

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxembourg K818

Relazione semestrale
al 30 giugno 2018

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEIA
managing the Ethna Funds

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 2018	12
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018 dell’Ethna-DYNAMISCH	16
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2018	19
Amministrazione, distribuzione e consulenza	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

Ripartizione geografica ¹⁾	
Stati Uniti d’America	22,23 %
Germania	11,80 %
Francia	9,12 %
Regno Unito	5,31 %
Paesi Bassi	4,99 %
Corea del Sud	4,59 %
Giappone	3,76 %
Svizzera	3,12 %
Finlandia	2,03 %
Lussemburgo	1,21 %
Cina	0,95 %
Portafoglio titoli	69,11 %
Opzioni	0,98 %
Contratti a termine	0,06 %
Depositi bancari ²⁾	30,30 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,45 %
	100,00 %

3

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Ripartizione per settori economici dell’Ethna-DYNAMISCH

4

Ripartizione per settori economici ¹⁾	
Servizi di telecomunicazione	6,35 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	5,75 %
Assicurazioni	5,61 %
Automezzi e componenti	4,50 %
Servizi commerciali e professionali	4,25 %
Software e servizi	4,16 %
Titoli di Stato	4,08 %
Mezzi di comunicazione	4,02 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	3,96 %
Investimento immobiliare	3,82 %
Trasporto	3,77 %
Energia	3,63 %
Materiali	3,60 %
Banche	2,96 %
Alimenti, bevande e tabacco	2,87 %
Vendita al dettaglio di alimenti e beni di prima necessità	2,04 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	1,64 %
Prodotti e servizi finanziari diversificati	1,48 %
Beni strumentali	0,62 %
Portafoglio titoli	69,11 %
Opzioni	0,98 %
Contratti a termine	0,06 %
Depositi bancari ²⁾	30,30 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,45 %
	100,00 %

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Performance negli ultimi 3 esercizi

Classe di quote (A)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2016	56,68	749.583	-3.293,93	75,62
31.12.2017	53,84	668.744	-6.291,43	80,52
30.06.2018	57,79	725.150	4.511,70	79,69

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
31.12.2016	106,37	1.378.473	-12.684,63	77,17
31.12.2017	121,71	1.456.051	6.429,42	83,59
30.06.2018	139,90	1.690.927	19.688,87	82,73

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
31.12.2016	10,31	19.181	490,03	537,31
31.12.2017	13,77	23.788	2.695,81	578,72
30.06.2018	19,38	33.696	5.705,13	575,05

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
31.12.2016	54,85	102.328	-8.613,95	536,02
31.12.2017	56,06	95.822	-4.066,53	585,08
30.06.2018	66,18	113.840	10.604,76	581,33

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
31.12.2016	0,31	3.255	-42,32	96,20
31.12.2017	0,21	1.982	-121,76	103,93
30.06.2018	0,08	821	-118,67	102,73

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
31.12.2016	1,11	11.657	-268,58	94,95
31.12.2017	1,45	14.129	255,94	102,47
30.06.2018	2,45	24.233	1.033,70	101,16

* 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 2018

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 180.603.127,11)	197.471.561,35
Opzioni	2.785.317,61
Depositi bancari ¹⁾	86.592.272,54
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	181.266,37
Interessi attivi	73.397,03
Crediti da dividendi	322.147,86
Crediti da vendite di quote	407.960,25
	287.833.923,01
Debiti da rimborsi di quote	-162.706,83
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	-1.233.095,93
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-265.353,00
Altre passività ²⁾	-394.088,83
	-2.055.244,59
Patrimonio netto del fondo	285.778.678,42

¹⁾ Cfr. nota integrativa.

²⁾ 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	57.789.072,53 EUR
Quote in circolazione	725.149,717
Valore della quota	79,69 EUR
Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	139.898.095,31 EUR
Quote in circolazione	1.690.927,051
Valore della quota	82,73 EUR
Classe di quote (SIA-A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	19.376.838,12 EUR
Quote in circolazione	33.696,186
Valore della quota	575,05 EUR
Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	66.178.976,74 EUR
Quote in circolazione	113.840,343
Valore della quota	581,33 EUR
Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	84.316,20 EUR
Quote in circolazione	820,768
Valore della quota	102,73 EUR
Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.451.379,52 EUR
Quote in circolazione	24.232,683
Valore della quota	101,16 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 2018 e il 30 giugno 2018

