	Ferratum Oyj	EUR	180.540	180.540
<b>Francia</b>				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	70.000	210.000
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	0	60.000
FR0012435121	Elis S.A.	EUR	200.000	200.000
<b>Regno Unito</b>				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	350.000	350.000
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	70.000	70.000
GB0002162385	Aviva Plc.	GBP	450.000	450.000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	0	50.000
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals Plc.	GBP	120.000	120.000
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	0	1.200.000
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	3.000.000	3.000.000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	100.000	100.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015**

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi	Deflussi
<b>Regno Unito (segue)</b>				
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	10.000	60.000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	50.000	50.000
<b>Italia</b>				
IT0004827447	UnipolSai S.p.A.	EUR	1.750.000	1.750.000
<b>Giappone</b>				
JP3705200008	Japan Airlines Co. Ltd.	JPY	150.000	150.000
JP3902400005	Mitsubishi Electric Corporation	JPY	350.000	350.000
JP3758190007	Nexon Co. Ltd	JPY	300.000	300.000
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	80.000	80.000
JP3892100003	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	JPY	850.000	850.000
<b>Isole Vergini britanniche</b>				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	0	20.000
<b>Canada</b>				
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	60.000	60.000
CA0115271086	Alamos Gold Inc.	CAD	300.000	300.000
CA05155C1059	Aurico Gold Inc.	USD	250.000	250.000
CA2849021035	Eldorado Gold Corporation Ltd.	USD	75.000	75.000
CA9611485090	George Weston Ltd.	CAD	50.000	50.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	CAD	100.000	100.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	80.000	80.000
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	1.750.000	1.750.000
CA6445351068	New Gold Inc.	USD	100.000	100.000
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	USD	50.000	50.000
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	350.000	350.000
<b>Austria</b>				
AT0000609607	Porr AG	EUR	35.750	65.750
<b>Svezia</b>				
SE0000667925	TeliaSonera AB	SEK	150.000	150.000
<b>Svizzera</b>				
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	25.000	65.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genusschein	CHF	10.000	20.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	0	20.000
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	4.500	9.500
<b>Spagna</b>				
ES0140609019	CaixaBank S.A.	EUR	500.000	500.000
ES0105066007	Cellnex Telecom S.A.	EUR	212.500	212.500
ES0116870314	Gas Natural SDG S.A.	EUR	200.000	200.000
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	800.000	800.000
<b>Stati Uniti d'America</b>				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	0	35.000
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	200.000	200.000
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	100.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	15.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	0	50.000
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	0	30.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	0	25.000
US2473617023	Delta Air Lines Inc.	USD	40.000	40.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	40.000

