

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Relazione semestrale
al 30 giugno 2021

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

Indice

	Pagina
Ripartizione geografica e ripartizione per settori economici dell’Ethna-DYNAMISCH	3-4
Prospetto di composizione del patrimonio netto dell’Ethna-DYNAMISCH	7
Conto economico dell’Ethna-DYNAMISCH	11
Stato patrimoniale dell’Ethna-DYNAMISCH al 30 giugno 2021	14
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2021 al 30 giugno 2021 dell’Ethna-DYNAMISCH	19
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2021	21
Amministrazione, distribuzione e consulenza	26

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

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

	Classe di quote (A)	Classe di quote (T)	Classe di quote (SIA-A)	Classe di quote (SIA-T)
Codice titolo:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
Codice ISIN:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Commissione di sottoscrizione:	fino al 5,00 %	fino al 5,00 %	fino al 5,00 %	fino al 5,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	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 (SIA CHF-T)	Classe di quote (CHF-T)	Classe di quote (USD-T)	Classe di quote (R-A)*
Codice titolo:	A2PB18	A2PB17	A2PB19	A12EJA
Codice ISIN:	LU1939236318	LU1939236409	LU1939236748	LU1134152310
Commissione di sottoscrizione:	fino al 5,00 %	fino al 5,00 %	fino al 5,00 %	fino all'1,00 %
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	0,90 % annuo	1,70 % annuo	1,70 % annuo	2,15 % annuo
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	capitalizzazione	capitalizzazione	capitalizzazione	distribuzione
Valuta:	CHF	CHF	USD	EUR

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

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

Ripartizione geografica dell’Ethna-DYNAMISCH

Ripartizione geografica ¹⁾	
Stati Uniti d’America	44,80 %
Germania	14,67 %
Regno Unito	8,89 %
Svizzera	4,87 %
Istituzioni sovranazionali	4,55 %
Danimarca	2,82 %
Spagna	2,61 %
Irlanda	2,28 %
Isole Cayman	2,10 %
Corea del Sud	1,56 %
Nuova Zelanda	0,92 %
Portafoglio titoli	90,07 %
Opzioni	0,17 %
Contratti a termine	-0,06 %
Depositi bancari ²⁾	10,41 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,59 %
	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⁾	
Prodotti e servizi finanziari diversificati	13,12 %
Software e servizi	11,09 %
Beni strumentali	7,65 %
Vendita al dettaglio	7,45 %
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	7,12 %
Attrezzature e servizi sanitari	6,96 %
Banche	5,85 %
Servizi al consumatore	5,77 %
Alimenti, bevande e tabacco	4,15 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	4,15 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	3,46 %
Titoli di Stato	3,24 %
Altro	2,83 %
Materiali	2,62 %
Prodotti per la casa e l’igiene personale	2,59 %
Investimento immobiliare	2,02 %
Portafoglio titoli	90,07 %
Opzioni	0,17 %
Contratti a termine	-0,06 %
Depositi bancari ²⁾	10,41 %
Saldo di altri crediti e debiti	-0,59 %
	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 in EUR
31.12.2019	39,30	476.426	-16.062,35	82,48
31.12.2020	35,47	412.204	-5.191,23	86,06
30.06.2021	36,36	395.198	-1.505,09	92,00

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 in EUR
31.12.2019	152,01	1.773.171	-10.757,24	85,73
31.12.2020	146,86	1.639.617	-10.051,83	89,57
30.06.2021	160,78	1.677.307	3.333,26	95,86

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 in EUR
31.12.2019	15,85	26.317	-7.152,81	602,34
31.12.2020	19,62	30.961	2.465,50	633,70
30.06.2021	21,19	31.164	148,04	680,05

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 in EUR
31.12.2019	15,42	25.281	-52.705,72	609,89
31.12.2020	5,58	8.686	-8.988,17	641,92
30.06.2021	6,40	9.280	392,59	689,38

Classe di quote (SIA CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR	Valore della quota in CHF
31.12.2019	0,00	1	-26,63	485,04	528,26 ¹⁾
31.12.2020	0,00	1	0,00	512,21	554,83 ²⁾
30.06.2021	0,00	1	0,00	543,21	595,30 ³⁾

Classe di quote (USD-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR	Valore della quota in USD
31.12.2019	1,69	17.195	1.524,31	98,21	109,62 ⁴⁾
31.12.2020	1,68	17.690	58,71	94,87	116,12 ⁵⁾
30.06.2021	2,08	19.840	216,38	104,68	124,61 ⁶⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