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	247.042.400,28	53.844.466,61	121.714.266,12	13.766.591,68
Utile netto di esercizio	1.855.190,11	310.857,17	744.969,01	180.240,58
Importo perequativo	-30.998,68	-823,65	-21.168,89	-12.126,78
Afflussi da vendita di quote	60.264.091,83	10.249.017,73	28.301.805,37	6.022.866,64
Deflussi da rimborso di quote	-18.838.600,35	-5.737.321,83	-8.612.931,78	-317.733,48
Plusvalenze realizzate	12.093.327,76	2.547.981,70	5.783.228,23	729.447,55
Minusvalenze realizzate	-12.296.560,97	-2.570.624,01	-5.860.995,65	-788.895,15
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-2.762.601,59	-534.887,63	-1.375.910,68	-129.677,71
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-1.547.569,97	-319.593,56	-775.166,42	-73.875,21
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	285.778.678,42	57.789.072,53	139.898.095,31	19.376.838,12

	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	56.063.298,20	205.955,61	1.447.822,06
Utile netto di esercizio	612.011,14	340,50	6.771,71
Importo perequativo	2.648,03	-204,19	676,80
Afflussi da vendita di quote	14.533.108,27	0,00	1.157.293,82
Deflussi da rimborso di quote	-3.928.348,23	-118.668,03	-123.597,00
Plusvalenze realizzate	2.942.189,81	7.843,94	82.636,53
Minusvalenze realizzate	-2.980.167,62	-6.296,41	-89.582,13
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-697.776,13	-3.097,98	-21.251,46
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-367.986,73	-1.557,24	-9.390,81
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	66.178.976,74	84.316,20	2.451.379,52

* 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 2018 e il 30 giugno 2018

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Proventi				
Dividendi	3.902.962,85	811.836,13	1.877.852,05	250.425,84
Interessi su obbligazioni	340.553,14	72.001,65	164.201,29	19.946,05
Interessi bancari	-107.485,53	-22.697,56	-51.682,65	-6.590,03
Importo perequativo	195.928,87	15.209,53	131.167,87	29.650,34
Totale dei proventi	4.331.959,33	876.349,75	2.121.538,56	293.432,20
Spese				
Interessi passivi	-7.764,53	-1.500,94	-3.824,11	-499,76
Commissione di gestione	-2.062.183,33	-498.539,85	-1.146.076,94	-80.521,51
Taxe d'abonnement	-69.132,26	-14.524,64	-33.283,43	-4.237,62
Spese di pubblicazione e di revisione	-43.327,41	-9.223,04	-21.095,15	-2.537,48
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-8.853,96	-1.874,31	-4.289,61	-531,35
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-9.709,80	-2.014,57	-4.687,44	-615,14
Imposte governative	-7.618,61	-1.616,67	-3.633,07	-456,64
Altre spese ¹⁾	-103.249,13	-21.812,68	-49.680,82	-6.268,56
Importo perequativo	-164.930,19	-14.385,88	-109.998,98	-17.523,56
Totale delle spese	-2.476.769,22	-565.492,58	-1.376.569,55	-113.191,62
Utile netto di esercizio	1.855.190,11	310.857,17	744.969,01	180.240,58
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)		1,94	1,95	1,18
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)		2,07	2,09	1,39
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)		0,13	0,14	0,21

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2018 e il 30 giugno 2018

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (R-A)* EUR	Classe di quote (R-T)* EUR
Proventi			
Dividendi	931.661,61	1.523,96	29.663,26
Interessi su obbligazioni	81.844,47	212,29	2.347,39
Interessi bancari	-25.690,72	-57,26	-767,31
Importo perequativo	14.337,20	-399,77	5.963,70
Totale dei proventi	1.002.152,56	1.279,22	37.207,04
Spese			
Interessi passivi	-1.869,85	-1,09	-68,78
Commissione di gestione	-313.618,05	-1.410,31	-22.016,67
Taxe d'abonnement	-16.551,73	-35,36	-499,48
Spese di pubblicazione e di revisione	-10.154,91	-28,19	-288,64
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-2.092,22	-5,10	-61,37
Commissioni spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-2.313,28	-4,41	-74,96
Imposte governative	-1.854,48	-4,55	-53,20
Altre spese ¹⁾	-24.701,67	-53,67	-731,73
Importo perequativo	-16.985,23	603,96	-6.640,50
Totale delle spese	-390.141,42	-938,72	-30.435,33
Utile netto di esercizio	612.011,14	340,50	6.771,71
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)	1,15	2,32	2,42
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)	1,35	2,46	2,51
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 30 giugno 2018)	0,20	0,14	0,09