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015**

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi	Deflussi
<b>Stati Uniti d'America (segue)</b>				
US2686481027	EMC Corporation	USD	210.000	210.000
US3167731005	Fifth Third Bancorp	USD	200.000	200.000
US33812L1026	Fitbit Inc.	USD	5.000	5.000
US3441771009	Fogo de Chao Inc.	USD	1.000	1.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	240.000	240.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	40.000	80.000
US40414L1098	HCP Inc.	USD	110.000	110.000
US4510551074	Iconix Brand Group Inc.	USD	90.000	90.000
US45169U1051	IGATE Corporation	USD	20.000	20.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	50.000
US5341871094	Lincoln National Corporation	USD	70.000	70.000
US55616P1049	Macy's Inc.	USD	50.000	50.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	0	30.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	60.000	60.000
US60255W1053	Mindbody Inc.	USD	2.500	2.500
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	70.000	70.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	40.000	80.000
US7167681060	Petsmart Inc.	USD	0	20.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	130.000	200.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	50.000	50.000
US7445731067	Public Service Enterprise Group Inc.	USD	100.000	100.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	60.000
US85571B1052	Starwood Property Trust Inc.	USD	100.000	100.000
US86614U1007	Summit Materials Inc.	USD	25.000	25.000
US89417E1091	Travelers Companies Inc.	USD	40.000	40.000
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	80.000	80.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	170.000	170.000
US9314221097	Walgreen Co.	USD	0	20.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	20.000	20.000
US9839191015	Xilinx Inc.	USD	120.000	120.000
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Titoli negoziati in borsa</b>				
<b>EUR</b>				
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.		0	500.000
DE0001141687	1,000 % Bundesrepublik Deutschland S.168 v.14(2019)		0	1.000.000
XS1117300837	4,000 % Deutsche Annington Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.		1.500.000	2.000.000
XS1107266782	0,267 % Dte. Bahn Finance BV EMTN FRN v.14(2022)		0	1.000.000
IT0005028003	2,150 % Italien v.14(2021)		1.500.000	1.500.000
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)		0	500.000
XS1028956149	5,625 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)		0	500.000
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)		1.500.000	1.500.000
FR0012199123	3,875 % SCOR SE FRN Perp.		0	500.000
ES00000123X3	4,400 % Spanien v.13(2023)		1.500.000	1.500.000
ES00000126B2	2,750 % Spanien v.14(2024)		0	1.500.000
XS1150673892	4,200 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)		1.000.000	2.000.000
<b>NOK</b>				
NO0010313356	4,250 % Norwegen v.06(2017)		10.000.000	10.000.000
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)		25.000.000	25.000.000
NO0010730526	1,600 % Oslo v.15(2022)		25.000.000	25.000.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015**

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

14

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi	Deflussi
<b>USD</b>			
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	0	1.000.000
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	1.400.000	2.000.000
US18683KAA97	5,900 % Cliffs Natural Resources Inc. v.10(2020)	3.000.000	3.000.000
XS0456513711	10,250 % Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
XS0880289292	4,625 % General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	0	2.500.000
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	1.000.000
US500769GK42	2,500 % Kreditanst.für Wiederaufbau v.14(2024)	0	1.000.000
US878742AT25	4,500 % Teck Resources Ltd. v.10(2021)	2.000.000	2.000.000
US87927YAA01	5,303 % Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	0	1.000.000
US912810QA97	3,500 % United States of America v.09(2039)	3.000.000	3.000.000
US912810FR42	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.04(2025)	3.000.000	3.000.000
US912828VF46	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	2.000.000	2.000.000
US912828G385	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	3.000.000
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	3.000.000
US912810RK60	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	5.000.000	5.000.000
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>			
<b>EUR</b>			
DE000TD09WC0	0,000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG FRN v.14(2018)	0	1.500.000
XS1205619288	4,500 % VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	2.000.000	2.000.000
<b>USD</b>			
USG01719AF39	4,500 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2034)	0	2.000.000
US023135AP19	4,800 % Amazon.com Inc. v.14(2034)	0	2.500.000
US0258M0DP10	2,250 % American Express Credit Corporation v.14(2019)	0	2.000.000
US026874CZ88	2,300 % American International Group Inc. v.14(2019)	0	2.000.000
US04621WAC47	5,000 % Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	0	1.500.000
US256603AB71	7,250 % Dole Food Co Inc. S.144A v.13(2019)	1.000.000	2.000.000
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	0	1.000.000
US30212PAJ49	4,500 % Expedia Inc. v.14(2024)	500.000	2.000.000
US30251GAN79	6,875 % FMG Resources Pty. Ltd. v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
USU3700TAA89	6,000 % Gates Global LLC/Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	0	500.000
US375558AZ68	3,500 % Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	0	1.000.000
XS1028955844	4,625 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	2.000.000
USQ55038AA33	5,950 % Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	2.500.000
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)	1.000.000	3.000.000
US631103AF50	4,250 % NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	0	1.000.000
USU74079AC59	5,750 % Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	1.000.000
US64110LAH96	5,500 % Netflix Inc. S144A v.15(2022)	3.000.000	3.000.000
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	2.000.000
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	0	4.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	1.500.000
US94946TAB26	5,750 % WellCare Health Plans Inc. v.13(2020)	500.000	500.000
<b>Obbligazioni convertibili</b>			
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>			
<b>USD</b>			
US530715AG61	4,000 % Liberty Media Corporation CV v.99(2029)	2.803.065	2.803.065

