

Ethna-DYNAMISCH

R.C.S. Luxembourg K818

Relazione semestrale
al 30 giugno 2017

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

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

Indice

	Pagina
Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell’Ethna-DYNAMISCH	3-4
Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-DYNAMISCH	6
Conto economico dell’Ethna-DYNAMISCH	9
Stato patrimoniale dell’Ethna-DYNAMISCH al 30 giugno 2017	11
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2017 dell’Ethna-DYNAMISCH	15
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2017	17
Amministrazione, distribuzione e consulenza	21

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

Ripartizione geografica ¹⁾	
Stati Uniti d’America	26,33 %
Germania	12,15 %
Francia	8,44 %
Corea del Sud	6,17 %
Paesi Bassi	5,88 %
Giappone	4,65 %
Regno Unito	3,46 %
Lussemburgo	2,74 %
Svizzera	2,20 %
Finlandia	2,05 %
Cina	1,82 %
Irlanda	1,01 %
Portafoglio titoli	76,90 %
Opzioni	0,91 %
Depositi bancari	24,23 %
Saldo di altri crediti e debiti	-2,04 %
	100,00 %

3

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

Ripartizione per settori economici dell’Ethna-DYNAMISCH

4

Ripartizione economica ¹⁾	
Software e servizi	8,05 %
Assicurazioni	7,52 %
Servizi di telecomunicazione	7,47 %
Automezzi e componenti	6,90 %
Banche	4,83 %
Investimento immobiliare	4,55 %
Mezzi di comunicazione	4,51 %
Titoli di Stato	4,41 %
Servizi commerciali e professionali	4,36 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	4,36 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	3,71 %
Materiali	3,57 %
Energia	3,02 %
Trasporto	2,26 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	2,20 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	1,58 %
Attrezzature e servizi sanitari	1,37 %
Alimenti, bevande e tabacco	1,34 %
Beni strumentali	0,89 %
Portafoglio titoli	76,90 %
Opzioni	0,91 %
Depositi bancari	24,23 %
Saldo di altri crediti e debiti	-2,04 %
	100,00 %

¹⁾ 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
31.12.2015	60,66	795.226	33.779,16	76,27
31.12.2016	56,68	749.583	-3.293,93	75,62
30.06.2017	57,41	738.924	-815,23	77,69

Classe di quote (T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2015	119,39	1.547.725	59.814,21	77,14
31.12.2016	106,37	1.378.473	-12.684,63	77,17
30.06.2017	111,36	1.390.278	955,40	80,10

5

Classe di quote (SIA-A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2015	9,89	18.282	973,45	541,12
31.12.2016	10,31	19.181	490,03	537,31
30.06.2017	10,41	18.627	-300,76	558,84

Classe di quote (SIA-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2015	63,37	119.203	6.166,87	531,57
31.12.2016	54,85	102.328	-8.613,95	536,02
30.06.2017	60,88	109.029	3.654,40	558,35

Classe di quote (R-A)*

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2015	0,36	3.721	365,74	97,36
31.12.2016	0,31	3.255	-42,32	96,20
30.06.2017	0,11	1.121	-207,42	99,78

Classe di quote (R-T)*

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2015	1,38	14.534	1.408,13	95,27
31.12.2016	1,11	11.657	-268,58	94,95
30.06.2017	1,06	10.821	-80,63	98,39

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

Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-DYNAMISCH

6 **Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo**
al 30 giugno 2017

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 173.606.480,92)	185.469.373,95
Opzioni	2.169.820,57
Depositi bancari	58.451.626,50
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	711.533,07
Interessi attivi	258.409,04
Crediti da dividendi	218.151,07
Crediti da vendite di quote	80.921,58
Crediti da operazioni in valori mobiliari	2.828.869,88
	250.188.705,66
Debiti da rimborsi di quote	-157.979,76
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-8.247.567,58
Altre passività ¹⁾	-554.270,53
	-8.959.817,87
Patrimonio netto del fondo	241.228.887,79

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

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	57.408.755,50 EUR
Quote in circolazione	738.924,228
Valore della quota	77,69 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	111.357.131,56 EUR
Quote in circolazione	1.390.278,120
Valore della quota	80,10 EUR

Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	10.409.509,74 EUR
Quote in circolazione	18.626,913
Valore della quota	558,84 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	60.876.971,79 EUR
Quote in circolazione	109.029,466
Valore della quota	558,35 EUR

Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	111.839,73 EUR
Quote in circolazione	1.120,879
Valore della quota	99,78 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	1.064.679,47 EUR
Quote in circolazione	10.820,886
Valore della quota	98,39 EUR