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

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

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	668.743,854	1.456.051,138	23.787,913	95.821,795
Quote emesse	127.898,907	338.700,653	10.453,913	24.712,960
Quote riscattate	-71.493,044	-103.824,740	-545,640	-6.694,412
Quote in circolazione alla fine del periodo	725.149,717	1.690.927,051	33.696,186	113.840,343

	Classe di quote (R-A)* Unità	Classe di quote (R-T)* Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	1.981,737	14.129,169
Quote emesse	0,000	11.324,163
Quote riscattate	-1.160,969	-1.220,649
Quote in circolazione alla fine del periodo	820,768	24.232,683

* 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 2018

12

Stato patrimoniale al 30 giugno 2018

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	8,2600	2.727.392,80	0,95
							2.727.392,80	0,95
Germania								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	25.000	172,7000	4.317.500,00	1,51
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	125.035	0	275.035	20,5500	5.651.969,25	1,98
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	60.000	0	210.000	22,5300	4.731.300,00	1,66
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	0	0	50.000	92,0400	4.602.000,00	1,61
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	10.000	0	80.000	55,0600	4.404.800,00	1,54
DE0007164600	SAP SE	EUR	25.000	10.000	60.000	97,2800	5.836.800,00	2,04
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	3.521	20.000	103.521	40,2200	4.163.614,62	1,46
							33.707.983,87	11,80
Finlandia								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	0	190.000	30,4800	5.791.200,00	2,03
							5.791.200,00	2,03
Francia								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	0	0	350.000	14,6300	5.120.500,00	1,79
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	50.000	0	250.000	20,8250	5.206.250,00	1,82
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	0	90.000	58,9600	5.306.400,00	1,86
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	40.000	20.000	70.000	73,3200	5.132.400,00	1,80
FR0000120271	Total S.A.	EUR	11.357	0	101.357	52,1700	5.287.794,69	1,85
							26.053.344,69	9,12
Giappone								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	0	0	15.000	18.365,0000	2.156.127,17	0,75
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	0	160.000	3.057,0000	3.828.314,44	1,34
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	0	120.000	5.085,0000	4.776.000,71	1,67
							10.760.442,32	3,76
Lussemburgo								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	5.000	0	55.000	62,6500	3.445.750,00	1,21
							3.445.750,00	1,21

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 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Paesi Bassi								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	0	0	190.000	22,1100	4.200.900,00	1,47
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	2.500	0	47.500	109,3500	4.486.589,79	1,57
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	0	0	110.000	34,4800	3.792.800,00	1,33
NL0011821392	Signify NV	EUR	0	0	81.000	21,8100	1.766.610,00	0,62
							14.246.899,79	4,99
Svizzera								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	3.500	14.500	59.000	82,9500	4.236.539,13	1,48
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	25.000	0	25.000	217,2000	4.700.484,76	1,64
							8.937.023,89	3,12
Corea del Sud								
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	0	0	140.000	30.700,0000	3.302.965,72	1,16
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	0	0	450.000	13.900,0000	4.806.898,70	1,68
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	171.500	0	175.000	37.200,0000	5.002.863,39	1,75
							13.112.727,81	4,59
Stati Uniti d'America								
US0311621009	Amgen Inc.	USD	2.500	0	37.500	183,3400	5.938.714,69	2,08
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	0	170.000	42,9400	6.305.433,19	2,21
US25470F1049	Discovery Inc. -A-	USD	0	0	110.000	28,4800	2.706.055,11	0,95
US4581401001	Intel Corporation	USD	10.000	0	110.000	49,2500	4.679.537,01	1,64
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	80.000	0	80.000	62,6500	4.329.273,56	1,51
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	40.000	0	160.000	43,8400	6.058.909,91	2,12
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	25.000	0	185.000	36,3600	5.810.313,55	2,03
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	5.000	0	65.000	69,2600	3.888.658,55	1,36
							39.716.895,57	13,90
Regno Unito								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	0	0	6.000.000	0,6255	4.244.994,91	1,49
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	0	170.000	29,9450	5.090.650,00	1,78
GB0008847096	Tesco Plc.	GBP	2.000.000	0	2.000.000	2,5710	5.816.084,15	2,04
							15.151.729,06	5,31
Titoli negoziati in borsa							173.651.389,80	60,78
Azioni, diritti e buoni di godimento							173.651.389,80	60,78
Obbligazioni								
Titoli negoziati in borsa								
USD								
US912810RJ97	3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2044)		0	0	4.000.000	100,6406	3.477.260,95	1,22
US912810RN00	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)		5.000.000	0	5.000.000	98,2539	4.243.495,98	1,48
US912810RK60	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)		5.000.000	0	5.000.000	91,3984	3.947.414,62	1,38
							11.668.171,55	4,08
Titoli negoziati in borsa							11.668.171,55	4,08
Obbligazioni							11.668.171,55	4,08

