

# Ethna-DYNAMISCH

Relazione semestrale  
al 30 giugno 2016

---

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. Luxemburg 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>	6
<b>Conto economico dell’Ethna-DYNAMISCH</b>	9
<b>Stato patrimoniale dell’Ethna-DYNAMISCH al 30 giugno 2016</b>	11
<b>Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016 dell’Ethna-DYNAMISCH</b>	15
<b>Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2016</b>	19
<b>Amministrazione, distribuzione e consulenza</b>	23

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

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

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

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

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

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

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

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

## Ripartizione geografica dell'Ethna-DYNAMISCH

<b>Ripartizione geografica <sup>1)</sup></b>	
Stati Uniti d'America	39,52 %
Francia	6,08 %
Paesi Bassi	5,91 %
Germania	5,83 %
Giappone	4,31 %
Corea del Sud	3,44 %
Canada	3,24 %
Svizzera	2,01 %
Finlandia	1,76 %
Danimarca	1,40 %
Regno Unito	1,33 %
Panama	1,33 %
Isole Vergini britanniche	1,26 %
<b>Portafoglio titoli</b>	<b>77,42 %</b>
Contratti a termine	0,48 %
Depositi bancari	25,25 %
Debiti verso banche	-1,81 %
Saldo di altri crediti e debiti	-1,34 %
	<b>100,00 %</b>

3

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

## Ripartizione per settori economici dell’Ethna-DYNAMISCH

4

<b>Ripartizione economica <sup>1)</sup></b>	
Titoli di Stato	10,23 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	10,14 %
Servizi di telecomunicazione	9,93 %
Materiali	6,73 %
Alimenti, bevande e tabacco	5,13 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	4,54 %
Automezzi e componenti	4,02 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	3,90 %
Software e servizi	3,86 %
Vendita al dettaglio di alimenti e beni di prima necessità	3,39 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	2,95 %
Investimento immobiliare	2,26 %
Mezzi di comunicazione	2,08 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	2,01 %
Servizi al consumatore	1,90 %
Trasporto	1,62 %
Servizi di pubblica utilità	1,40 %
Energia	1,33 %
<b>Portafoglio titoli</b>	<b>77,42 %</b>
Contratti a termine	0,48 %
Depositi bancari	25,25 %
Debiti verso banche	-1,81 %
Saldo di altri crediti e debiti	-1,34 %
	<b>100,00 %</b>

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

**Performance negli ultimi 3 esercizi**

Classe di quote (A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2014	26,70	357.230	5.584,78	74,73
31.12.2015	60,66	795.226	33.779,16	76,27
30.06.2016	57,45	787.495	-515,67	72,95

Classe di quote (T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2014	58,78	779.698	29.269,72	75,39
31.12.2015	119,39	1.547.725	59.814,21	77,14
30.06.2016	110,32	1.481.908	-4.797,37	74,45

Classe di quote (SIA-A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2014	8,73	16.412	8.292,04	532,15
31.12.2015	9,89	18.282	973,45	541,12
30.06.2016	9,07	17.328	-497,50	523,34

Classe di quote (SIA-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2014	55,42	107.633	53.660,02	514,85
31.12.2015	63,37	119.203	6.166,87	531,57
30.06.2016	52,93	102.757	-8.392,72	515,07

**Performance dal lancio**

Classe di quote (R-A)

La distribuzione della classe di quote (R-A) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
06.01.2015 <sup>1)</sup>	Lancio	-	-	100,00
31.12.2015	0,36	3.721	365,74	97,36
30.06.2016	0,30	3.228	-44,61	92,99

Classe di quote (R-T)

La distribuzione della classe di quote (R-T) è prevista unicamente in Italia, Francia e Spagna.