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2015**

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi	Deflussi
<b>Opzioni</b>			
<b>EUR</b>			
	Put su EURO STOXX 50 Index giugno 2015/2.875,00	200	200
	Put su EURO STOXX 50 Index giugno 2015/3.100,00	1.000	1.000
	Put su EURO STOXX 50 Index giugno 2015/3.150,00	200	200
	Put su EURO STOXX 50 Index giugno 2015/3.350,00	1.500	1.500
	Put su Euro Stoxx 50 giugno 2015/3.400,00	1.000	1.000
	Put su Euro Stoxx 50 settembre 2015/3.350,00	1.500	1.500
	Put su Euro Stoxx 50 settembre 2015/3.400,00	1.250	1.250
	Put su Euro Stoxx 50 settembre 2015/3.600,00	1.250	1.250
<b>JPY</b>			
	Put su Nikkei 225 Stock Average Index giugno 2015/17.500,00	87	87
	Put su Nikkei 225 Stock Average Index giugno 2015/18.500,00	112	112
<b>USD</b>			
	Call su EUR/USD aprile 2015/1,10	20.000.000	20.000.000
	Call su EUR/USD giugno 2015/1,10	50.000.000	50.000.000
	Call su EUR/USD giugno 2015/1,125	75.000.000	75.000.000
	Call su EUR/USD giugno 2015/1,125	25.000.000	25.000.000
	Call su EUR/USD giugno 2015/1,15	100.000.000	100.000.000
	Put su 5YR Treasury 6 % Future aprile 2015/120,00	330	330
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2015/1.720,00	500	500
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2015/1.850,00	500	500
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2015/1.875,00	500	500
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2015/2.020,00	750	750
<b>Contratti a termine</b>			
<b>CHF</b>			
	Swiss Market Index Future marzo 2015	0	100
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future giugno 2015	100	100
	Dow Jones EURO STOXX Bank Index Future giugno 2015	1.750	1.750
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future marzo 2015	250	250
	EUREX Euro Stoxx 50 Index Future settembre 2015	500	500
<b>USD</b>			
	2YR Treasury 6 % Future giugno 2015	10	10
	5YR Treasury 6 % Future giugno 2015	20	20
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2015	30	30
	CME 3MO Euro-Dollar Future dicembre 2016	100	100
	CME 3MO Euro-Dollar Future dicembre 2016	625	625
	CME 3MO Euro-Dollar Future marzo 2017	100	100
	CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2015	1.250	1.250
	CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2015	100	100
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2015	100	100

**Tassi di cambio**

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 30 giugno 2015.

Dollaro australiano	EUR	1	=	AUD	1,4566
Sterlina britannica	EUR	1	=	GBP	0,7081
Yen giapponese	EUR	1	=	JPY	136,7425
Dollaro canadese	EUR	1	=	CAD	1,3802
Corona norvegese	EUR	1	=	NOK	8,8094
Corona svedese	EUR	1	=	SEK	9,2116
Franco svizzero	EUR	1	=	CHF	1,0360
Dollaro USA	EUR	1	=	USD	1,1149



## Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2015

### 1.) Informazioni generali

Il fondo d'investimento Ethna-DYNAMISCH è gestito da ETHENEA Independent Investors S.A. conformemente al regolamento di gestione del fondo. Il regolamento di gestione è entrato in vigore per la prima volta in data 19 ottobre 2009.

È stato depositato presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo e l'avviso dell'avvenuto deposito è stato pubblicato sul *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, la gazzetta ufficiale del Granducato di Lussemburgo ("Mémorial") in data 30 novembre 2009. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 23 marzo 2015 e l'avviso dell'avvenuto deposito presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo è stato pubblicato sul *Mémorial* in data 30 marzo 2015.