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 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
Certificati								
Titoli negoziati in borsa								
Stati Uniti d'America								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	40.000	0	350.000	34,7200	12.152.000,00	4,25
						12.152.000,00	4,25	
Titoli negoziati in borsa						12.152.000,00	4,25	
Certificati						12.152.000,00	4,25	
Portafoglio titoli						197.471.561,35	69,11	
Opzioni								
Posizioni lunghe								
EUR								
Put su Euro Stoxx 50 Price Index settembre 2018/3.350,00			2.500	0	2.500		2.560.000,00	0,90
						2.560.000,00	0,90	
USD								
Put su Advanced Micro Devices Inc. agosto 2018/11,00			800	0	800		8.292,30	0,00
Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2018/6.300,00			200	0	200		272.091,22	0,10
Put su E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.650,00			400	0	400		872.419,45	0,31
						1.152.802,97	0,41	
Posizioni lunghe						3.712.802,97	1,31	
Posizioni corte²⁾								
EUR								
Put su Euro Stoxx 50 Price Index settembre 2018/3.050,00			1.000	2.500	-1.500		-474.000,00	-0,17
						-474.000,00	-0,17	
USD								
Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2018/5.700,00			0	200	-200		-103.653,80	-0,04
Put su E-Mini S&P 500 Index Future settembre/2.450,00			0	400	-400		-349.831,56	-0,12
						-453.485,36	-0,16	
Posizioni corte²⁾						-927.485,36	-0,33	
Opzioni						2.785.317,61	0,98	
Contratti a termine								
Posizioni corte								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2018			30	100	-70		31.227,50	0,01
						31.227,50	0,01	

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 830.937,29.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2018

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD							
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2018		0	75	-75		150.038,87	0,05
						150.038,87	0,05
Posizioni corte						181.266,37	0,06
Contratti a termine						181.266,37	0,06
Depositi bancari - Conto corrente ²⁾						86.592.272,54	30,30
Saldo di altri crediti e debiti						-1.251.739,45	-0,45
Patrimonio netto in EUR						285.778.678,42	100,00

15

Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2018 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Acquisti di valuta	4.500.000,00	3.880.939,67	1,36
EUR/JPY	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	750.000.000,00	5.868.061,89	2,05
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	1.500.000,00	1.293.646,56	0,45
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Vendite di valuta	9.000.000,00	7.761.879,34	2,72
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Vendite di valuta	19.500.000,00	16.817.405,24	5,88

Operazioni a termine su valute con regolamento per cassa

Al 30 giugno 2018 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute con regolamento per cassa:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Vendite di valuta	5.000.000.000,00	3.832.512,99	1,34
EUR/KRW	J.P. Morgan Securities PLC, London	Vendite di valuta	10.000.000.000,00	7.665.025,98	2,68

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni corte			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future settembre 2018	-70	-11.372.200,00	-3,98
		-11.372.200,00	-3,98
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future settembre 2018	-75	-9.148.095,36	-3,20
		-9.148.095,36	-3,20
Posizioni corte			-20.520.295,36
Contratti a termine			-20.520.295,36

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Afflussi e deflussi

dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

16

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

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				
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	100.000	100.000
Irlanda				
IE00BF0L3536	AIB Group Plc.	EUR	0	500.000
Stati Uniti d'America				
US4592001014	IBM Corporation	USD	2.500	32.500
Titoli non quotati				
Germania				
DE000A2LQ1S0	Dte. Lufthansa AG BZR 28.05.18	EUR	210.000	210.000
DE000A2LQ132	Vonovia SE BZR 28.05.18	EUR	100.000	100.000
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
USD				
US779382AU43	7,375 % Rowan Companies Inc. v.16(2025)		0	4.000.000
US912810QY73	2,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2042)		0	4.000.000
US912810RB61	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2043)		0	4.000.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati				
USD				
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)		0	4.000.000
Titoli non quotati				
USD				
US465349AA60	7,125 % Informatica LLC 144A v.15(2023)		0	4.000.000
Certificati				
Titoli negoziati in borsa				
Regno Unito				
IE00B579F325	Source Physical Markets Plc./Gold Unze 999 Zert. v.09(2100)	USD	40.000	40.000