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
06.01.2015 <sup>2)</sup>	Lancio	-	-	100,00
31.12.2015	1,38	14.534	1.408,13	95,27
30.06.2016	1,30	14.139	-34,97	91,77

<sup>1)</sup> Primo calcolo del NAV al 7 maggio 2015

<sup>2)</sup> Primo calcolo del NAV al 20 aprile 2015

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

6 **Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo**  
al 30 giugno 2016

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 169.273.502,13)	179.097.992,18
Depositi bancari	58.429.068,61
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	1.122.215,78
Interessi attivi	534.156,81
Crediti da dividendi	203.576,47
Crediti da vendite di quote	345.155,94
Crediti da operazioni in valori mobiliari	3.549.840,68
Crediti da operazioni in cambi	4.358.484,82
	<b>247.640.491,29</b>
Debiti verso banche	-4.182.458,75
Debiti da rimborsi di quote	-295.257,19
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	-976.209,27
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-6.129.795,01
Debiti da operazioni in cambi	-4.354.328,14
Altre passività <sup>1)</sup>	-337.327,39
	<b>-16.275.375,75</b>
<b>Patrimonio netto del fondo</b>	<b>231.365.115,54</b>

<sup>1)</sup> Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalla "taxe d'abonnement".



**Attribuzione alle classi di quote**

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	57.450.998,31 EUR
Quote in circolazione	787.494,744
Valore della quota	72,95 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	110.320.970,82 EUR
Quote in circolazione	1.481.908,045
Valore della quota	74,45 EUR

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	9.068.391,84 EUR
Quote in circolazione	17.327,816
Valore della quota	523,34 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	52.927.066,61 EUR
Quote in circolazione	102.757,458
Valore della quota	515,07 EUR

Classe di quote (R-A) *	
Quota del patrimonio netto del fondo	300.185,89 EUR
Quote in circolazione	3.227,981
Valore della quota	92,99 EUR

Classe di quote (R-T) *	
Quota del patrimonio netto del fondo	1.297.502,07 EUR
Quote in circolazione	14.138,824
Valore della quota	91,77 EUR

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

**Variazione del patrimonio netto del fondo**

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 30 giugno 2016

8

	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	255.053.622,65	60.655.321,20	119.393.017,10	9.892.881,83
Utile netto di esercizio	789.721,13	132.460,75	261.887,25	57.127,68
Importo perequativo	4.618,26	-5.346,17	98,17	-3.943,17
Afflussi da vendita di quote	40.550.239,09	17.083.135,31	19.070.258,15	2.035.413,15
Deflussi da rimborso di quote	-54.833.076,67	-17.598.806,43	-23.867.631,79	-2.532.912,20
Plusvalenze realizzate	29.963.721,08	7.392.018,79	14.016.121,78	1.107.316,50
Minusvalenze realizzate	-44.599.169,13	-11.053.971,54	-20.832.596,91	-1.645.042,57
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	4.971.210,13	1.363.048,02	2.279.817,07	173.208,90
Distribuzione	-535.771,00	-516.861,62	0,00	-15.658,28
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b>	<b>231.365.115,54</b>	<b>57.450.998,31</b>	<b>110.320.970,82</b>	<b>9.068.391,84</b>

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (R-A) * EUR	Classe di quote (R-T) * EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	63.365.373,82	362.292,66	1.384.736,04
Utile netto di esercizio	337.505,17	105,83	634,45
Importo perequativo	14.092,83	-50,36	-233,04
Afflussi da vendita di quote	1.505.852,34	132.097,19	723.482,95
Deflussi da rimborso di quote	-9.898.569,78	-176.706,44	-758.450,03
Plusvalenze realizzate	7.220.730,52	44.829,47	182.704,02
Minusvalenze realizzate	-10.725.083,67	-66.825,70	-275.648,74
Variazione netta delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate	1.107.165,38	7.694,34	40.276,42
Distribuzione	0,00	-3.251,10	0,00
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo</b>	<b>52.927.066,61</b>	<b>300.185,89</b>	<b>1.297.502,07</b>