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

Variazione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 30 giugno 2017

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	229.629.115,53	56.682.791,94	106.370.227,56	10.305.996,95
Utile netto di esercizio	1.725.965,20	353.677,40	682.189,03	99.633,50
Importo perequativo	-17.276,09	-4.042,79	-2.926,44	17,84
Afflussi da vendita di quote	35.189.297,76	9.133.135,55	19.442.193,11	749.541,12
Deflussi da rimborso di quote	-31.983.536,41	-9.948.363,69	-18.486.794,22	-1.050.302,17
Plusvalenze realizzate	17.087.161,81	4.129.830,71	7.899.828,36	742.280,76
Minusvalenze realizzate	-11.140.225,41	-2.708.073,68	-5.170.725,25	-485.736,11
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	2.137.348,48	539.533,22	960.198,09	92.469,61
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-788.223,70	-174.190,84	-337.058,68	-29.194,70
Distribuzione	-610.739,38	-595.542,32	0,00	-15.197,06
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	241.228.887,79	57.408.755,50	111.357.131,56	10.409.509,74

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR	Classe di quote (R-T)* EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	54.850.154,16	313.108,91	1.106.836,01
Utile netto di esercizio	585.147,20	594,96	4.723,11
Importo perequativo	-10.344,28	-2,69	22,27
Afflussi da vendita di quote	5.821.129,81	0,00	43.298,17
Deflussi da rimborso di quote	-2.166.730,79	-207.421,01	-123.924,53
Plusvalenze realizzate	4.221.575,01	12.588,44	81.058,53
Minusvalenze realizzate	-2.709.792,63	-10.397,28	-55.500,46
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	533.072,75	1.259,48	10.815,33
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-247.239,44	2.108,92	-2.648,96
Distribuzione	0,00	0,00	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	60.876.971,79	111.839,73	1.064.679,47

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

Variazione del numero di quote in circolazione

	Classe di quote (A) Unità	Classe di quote (T) Unità	Classe di quote (SIA-A) Unità	Classe di quote (SIA-T) Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	749.582,860	1.378.472,935	19.180,803	102.328,244
Quote emesse	118.272,131	245.765,366	1.366,000	10.656,447
Quote riscattate	-128.930,763	-233.960,181	-1.919,890	-3.955,225
Quote in circolazione alla fine del periodo	738.924,228	1.390.278,120	18.626,913	109.029,466

	Classe di quote (R-A)* Unità	Classe di quote (R-T)* Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	3.254,879	11.656,827
Quote emesse	0,000	441,165
Quote riscattate	-2.134,000	-1.277,106
Quote in circolazione alla fine del periodo	1.120,879	10.820,886

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

Conto economico dell'Ethna-DYNAMISCH

9

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 30 giugno 2017

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Proventi				
Dividendi	2.929.894,72	702.722,09	1.354.914,61	127.581,32
Interessi su obbligazioni	928.799,15	225.708,73	427.586,14	40.505,45
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	81.600,00	19.519,53	37.859,09	3.540,25
Interessi bancari	-38.957,30	-9.317,33	-18.018,37	-1.692,79
Altri proventi	7.095,71	1.697,36	3.292,13	307,85
Importo perequativo	33.250,42	500,65	13.193,09	-380,62
Totale dei proventi	3.941.682,70	940.831,03	1.818.826,69	169.861,46
Spese				
Interessi passivi	-848,32	-208,26	-393,55	-37,78
Commissione di performance	-208.466,27	-43.654,23	-83.102,74	-11.785,98
Commissione di gestione	-1.800.730,72	-500.823,03	-956.615,28	-49.165,33
Taxe d'abonnement	-60.186,77	-14.558,64	-27.744,41	-2.622,96
Spese di pubblicazione e di revisione	-35.235,69	-8.598,40	-16.352,15	-1.559,71
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-6.772,85	-1.659,80	-3.092,38	-292,10
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-3.145,52	-762,83	-1.451,93	-137,36
Imposte governative	-11.267,87	-2.725,25	-5.203,09	-493,71
Altre spese ¹⁾	-73.089,16	-17.705,33	-32.415,48	-4.495,81
Importo perequativo	-15.974,33	3.542,14	-10.266,65	362,78
Totale delle spese	-2.215.717,50	-587.153,63	-1.136.637,66	-70.227,96
Utile netto di esercizio	1.725.965,20	353.677,40	682.189,03	99.633,50
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾		1,95	1,95	1,17
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾		1,95	1,95	1,17
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾		-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle spese di consegna.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 30 giugno 2017