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

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
Opzioni			
EUR			
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2018/2.800,00	2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2018/2.900,00	2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2018/2.950,00	2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2018/3.100,00	2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2018/3.200,00	2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2018/3.250,00	2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2018/2.900,00	2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2018/3.100,00	2.500	0
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2018/3.200,00	2.500	2.500
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2018/3.400,00	0	2.500
USD			
	Put su Amazon.com Inc. giugno 2018/1.200,00	10	10
	Put su Amazon.com Inc. giugno 2018/1.500,00	10	10
	Put su Amazon.com Inc. marzo 2018/1.200,00	10	10
	Put su Apple Inc. giugno 2018/170,00	100	100
	Put su Boeing Co. giugno 2018/330,00	40	40
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.250,00	400	400
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.400,00	800	800
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.450,00	400	400
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018/2.600,00	800	800
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018/2.200,00	600	400
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018/2.400,00	400	800
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018/2.400,00	400	400
	Put su CME E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018/2.500,00	400	400
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018 giugno 2018/5.900,00	100	100
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018 giugno 2018/6.500,00	100	100
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018/5.600,00	100	100
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018/6.200,00	100	100
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2018/5.300,00	100	0
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2018/6.200,00	250	250
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index marzo 2018/5.600,00	250	250
	Put su CME Nasdaq 100 E-Mini Index marzo 2018/5.800,00	0	250
	Put su Coca-Cola Co. giugno 2018/43,00	400	400
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018 marzo 2018/2.600,00	400	400
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2018 settembre 2018/2.300,00	400	400
	Put su Kimberly-Clark Corporation maggio 2018/110,00	150	150
	Put su Nvidia Corporation giugno 2018/200,00	50	50
	Put su Tesla Inc. giugno 2018/305,00	50	50
Contratti a termine			
EUR			
	DAX Performance-Index Future giugno 2018	30	30
	DAX Performance-Index Future marzo 2018	90	90
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2018	200	200

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio al 30 giugno 2018

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
USD			
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future giugno 2018	145	145
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2018	70	70
	E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2018	60	60
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018	60	60

18

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 2018.

Dollaro australiano	EUR 1 =	AUD	1,5755
Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,8841
Renminbi Yuan cinese	EUR 1 =	CNY	7,6715
Dollaro di Hong Kong	EUR 1 =	HKD	9,0856
Yen giapponese	EUR 1 =	JPY	127,7638
Dollaro neozelandese	EUR 1 =	NZD	1,7141
Corona norvegese	EUR 1 =	NOK	9,4825
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,1552
Won sudcoreano	EUR 1 =	KRW	1.301,2548
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,1577



Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2018

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 13 ottobre 2016 e pubblicato nel RESA.

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

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

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

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

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.

20

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.

21

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

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.) Conti correnti (depositi bancari o debiti verso banche) del fondo

Tutti i conti correnti del fondo (anche quelli denominati in valute differenti) che costituiscono effettivamente e giuridicamente solo parti di un conto corrente unitario sono iscritti come conto corrente unitario nel prospetto di composizione del patrimonio netto. Eventuali conti correnti in valuta estera vengono convertiti nella valuta del fondo. Le condizioni del rispettivo conto singolo rappresentano la base per il calcolo degli interessi.

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° gennaio 2018 e il 30 giugno 2018 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-DYNAMISCH	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,94	0,13
Classe di quote (T)	1,95	0,14
Classe di quote (SIA-A)	1,18	0,21
Classe di quote (SIA-T)	1,15	0,20

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.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

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

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

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

Nel corso dell'esercizio del fondo d'investimento non sono stati utilizzati SFT e total return swap ai sensi di tale regolamento. Di conseguenza, nella relazione semestrale 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	23
Direttori della Società di gestione:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Consiglio di amministrazione della Società di gestione (organo di amministrazione):		
Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Membri:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Società di revisione del fondo e della Società di gestione:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	
Banca depositaria:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	

Società di gestione:

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

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

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

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

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

24

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

Agente di pagamento e Agente informativo:

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Avvertenze per gli investitori in Austria:

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Avvertenze per gli investitori in Svizzera:

Rappresentante in Svizzera:

IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Agente di pagamento in Svizzera:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

Avvertenze per gli investitori in Belgio:

Le classi di quote (T) e (SIA - T) sono autorizzate alla distribuzione in Belgio. Le quote di altre classi non possono essere distribuite al pubblico in Belgio.

Agente di pagamento e Distributore:

CACEIS Belgium SA/NV

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

25

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 n° 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