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

# Conto economico dell'Ethna-DYNAMISCH

## Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 30 giugno 2016

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
<b>Proventi</b>				
Dividendi	2.187.581,06	538.501,70	1.034.073,69	79.318,23
Interessi su obbligazioni	698.885,30	170.725,60	331.864,06	26.032,72
Interessi bancari	-34.962,85	-8.616,95	-16.337,50	-1.301,63
Importo perequativo	-47.411,93	-2.655,22	-12.809,12	5.702,87
<b>Totale dei proventi</b>	<b>2.804.091,58</b>	<b>697.955,13</b>	<b>1.336.791,13</b>	<b>109.752,19</b>
<b>Spese</b>				
Interessi passivi	-33.637,50	-8.446,89	-15.825,01	-1.216,26
Commissione di gestione	-1.813.977,58	-513.652,30	-973.075,36	-41.844,94
Taxe d'abonnement	-58.365,26	-14.400,56	-27.459,60	-2.150,10
Spese di pubblicazione e di revisione	-90.730,01	-22.005,51	-42.881,30	-3.422,04
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-4.706,34	-1.178,09	-2.204,74	-168,62
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-5.023,24	-1.239,80	-2.349,61	-184,71
Imposte governative	-10.153,32	-2.498,83	-4.799,53	-375,19
Altre spese <sup>1)</sup>	-40.570,87	-10.073,79	-19.019,68	-1.502,95
Importo perequativo	42.793,67	8.001,39	12.710,95	-1.759,70
<b>Totale delle spese</b>	<b>-2.014.370,45</b>	<b>-565.494,38</b>	<b>-1.074.903,88</b>	<b>-52.624,51</b>
<b>Utile netto di esercizio</b>	<b>789.721,13</b>	<b>132.460,75</b>	<b>261.887,25</b>	<b>57.127,68</b>
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) <sup>2)</sup>		1,96	1,96	1,12
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) <sup>2)</sup>		1,96	1,96	1,12
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) <sup>2)</sup>		-	-	-

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

<sup>2)</sup> Cfr. nota integrativa.

**Conto economico**

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 30 giugno 2016

10

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (R-A) * EUR	Classe di quote (R-T) * EUR
<b>Proventi</b>			
Dividendi	519.173,90	3.263,18	13.250,36
Interessi su obbligazioni	165.168,68	1.027,76	4.066,48
Interessi bancari	-8.438,62	-53,29	-214,86
Importo perequativo	-35.694,33	-588,98	-1.367,15
<b>Totale dei proventi</b>	<b>640.209,63</b>	<b>3.648,67</b>	<b>15.734,83</b>
<b>Spese</b>			
Interessi passivi	-7.884,52	-51,19	-213,63
Commissione di gestione	-266.336,96	-3.823,95	-15.244,07
Taxe d'abonnement	-13.914,75	-86,85	-353,40
Spese di pubblicazione e di revisione	-21.766,08	-130,16	-524,92
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-1.118,72	-6,91	-29,26
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-1.211,03	-7,50	-30,59
Imposte governative	-2.404,71	-15,81	-59,25
Altre spese <sup>1)</sup>	-9.669,19	-59,81	-245,45
Importo perequativo	21.601,50	639,34	1.600,19
<b>Totale delle spese</b>	<b>-302.704,46</b>	<b>-3.542,84</b>	<b>-15.100,38</b>
<b>Utile netto di esercizio</b>	<b>337.505,17</b>	<b>105,83</b>	<b>634,45</b>
<b>Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) <sup>2)</sup></b>	<b>1,12</b>		
<b>Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) <sup>2)</sup></b>	<b>1,12</b>		
<b>Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016) <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

<sup>2)</sup> Cfr. nota integrativa.

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

**Variazione del numero di quote in circolazione**

	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (SIA-A)	Classe di quote (SIA-T)
Quote in circolazione all'inizio del periodo	795.225,827	1.547.725,301	18.282,141	119.203,457
Quote emesse	233.975,341	257.286,637	3.903,675	2.944,466
Quote riscattate	-241.706,424	-323.103,893	-4.858,000	-19.390,465
<b>Quote in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>787.494,744</b>	<b>1.481.908,045</b>	<b>17.327,816</b>	<b>102.757,458</b>

  

	Classe di quote (R-A) *	Classe di quote (R-T) *
Quote in circolazione all'inizio del periodo	3.721,315	14.534,459
Quote emesse	1.413,329	7.897,586
Quote riscattate	-1.906,663	-8.293,221
<b>Quote in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>3.227,981</b>	<b>14.138,824</b>