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

La Società di gestione del fondo è ETHENEA Independent Investors S.A. ("Società di gestione"), una società per azioni di diritto lussemburghese con sede legale all'indirizzo 16, Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. La Società di gestione è stata costituita in data 10 settembre 2010 con durata illimitata. Il suo statuto è stato pubblicato sul *Mémorial* il 15 settembre 2010. Le modifiche dello statuto della Società di gestione sono entrate in vigore il 1° gennaio 2015 e sono state pubblicate sul *Mémorial* il 13 febbraio 2015. La Società di gestione è iscritta nel registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo con il numero R.C.S. Luxemburg B-155427.

### 2.) Principi contabili e Criteri di valutazione

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

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

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

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

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

- a) I titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti quotati in una Borsa valori ufficiale, vengono valutati all'ultima quotazione disponibile, che garantisce una valutazione attendibile, del giorno di negoziazione che precede il giorno di valorizzazione. 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.
- 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) Nel caso in cui le quotazioni di mercato non siano eque, e per strumenti finanziari diversi da quelli menzionati alle lettere a) e d) non sia stata stabilita alcuna quotazione, tali strumenti finanziari vengono valutati, esattamente come gli altri valori patrimoniali consentiti dalla legge, al corrispondente valore commerciale, stabilito dalla Società di gestione in buona fede secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili (p.es. modelli di valutazione appropriati tenendo conto delle attuali condizioni di mercato).
- f) Le disponibilità liquide sono valutate al rispettivo valore nominale maggiorato degli interessi.
- g) I crediti, ad esempio ratei di interessi attivi e debiti, vengono di norma calcolati al valore nominale.
- h) Il valore di mercato dei valori mobiliari, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e 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 che precede il giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.

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

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

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

### 3.) Regime fiscale

#### Regime fiscale del fondo

Il patrimonio del fondo è soggetto nel Granducato di Lussemburgo a un'imposta, denominata "taxe d'abonnement", attualmente pari allo 0,05 % annuo, pagabile trimestralmente sulla base del Patrimonio netto del fondo calcolato al termine di ciascun trimestre. L'importo della taxe d'abonnement relativa al fondo o alle classi di quote è indicato in allegato al prospetto informativo. Qualora il patrimonio del fondo sia investito in altri fondi d'investimento di diritto lussemburghese anch'essi soggetti alla taxe d'abonnement, quest'ultima non verrà applicata alla quota del patrimonio del fondo investita in tali fondi. I proventi del fondo derivanti dall'investimento del suo patrimonio non sono soggetti a imposte nel Granducato di Lussemburgo. Tuttavia, tali proventi possono essere soggetti a ritenuta alla fonte nei paesi in cui il patrimonio del fondo è investito. In tali casi né la banca depositaria, né la Società di gestione sono obbligate a richiedere certificati fiscali.

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

Il 1° gennaio 2015 il Granducato di Lussemburgo ha attuato l'accordo degli Stati membri dell'UE per lo scambio automatico di informazioni tra le autorità fiscali nazionali secondo cui tutti i pagamenti di interessi devono essere soggetti a imposizione fiscale

conformemente alle disposizioni in vigore nel paese di residenza ai sensi della Direttiva 2003/48/CE. Di conseguenza, viene abrogata la precedente disposizione che prevedeva una ritenuta alla fonte (pari al 35 % del pagamento di interessi), per la quale il governo lussemburghese aveva optato quale soluzione transitoria, in sostituzione dello scambio di informazioni. A decorrere dal 1° gennaio 2015, le informazioni relative agli interessi versati dalle banche lussemburghesi direttamente a persone fisiche residenti in un altro Stato membro dell'Unione europea saranno trasmesse automaticamente all'autorità fiscale lussemburghese. Quest'ultima informerà quindi le autorità fiscali del paese di residenza del beneficiario. Il primo scambio di informazioni sarà effettuato nel marzo 2016 e si riferirà ai pagamenti d'interessi effettuati nell'anno fiscale 2015. Di conseguenza, a decorrere dal 1° gennaio 2015 il sistema della ritenuta alla fonte non recuperabile pari al 35 % dei pagamenti d'interessi viene abbandonato.