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR	Classe di quote (R-T)* EUR
Proventi			
Dividendi	729.612,09	1.768,73	13.295,88
Interessi su obbligazioni	230.044,53	692,30	4.262,00
Proventi del rimborso di ritenute alla fonte	20.260,16	42,58	378,39
Interessi bancari	-9.730,61	-22,07	-176,13
Altri proventi	1.761,77	3,70	32,90
Importo perequativo	20.987,07	-658,00	-391,77
Totale dei proventi	992.935,01	1.827,24	17.401,27
Spese			
Interessi passivi	-203,56	-1,15	-4,02
Commissione di performance	-69.251,97	-73,97	-597,38
Commissione di gestione	-280.851,39	-1.673,11	-11.602,58
Taxe d'abonnement	-14.944,05	-41,69	-275,02
Spese di pubblicazione e di revisione	-8.520,91	-38,77	-165,75
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-1.694,17	-3,69	-30,71
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-776,40	-2,50	-14,50
Imposte governative	-2.784,94	-9,14	-51,74
Altre spese ¹⁾	-18.117,63	-48,95	-305,96
Importo perequativo	-10.642,79	660,69	369,50
Totale delle spese	-407.787,81	-1.232,28	-12.678,16
Utile netto di esercizio	585.147,20	594,96	4.723,11
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾	1,15	2,31	2,32
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾	1,15	2,31	2,32
Commissione di performance svizzera in percentuale (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2016 e il 30 giugno 2017) ²⁾	-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dalle spese di consegna.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

Stato patrimoniale dell'Ethna-DYNAMISCH al 30 giugno 2017

Stato patrimoniale al 30 giugno 2017

11

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Cina								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	1.000.000	0	3.000.000	13,0400	4.387.174,92	1,82
							4.387.174,92	1,82
Germania								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	5.000	30.000	173,1000	5.193.000,00	2,15
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	106.465	31.465	275.000	19,7950	5.443.625,00	2,26
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	0	0	140.000	27,9650	3.915.100,00	1,62
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	10.000	0	50.000	81,7900	4.089.500,00	1,70
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	35.000	0	90.000	49,6300	4.466.700,00	1,85
DE0007164600	SAP SE	EUR	15.000	0	15.000	90,8900	1.363.350,00	0,57
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	30.000	10.000	140.000	34,5450	4.836.300,00	2,00
							29.307.575,00	12,15
Finlandia								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	20.000	200.000	24,7000	4.940.000,00	2,05
							4.940.000,00	2,05
Francia								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	350.000	50.000	300.000	13,7000	4.110.000,00	1,70
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	20.000	0	200.000	24,1650	4.833.000,00	2,00
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	10.000	60.000	65,6500	3.939.000,00	1,63
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	0	0	50.000	79,7700	3.988.500,00	1,65
FR0000120271	Total S.A.	EUR	80.000	0	80.000	43,9000	3.512.000,00	1,46
							20.382.500,00	8,44
Giappone								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	15.000	0	15.000	17.530,0000	2.044.534,22	0,85
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	0	160.000	2.989,0000	3.718.494,19	1,54
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	10.000	130.000	5.404,0000	5.462.354,76	2,26
							11.225.383,17	4,65

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Lussemburgo								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	20.000	0	50.000	66,1600	3.308.000,00	1,37
							3.308.000,00	1,37
Paesi Bassi								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	325.000	125.000	200.000	23,1550	4.631.000,00	1,92
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	10.000	0	50.000	83,7700	3.666.083,15	1,52
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	120.000	0	120.000	31,1100	3.733.200,00	1,55
NL0011821392	Philips Lighting N.V.	EUR	65.000	0	65.000	32,9850	2.144.025,00	0,89
							14.174.308,15	5,88
Svizzera								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	0	80.000	72,5500	5.309.184,05	2,20
							5.309.184,05	2,20
Corea del Sud								
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	150.000	10.000	140.000	38.150,0000	4.097.139,25	1,70
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	100.000	100.000	400.000	16.150,0000	4.955.536,34	2,05
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	1.000	4.000	1.900.000,0000	5.830.042,75	2,42
							14.882.718,34	6,17
Stati Uniti d'America								
US0311621009	Amgen Inc.	USD	30.000	0	30.000	172,5900	4.531.903,72	1,88
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	10.000	0	170.000	31,4100	4.673.698,03	1,94
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	175.000	15.000	160.000	26,0000	3.641.137,86	1,51
US4592001014	IBM Corporation	USD	25.000	15.000	30.000	154,1300	4.047.177,24	1,68
US4581401001	Intel Corporation	USD	10.000	0	130.000	33,5400	3.816.367,61	1,58
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	0	120.000	50,2000	5.272.647,70	2,19
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	30.000	0	30.000	53,4200	1.402.713,35	0,58
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	10.000	150.000	33,6300	4.415.317,29	1,83
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	10.000	10.000	60.000	61,5700	3.233.435,45	1,34
							35.034.398,25	14,53
Regno Unito								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	0	0	6.000.000	0,6715	4.584.139,27	1,90
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	160.000	0	160.000	23,4600	3.753.600,00	1,56
							8.337.739,27	3,46
Titoli negoziati in borsa							151.288.981,15	62,72
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
Irlanda								
IE00BYSZ9G33	Allied Irish Banks Plc.	EUR	500.000	0	500.000	4,8500	2.425.000,00	1,01
							2.425.000,00	1,01
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							2.425.000,00	1,01
Azioni, diritti e buoni di godimento							153.713.981,15	63,73