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

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

# Stato patrimoniale dell'Ethna-DYNAMISCH al 30 giugno 2016

## Stato patrimoniale al 30 giugno 2016

11

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>								
<b>Titoli negoziati in borsa</b>								
<b>Danimarca</b>								
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	100.000	0	100.000	241,5000	3.246.884,20	1,40
							<b>3.246.884,20</b>	<b>1,40</b>
<b>Germania</b>								
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	410.000	350.000	360.000	10,4350	3.756.600,00	1,62
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	300.000	0	300.000	15,0150	4.504.500,00	1,95
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	280.000	120.000	160.000	32,6850	5.229.600,00	2,26
							<b>13.490.700,00</b>	<b>5,83</b>
<b>Finlandia</b>								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	250.000	0	250.000	16,2900	4.072.500,00	1,76
							<b>4.072.500,00</b>	<b>1,76</b>
<b>Francia</b>								
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	80.000	80.000	80.000	60,2000	4.816.000,00	2,08
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	70.000	0	70.000	68,3300	4.783.100,00	2,07
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	140.000	80.000	60.000	74,3000	4.458.000,00	1,93
							<b>14.057.100,00</b>	<b>6,08</b>
<b>Regno Unito</b>								
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	10.000	50.000	60.000	56,7400	3.066.474,51	1,33
							<b>3.066.474,51</b>	<b>1,33</b>
<b>Giappone</b>								
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	20.000	40.000	180.000	3.095,0000	4.889.424,06	2,11
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	15.000	75.000	120.000	4.838,0000	5.095.322,27	2,20
							<b>9.984.746,33</b>	<b>4,31</b>
<b>Isole Vergini britanniche</b>								
VGG6564A1057	Nomad Foods Ltd.	USD	400.000	0	400.000	8,0600	2.903.981,26	1,26
							<b>2.903.981,26</b>	<b>1,26</b>
<b>Canada</b>								
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	520.000	320.000	200.000	18,7900	3.384.975,68	1,46
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	USD	250.000	50.000	200.000	22,8200	4.110.971,00	1,78
							<b>7.495.946,68</b>	<b>3,24</b>

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

**Stato patrimoniale al 30 giugno 2016**

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>Paesi Bassi</b>								
NL0010672325	Ahold N.V.	EUR	0	0	200.000	19,6500	3.930.000,00	1,70
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	60.000	0	60.000	74,0100	3.999.819,85	1,73
NL0000009355	Unilever NV	EUR	140.000	0	140.000	41,0100	5.741.400,00	2,48
							<b>13.671.219,85</b>	<b>5,91</b>
<b>Svizzera</b>								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	20.000	80.000	63,3500	4.658.516,41	2,01
							<b>4.658.516,41</b>	<b>2,01</b>
<b>Corea del Sud</b>								
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	300.000	0	300.000	10.900,0000	2.539.151,07	1,10
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	5.000	0	5.000	1.396.000,0000	5.419.961,61	2,34
							<b>7.959.112,68</b>	<b>3,44</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>								
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	170.000	150.000	200.000	28,2600	5.090.974,60	2,20
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	500.000	100.000	400.000	12,5500	4.521.707,80	1,95
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	10.000	30.000	40.000	119,3300	4.299.405,51	1,86
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	100.000	0	100.000	57,0500	5.138.713,75	2,22
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	70.000	30.000	160.000	40,5500	5.843.992,07	2,53
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	90.000	80.000	60.000	103,1200	5.573.049,90	2,41
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	240.000	40.000	200.000	35,0100	6.306.971,72	2,73
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	200.000	0	200.000	24,3900	4.393.802,92	1,90
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	30.000	60.000	120.000	55,0600	5.951.360,12	2,57
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	60.000	0	60.000	72,4600	3.916.051,16	1,69
							<b>51.036.029,55</b>	<b>22,06</b>
<b>Titoli negoziati in borsa</b>							<b>135.643.211,47</b>	<b>58,63</b>
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>							<b>135.643.211,47</b>	<b>58,63</b>
<b>Obbligazioni</b>								
<b>Titoli negoziati in borsa</b>								
<b>USD</b>								
US054303AW29	6,500%	Avon Products Inc. v.09(2019)	4.000.000	0	4.000.000	91,3750	3.292.199,60	1,42
US912810QY73	2,750%	Vereinigte Staaten v. Amerika v.12(2042)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	109,7969	3.955.931,36	1,71
US912810RN00	2,875%	Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2045)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	111,9766	4.034.464,53	1,74
US912810RS96	2,500%	Vereinigte Staaten von America v.16(2046)	4.000.000	0	4.000.000	104,0273	3.748.057,79	1,62
US912810RB61	2,875%	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2043)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	112,2109	4.042.908,94	1,75
US912810RK60	2,500%	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	103,8984	3.743.413,37	1,62
US912810RP57	3,000%	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	114,7383	4.133.967,97	1,79
							<b>26.950.943,56</b>	<b>11,65</b>
<b>Titoli negoziati in borsa</b>							<b>26.950.943,56</b>	<b>11,65</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>								
<b>USD</b>								
US007903AZ02	6,750%	Advanced Micro Devices Inc. v.14(2019)	4.000.000	0	4.000.000	95,6250	3.445.325,17	1,49
US29271LAA26	5,750%	Endo Finance Co. 144A v.13(2022)	4.000.000	0	4.000.000	89,9380	3.240.425,15	1,40