Inoltre, gli investitori non residenti o che non hanno sede nel Granducato di Lussemburgo non sono tenuti a versare imposte sul reddito, sulle successioni né sul patrimonio in riferimento alle quote o ai proventi delle quote nel Granducato di Lussemburgo. Tali investitori sono soggetti alle disposizioni fiscali del loro paese di residenza. Dal 1° gennaio 2006 alle persone fisiche residenti nel Granducato di Lussemburgo che non sono soggette a imposte in un altro Stato viene applicata una ritenuta alla fonte pari al 10 % dei suddetti proventi da interessi, ai sensi della legge lussemburghese che recepisce la Direttiva. A determinate condizioni, tale ritenuta alla fonte può altresì riguardare i redditi da interessi di un fondo d'investimento. Al contempo, nel Granducato di Lussemburgo è stata abolita l'imposta sul patrimonio.

19

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

#### **4.) Destinazione dei proventi**

I proventi delle classi di quote (A), (SIA-A) e (R-A) vengono distribuiti. I proventi delle classi di quote (T), (SIA-T) e (R-T) vengono capitalizzati. La distribuzione viene effettuata con la frequenza stabilita di volta in volta dalla Società di gestione. Per ulteriori dettagli sulla destinazione dei proventi si prega di consultare il prospetto informativo.

#### **5.) Informazioni su commissioni e spese**

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

#### **6.) Modifiche effettuate nel semestre in rassegna**

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2015 il regolamento di gestione è stato modificato. L'avviso dell'avvenuto deposito presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo è stato pubblicato sul Mémorial in data 19 gennaio 2015.

Oltre alle modifiche redazionali, sono stati effettuati i seguenti cambiamenti:

- La denominazione dell'Ethna-GLOBAL Dynamisch è stata modificata in Ethna-DYNAMISCH con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2015.
- Modifica della politica di investimento.
- Si è inoltre tenuto conto dell'accordo intergovernativo ("IGA") stipulato il 28 marzo 2014 tra il Granducato di Lussemburgo e gli Stati Uniti d'America sul Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA").

Modifica dell'indirizzo:

Con effetto a decorrere dal 16 marzo 2015, la sede della Società è stata trasferita all'indirizzo 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach.

## Amministrazione, distribuzione e consulenza

20	<b>Società di gestione:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	<b>Direttori della Società di gestione:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	<b>Consiglio di amministrazione della Società di gestione:</b>	
	<b>Presidente:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Vicepresidente:</b>	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.
	<b>Membri:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. (fino al 29 giugno 2015)  Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (fino al 29 giugno 2015)  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Società di revisione del fondo e della Società di gestione:</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative</b> Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg

**Banca depositaria:**

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

**Amministrazione centrale,  
Conservatore del registro e agente per i trasferimenti:**

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

**Agente di pagamento nel  
Granducato di Lussemburgo:**

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

21

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

**Agente di pagamento e agente informativo:**

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

**Avvertenze per gli investitori in Austria:**

Le classi di quote (A), (T), (SIA-A) e (SIA-T) sono autorizzate alla distribuzione nella Repubblica d'Austria.

**Istituto di credito ai sensi del par. 141 comma 1 della  
legge tedesca sui fondi d'investimento (InvFG) del 2011:**

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

**Sedi presso cui i partecipanti  
possono reperire le suddette informazioni  
ai sensi del par. 141 dell'InvFG 2011:**

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

**Rappresentante fiscale nazionale  
ai sensi del par. 186 comma 2 riga 2 dell'InvFG del 2011:**

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

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

**Agente di pagamento:**

**VOLKSBANK AG**  
Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

---

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Lussemburgo

Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99

info@ethenea.com · ethenea.com