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
Obbligazioni								
Titoli negoziati in borsa								
USD								
US912810QY73	2,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2042)	0	0	4.000.000	99,2539	3.474.972,64	1,44	
US912810RB61	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2043)	0	0	4.000.000	101,3984	3.550.054,72	1,47	
US912810RJ97	3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2044)	1.000.000	0	4.000.000	103,6484	3.628.829,34	1,50	
						10.653.856,70	4,41	
Titoli negoziati in borsa						10.653.856,70	4,41	
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
USD								
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	4.000.000	0	4.000.000	106,4860	3.728.175,05	1,55	
US465349AA60	7,125 % Informatica LLC 144A v.15(2023)	0	0	4.000.000	101,9530	3.569.470,46	1,48	
US561233AA57	5,750 % Mallinckrodt International Financial S.A. / Mallinckrodt CB LLC 144A v.14(2022)	4.000.000	0	4.000.000	94,1960	3.297.890,59	1,37	
						10.595.536,10	4,40	
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						10.595.536,10	4,40	
Obbligazioni						21.249.392,80	8,81	
Certificati								
Titoli negoziati in borsa								
Stati Uniti d'America								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	300.000	0	300.000	35,0200	10.506.000,00	4,36
						10.506.000,00	4,36	
Titoli negoziati in borsa						10.506.000,00	4,36	
Certificati						10.506.000,00	4,36	
Portafoglio titoli						185.469.373,95	76,90	
Opzioni								
Posizioni lunghe								
EUR								
Put su Euro Stoxx 50 Price Index dicembre 2017/3.400,0		2.000	0	2.000		2.630.000,00	1,09	
						2.630.000,00	1,09	
USD								
Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2017/2.300,00		400	0	400		792.122,54	0,33	
Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2017/2.300,00		200	0	200		157.549,23	0,07	
						949.671,77	0,40	
Posizioni lunghe						3.579.671,77	1,49	

13

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2017

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni corte²⁾							
EUR							
	Put su EURO STOXX 50 Index dicembre 2017/3.100,00	0	2.000	-2.000		-1.086.000,00	-0,45
						-1.086.000,00	-0,45
USD							
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future dicembre 2017/2.100,00	0	400	-400		-323.851,20	-0,13
						-323.851,20	-0,13
Posizioni corte²⁾						-1.409.851,20	-0,58
Opzioni						2.169.820,57	0,91
Depositi bancari - Conto corrente						58.451.626,50	24,23
Saldo di altri crediti e debiti						-4.861.933,23	-2,04
Patrimonio netto in EUR						241.228.887,79	100,00

14

Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2017 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD/EUR	Acquisti di valuta	15.000.000,00	13.101.603,82	5,43
EUR/USD	Vendite di valuta	52.500.000,00	45.855.613,34	19,01

Operazioni a termine su valute con regolamento per cassa

Al 30 giugno 2017 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute con regolamento per cassa:

Valuta		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF
EUR/KRW	Vendite di valuta	10.000.000.000,00	7.657.131,27	3,17

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

2) Il totale degli impegni delle opzioni circolanti alla data di riferimento, valutate al prezzo di base, è pari a EUR 98.761.487,96.