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

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

**Stato patrimoniale al 30 giugno 2016**

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (segue)</b>							
US35804HAA41	9,750% Fresh Market Inc. 144A v.16(2023)	4.000.000	0	4.000.000	93,5000	3.368.762,39	1,46
US580037AB54	8,000% McDermott International Inc. 144A v.14(2021)	4.000.000	0	4.000.000	85,1880	3.069.284,81	1,33
US595112BA01	5,875% Micron Technology Inc. v.14(2022)	4.000.000	0	4.000.000	93,8130	3.380.039,63	1,46
						<b>16.503.837,15</b>	<b>7,14</b>
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>						<b>16.503.837,15</b>	<b>7,14</b>
<b>Obbligazioni</b>						<b>43.454.780,71</b>	<b>18,79</b>
<b>Portafoglio titoli</b>						<b>179.097.992,18</b>	<b>77,42</b>
<b>Contratti a termine</b>							
<b>Posizioni corte</b>							
<b>EUR</b>							
DAX Performance-Index Future settembre 2016		0	100	-100		1.260.387,50	0,54
						<b>1.260.387,50</b>	<b>0,54</b>
<b>USD</b>							
CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2016		100	600	-500		402.630,16	0,17
UltraTreasury 6% Future settembre 2016		0	150	-150		-540.801,88	-0,23
						<b>-138.171,72</b>	<b>-0,06</b>
<b>Posizioni corte</b>						<b>1.122.215,78</b>	<b>0,48</b>
<b>Contratti a termine</b>						<b>1.122.215,78</b>	<b>0,48</b>
<b>Depositi bancari - Conto corrente</b>						<b>58.429.068,61</b>	<b>25,25</b>
<b>Debiti verso banche</b>						<b>-4.182.458,75</b>	<b>-1,81</b>
<b>Saldo di altri crediti e debiti</b>						<b>-3.101.702,28</b>	<b>-1,34</b>
<b>Patrimonio netto in EUR</b>						<b>231.365.115,54</b>	<b>100,00</b>

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

**Operazioni a termine su valute**

Al 30 giugno 2016 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
JPY/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Acquisti di valuta	1.500.000.000,00	13.162.405,29	5,69
JPY/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Acquisti di valuta	250.000.000,00	2.193.734,21	0,95
JPY/EUR	UBS AG, London	Acquisti di valuta	100.000.000,00	877.493,69	0,38
EUR/JPY	J.P. Morgan Securities PLC, London	Vendite di valuta	75.000.000,00	658.120,26	0,28
EUR/JPY	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Vendite di valuta	425.000.000,00	3.729.348,16	1,61
EUR/JPY	Banca depositaria	Vendite di valuta	1.350.000.000,00	11.846.164,75	5,12
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Vendite di valuta	95.000.000,00	85.292.071,21	36,86
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Vendite di valuta	25.000.000,00	22.514.348,39	9,73

14

**Contratti a termine**

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF <sup>1)</sup>
<b>Posizioni corte</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future settembre 2016	-100	-23.968.750,00	-10,36
		<b>-23.968.750,00</b>	<b>-10,36</b>
<b>USD</b>			
CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2016	-500	-46.540.037,83	-20,12
UltraTreasury 6% Future settembre 2016	-150	-25.303.717,80	-10,94
		<b>-71.843.755,63</b>	<b>-31,06</b>
<b>Posizioni corte</b>		<b>-95.812.505,63</b>	<b>-41,42</b>
<b>Contratti a termine</b>		<b>-95.812.505,63</b>	<b>-41,42</b>

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



# Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016 dell'Ethna-DYNAMISCH

## Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016

15

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

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
<b>Azioni, diritti e buoni di godimento</b>				
<b>Titoli negoziati in borsa</b>				
<b>Germania</b>				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	40.000	70.000
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	10.000	70.000
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	50.000	50.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	20.000	40.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	0	150.000
<b>Francia</b>				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	200.000	400.000
<b>Regno Unito</b>				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	1.100.000	1.100.000
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	60.000	180.000
GB00BDVZY77	Royal Mail Plc.	GBP	0	700.000
<b>Irlanda</b>				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	0	10.000
<b>Giappone</b>				
JP3705200008	Japan Airlines Co. Ltd.	JPY	0	120.000
JP3902400005	Mitsubishi Electric Corporation	JPY	60.000	360.000
JP3899800001	Mitsubishi Motors Corporation	JPY	800.000	800.000
JP3758190007	Nexon Co. Ltd	JPY	0	150.000
JP3892100003	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	JPY	1.200.000	1.200.000
<b>Jersey</b>				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	100.000	200.000
<b>Canada</b>				
CA0084741085	Agnico-Eagle Mines Ltd.	USD	40.000	40.000
CA0115321089	Alamos Gold Inc. (new)	USD	200.000	200.000
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	USD	400.000	400.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016**

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.

16

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
<b>Paesi Bassi</b>				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	200.000	200.000
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	400.000	400.000
NL0011821392	Philips Lighting N.V.	EUR	150.000	150.000
<b>Svizzera</b>				
CH0011178255	Tamedia AG	CHF	0	20.000
<b>Stati Uniti d'America</b>				
US0010551028	Aflac Inc.	USD	0	80.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	1.000
US0376041051	Apollo Education Group Inc.	USD	250.000	250.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	30.000	60.000
US04316A1088	Artisan Partners Asset Management Inc.	USD	120.000	120.000
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	0	200.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	20.000	80.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	20.000	70.000
US1567821046	Cerner Corporation	USD	0	10.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	130.000	250.000
US1912161007	Coca-Cola Co.	USD	120.000	120.000
US2091151041	Consolidated Edison Inc.	USD	100.000	100.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	0	200.000
US29476L1070	Equity Residential Properties Trust	USD	60.000	60.000
US3546131018	Franklin Resources Inc.	USD	120.000	120.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	20.000	70.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	130.000	160.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	40.000	100.000
US5218652049	Lear Corporation	USD	50.000	50.000
US5249011058	Legg Mason Inc.	USD	80.000	80.000
US5341871094	Lincoln National Corporation	USD	370.000	370.000
US57772K1016	Maxim Integrated Products Inc.	USD	80.000	80.000
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	120.000	120.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	60.000	80.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	240.000	240.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	130.000	170.000
US7445731067	Public Service Enterprise Group Inc.	USD	120.000	120.000
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	10.000	50.000
US87165B1035	Synchrony Financial	USD	140.000	140.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	1.000	2.000
US91529Y1064	Unum Group	USD	0	150.000
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	60.000	60.000
<b>Titoli non quotati</b>				
<b>Germania</b>				
DE000A2AA4H8	Dte. Lufthansa AG BZR 17.05.16	EUR	300.000	300.000
DE000A2AA2C3	Dte. Telekom AG BZR 13.06.16	EUR	250.000	250.000