Afflussi e deflussi

dal 1° gennaio al 30 giugno 2017

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2017

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 periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Azioni, diritti e buoni di godimento				
Titoli negoziati in borsa				
Germania				
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	250.000	450.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	320.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	30.667	150.667
Irlanda				
IE00BZ0YPY56	Allied Irish Banks Plc.	EUR	500.000	500.000
Italia				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	1.250.000	1.250.000
Paesi Bassi				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	65.000	135.000
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	400.000
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0	200.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	120.000
Svizzera				
CH0360674466	Galenica AG	CHF	70.000	70.000
Stati Uniti d'America				
US0082521081	Affiliated Managers Group Inc.	USD	0	30.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	120.000
US36555P1075	Gardner Denver Holdings Inc.	USD	100.000	100.000
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	10.000	10.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	0	80.000
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	0	60.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	60.000	60.000
Regno Unito				
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	0	50.000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	0	400.000
Titoli non quotati				
Germania				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	300.000	300.000
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	150.000	150.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2017

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

16

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Obbligazioni			
Titoli negoziati in borsa			
USD			
US912810RN00	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	0	4.000.000
US912810RK60	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	0	4.000.000
US912810RU43	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)	1.000.000	4.000.000
US912810RS96	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)	0	4.000.000
US912810RV26	3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2047)	4.000.000	4.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati			
USD			
US156700BA34	7,500 % CenturyLink Inc. v.16(2024)	0	4.000.000
US23311RAH93	5,850 % DCP Midstream LLC 144A Fix-to-Float v.13(2043)	0	4.000.000
US35804HAA41	9,750 % Fresh Market Inc. 144A v.16(2023)	0	4.000.000
US450913AC25	6,750 % Iamgold Corporation 144A v.12(2020)	0	4.000.000
US779382AR14	4,750 % Rowan Companies Inc. v.14(2024)	0	4.000.000
US87422VAA61	6,500 % Talen Energy Supply LLC DL-Notes v.16(2025)	0	4.000.000
Opzioni			
EUR			
	Put su EURO STOXX 50 Index marzo 2017/2.800,00	0	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 giugno 2017/2.925,00	2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 giugno 2017/3.075,00	2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 giugno 2017/3.150,00	2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 marzo 2017/3.000,00	2.500	2.500
USD			
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2017/2.025,00	500	500
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2017/2.175,00	600	600
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2017/2.200,00	600	600
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2017/2.380,00	200	200
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2017/2.050,00	0	500
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2017/2.100,00	750	750
Contratti a termine			
EUR			
	EUX 10YR Euro-Bund Future giugno 2017	375	375

Tassi di cambio

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 30 giugno 2017.

Dollaro australiano	EUR 1 =	AUD	1,4874
Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,8789
Dollaro di Hong Kong	EUR 1 =	HKD	8,9169
Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	128,6112
Dollaro neozelandese	EUR 1 =	NZD	1,5646
Corona norvegese	EUR 1 =	NOK	9,5857
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,0932
Won sudcoreano	EUR 1 =	KRW	1.303,5925
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,1425



Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2017 17

1.) Informazioni generali

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

18

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.) Regime fiscale

Regime fiscale del fondo

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

19

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

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

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

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

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:

$$20 \quad \text{TER \%} = \frac{\text{Spese operative complessive in UC}^*}{\text{Patrimonio netto medio in UC}^*} \times 100$$

*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 2016 e il 30 giugno 2017 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-DYNAMISCH	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,95	0,00
Classe di quote (T)	1,95	0,00
Classe di quote (SIA-A)	1,17	0,00
Classe di quote (SIA-T)	1,15	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.

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

In qualità di Società di gestione di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM), ETHENEA Independent Investors S.A. rientra per definizione nell'ambito di applicazione del regolamento (UE) 2015/2365 del Parlamento europeo e del Consiglio del 25 novembre 2015 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012 ("SFTR").

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

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

Amministrazione, distribuzione e consulenza

Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	21
Direttori della Società di gestione:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Consiglio di amministrazione della Società di gestione (organo di amministrazione):		
Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Membri del Consiglio di amministrazione:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Società di revisione del fondo e della Società di gestione:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	
Banca depositaria:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	

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

Assistita dalla Società di gestione: **ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG**
Sihleggstrasse 17
CH-8832 Wollerau

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

22

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

Avvertenze per gli investitori nella Repubblica federale di Germania:

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

Avvertenze per gli investitori in Austria:

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

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

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

Avvertenze per gli investitori in Svizzera:

Rappresentante in Svizzera: **IPConcept (Schweiz) AG**
In Gassen 6
Postfach
CH-8022 Zürich

Agente di pagamento in Svizzera:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Avvertenze per gli investitori in Belgio:

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

23

Distributore:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Avvertenze per gli investitori nel Principato del Liechtenstein:

Agente di pagamento:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Avvertenze per gli investitori in Italia:

Agenti di pagamento:

BNP Paribas Securities Services

Via Ansperto 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

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

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Avvertenze per gli investitori in Spagna:

Agente di pagamento:

Allfunds Bank S.A.

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

Avvertenze per gli investitori in Francia:

Agente di pagamento:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