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016**

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

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
<b>Obbligazioni</b>			
<b>Titoli negoziati in borsa</b>			
<b>USD</b>			
US74153QAH56	6,875 % Ensco Plc. v.10(2020)	2.000.000	2.000.000
US912828L401	1,000 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2018)	5.000.000	5.000.000
US912828WU04	0,125 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.14(2024)	2.500.000	7.500.000
US912828TS94	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
US912828UE89	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
US912828TW07	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	2.500.000	7.500.000
US912828UZ19	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	2.500.000	7.500.000
US912828H292	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2016)	2.500.000	7.500.000
US912828WT31	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	2.500.000	7.500.000
US912828N639	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2019)	5.000.000	5.000.000
US912828N225	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika 15(2018)	2.500.000	7.500.000
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust FRN Perp.	0	4.000.000
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	0	4.000.000
<b>Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati</b>			
<b>USD</b>			
US561233AB31	4,875 % MALLINCKRODT INTERNATIONAL FINANCE S.A. / MALLINCKRODT CB LLC 144A v.15(2020)	4.000.000	4.000.000
US561234AD79	3,500 % Mallinckrodt International Finance S.A. v.13(2018)	0	4.000.000
US644535AF36	6,250 % New Gold Inc. 144A v.12(2022)	2.000.000	2.000.000
US651229AW64	0,000 % Newell Brands Inc. v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US767754CD47	9,250 % Rite Aid Corporation v.12(2020)	0	4.000.000
US591709AL49	6,625 % T-Mobile USA Inc. v.10(2020)	0	4.050.000
US912828J926	0,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2017)	5.000.000	5.000.000
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	0	4.000.000
US92912EAC75	6,750 % VPII Escrow Corp. 144A v.13(2018)	0	4.000.000
<b>Opzioni</b>			
<b>EUR</b>			
	Call su Dow Jones EURO STOXX Bank Index (Price) (EUR) dicembre 2016/115,00	1.000	1.000
	Call su Dow Jones EURO STOXX Bank Index (Price) (EUR) settembre 2016/120,00	5.000	5.000
	Put su Euro Stoxx 50 dicembre 2016/3.050,00	1.000	1.000
	Put su EURO STOXX 50 Index dicembre 2016/2.900,00	1.000	1.000
	Put su EURO STOXX 50 Index giugno 2016/2.700,00	1.250	1.250
	Put su Euro Stoxx 50 giugno 2016/2.850,00	1.000	1.000
<b>USD</b>			
	Call su USD/JPY marzo 2016/115,00	25.000.000	25.000.000
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2016/1.800,00	1.750	1.750
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2016/1.800,00	1.500	1.500
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2016/1.850,00	1.500	1.500
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2016/1.900,00	1.250	1.250
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2016/1.950,00	1.000	1.000
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2016/1.750,00	1.500	1.500
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2016/1.790,00	1.500	1.500
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2016/1.825,00	1.500	1.500
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2016/1.850,00	1.500	1.500
	Put su Exxon Mobil Corporation luglio 2016/70,00	5.000	5.000

17

**Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2016**

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.

18

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel corso del periodo	Deflussi nel corso del periodo
<b>USD (segue)</b>			
	Put su S&P 500 Index dicembre 2016/1.825,00	500	500
	Put su S&P 500 Index dicembre 2016/2.000,00	500	500
<b>Contratti a termine</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future giugno 2016	50	50
	DAX Performance-Index Future marzo 2016	1.250	1.250
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future giugno 2016	4.850	4.850
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future marzo 2016	200	200
	MDAX Performance-Index Future giugno 2016	200	200
	MDAX Performance-Index Future marzo 2016	850	850
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2016	300	300
	CBT 10YR US T-Bond Note Future giugno 2016	75	75
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future giugno 2016	375	375
	CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2016	2.850	2.850
	CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2016	19.875	19.875
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2016	900	900
	UltraTreasury 6% Future giugno 2016	125	125
	US Long Bond Future marzo 2016	700	700

**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 2016.

Dollaro australiano	EUR	1	=	AUD	1,4926
Sterlina britannica	EUR	1	=	GBP	0,8207
Corona danese	EUR	1	=	DKK	7,4379
Yen giapponese	EUR	1	=	JPY	113,9398
Dollaro canadese	EUR	1	=	CAD	1,4425
Dollaro neozelandese	EUR	1	=	NZD	1,5604
Corona norvegese	EUR	1	=	NOK	9,3160
Corona svedese	EUR	1	=	SEK	9,4312
Franco svizzero	EUR	1	=	CHF	1,0879
Won sudcoreano	EUR	1	=	KRW	1.287,8320
Dollaro USA	EUR	1	=	USD	1,1102



## Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2016

19

### 1.) Informazioni generali

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

È stato depositato presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo e l'avviso dell'avvenuto deposito è stato pubblicato sul *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, la gazzetta ufficiale del Granducato di Lussemburgo ("Mémorial") in data 30 novembre 2009. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 18 marzo 2016 e l'avviso dell'avvenuto deposito presso il registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo è stato pubblicato sul Mémorial in data 11 aprile 2016.

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 da a) a d) non sia stata stabilita alcuna quotazione, tali strumenti finanziari vengono valutati, esattamente come gli altri valori patrimoniali consentiti dalla legge, al corrispondente valore commerciale, stabilito dalla Società di gestione in buona fede secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili (p.es. modelli di valutazione appropriati tenendo conto delle attuali condizioni di mercato).
- f) le disponibilità liquide sono valutate al rispettivo valore nominale maggiorato degli interessi.
- g) i crediti, ad esempio ratei di interessi attivi e debiti, vengono di norma calcolati al valore nominale.
- h) il valore di mercato dei valori mobiliari, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del fondo, viene convertito nella valuta corrispondente del fondo al tasso di cambio calcolato ponendo a base il fixing WM/Reuters alle ore 17.00 (16.00 ora di Londra) del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.

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 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 è stato abbandonato.

Inoltre, gli investitori non residenti o che non hanno sede nel Granducato di Lussemburgo non sono tenuti a versare imposte sul reddito, sulle successioni né sul patrimonio in riferimento alle quote o ai proventi delle quote nel Granducato di Lussemburgo. Tali investitori sono soggetti alle disposizioni fiscali del loro paese di residenza. Dal 1° gennaio 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.

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

21

#### 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.) 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.

#### 7.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera

##### a.) Numeri di valore:

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

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

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

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

**b.) Total Expense Ratio (TER)** ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008: Le commissioni e gli oneri derivanti dalla gestione di investimenti collettivi di capitale devono essere indicati nel coefficiente internazionale noto come Total Expense Ratio (TER). Tale coefficiente indica la totalità delle commissioni e dei costi addebitati correntemente al patrimonio dell'investimento collettivo di capitale (spese di gestione) espressi in percentuale del patrimonio netto e viene calcolato mediante la seguente formula:

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

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

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

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

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

Ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008, per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

22

Ethna-DYNAMISCH	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,96	0,00
Classe di quote (T)	1,96	0,00
Classe di quote (SIA-A)	1,12	0,00
Classe di quote (SIA-T)	1,12	0,00

**c.) Avvertenze per gli investitori**

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

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

Le informazioni relative alle modifiche del prospetto informativo effettuate nel corso dell'esercizio vengono pubblicate nel Foglio svizzero di commercio shab.ch e su swissfunddata.ch.



## Amministrazione, distribuzione e consulenza

<b>Società di gestione:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	23
<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.  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	
<b>Banca depositaria:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	

**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:**

24

**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  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

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

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

---

**Avvertenze per gli investitori in Svizzera:**

**Rappresentante in Svizzera:**

**IPConcept (Schweiz) AG**

In Gassen 6  
CH-8022 Zürich

**Agente di pagamento in Svizzera:**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postfach 2918  
CH-8022 Zürich

**Avvertenze per gli investitori in Belgio:**

25

La classe di quote (T) è autorizzata alla distribuzione in Belgio. Le quote di altre classi non possono essere distribuite al pubblico in Belgio.

**Agente di pagamento e Distributore:**

**CACEIS Belgium SA/NV**

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

**Distributore:**

**DEUTSCHE BANK AG**

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15  
B-1000 Brussels

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

**Agente di pagamento:**

**VOLKSBANK AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

---

---

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