⁴⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

⁵⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

⁶⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2021: 1 EUR = 1,1904 USD

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 in EUR
31.12.2019	0,07	692	-16,63	105,73
31.12.2020	0,08	758	6,98	109,92
30.06.2021	0,09	758	-0,01	117,32

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 in EUR
31.12.2019	2,21	21.186	-988,15	104,21
31.12.2020	2,24	20.649	-55,48	108,44
30.06.2021	2,17	18.693	-216,73	115,87

6

Performance dal lancio

Classe di quote (CHF-T)

Data	Patrimonio netto del fondo in mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore della quota in EUR	Valore della quota in CHF
14.01.2020	Lancio	-	-	92,52	100,00 ¹⁾
31.12.2020	0,68	7.070	660,10	95,72	103,68 ²⁾
30.06.2021	0,80	7.903	83,24	101,03	110,72 ³⁾

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 14 gennaio 2020: 1 EUR = 1,0808 CHF

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

* 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

Prospetto di composizione del patrimonio netto del fondo al 30 giugno 2021

7

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 169.717.134,89)	206.984.471,25
Opzioni	416.271,44
Depositi bancari ¹⁾	23.939.593,90
Interessi attivi	139.013,50
Crediti da dividendi	124.134,97
Crediti da vendite di quote	9.269,06
	231.612.754,12
Debiti da rimborsi di quote	-327.732,41
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine	-141.265,52
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	-120.660,90
Altre passività ²⁾	-1.164.523,76
	-1.754.182,59
Patrimonio netto del fondo	229.858.571,53

¹⁾ Cfr. nota integrativa.

²⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di performance e di gestione

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote (A)	
Quota del patrimonio netto del fondo	36.359.191,16 EUR
Quote in circolazione	395.197,724
Valore della quota	92,00 EUR

Classe di quote (T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	160.778.339,41 EUR
Quote in circolazione	1.677.306,983
Valore della quota	95,86 EUR

Classe di quote (SIA-A)	
8 Quota del patrimonio netto del fondo	21.192.962,28 EUR
Quote in circolazione	31.163,685
Valore della quota	680,05 EUR

Classe di quote (SIA-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	6.397.427,54 EUR
Quote in circolazione	9.279,978
Valore della quota	689,38 EUR

Classe di quote (SIA CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	543,21 EUR
Quote in circolazione	1,000
Valore della quota	543,21 EUR
Valore della quota	595,30 CHF ¹⁾

Classe di quote (CHF-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	798.450,03 EUR
Quote in circolazione	7.902,882
Valore della quota	101,03 EUR
Valore della quota	110,72 CHF ¹⁾

Classe di quote (USD-T)	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.076.826,73 EUR
Quote in circolazione	19.840,000
Valore della quota	104,68 EUR
Valore della quota	124,61 USD ²⁾

Classe di quote (R-A)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	88.963,83 EUR
Quote in circolazione	758,298
Valore della quota	117,32 EUR

Classe di quote (R-T)*	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.165.867,34 EUR
Quote in circolazione	18.693,024
Valore della quota	115,87 EUR

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2021: 1 EUR = 1,1904 USD

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

Variazione del patrimonio netto del fondo

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 30 giugno 2021

	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	212.203.071,77	35.473.196,73	146.855.980,24	19.620.076,96
Spese nette ordinarie	-1.206.023,44	-202.968,92	-906.528,37	-47.662,62
Importo perequativo	-1.733,88	-4.627,30	397,55	1.480,87
Afflussi da vendita di quote	15.488.346,10	1.276.659,20	11.518.910,99	1.529.121,32
Deflussi da rimborso di quote	-13.036.678,36	-2.781.753,14	-8.185.655,75	-1.381.081,36
Plusvalenze realizzate	11.934.084,05	1.886.176,48	8.221.791,25	1.088.577,78
Minusvalenze realizzate	-3.415.317,63	-503.944,03	-2.201.458,16	-313.467,20
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	10.355.044,56	1.658.553,53	7.207.024,15	938.116,37
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-2.406.782,00	-402.036,66	-1.732.122,49	-226.900,74
Distribuzione	-55.439,64	-40.064,73	0,00	-15.299,10
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	229.858.571,53	36.359.191,16	160.778.339,41	21.192.962,28

9

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (SIA CHF-T) EUR	Classe di quote (CHF-T) EUR	Classe di quote (USD-T) EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	5.575.620,71	512,21	676.801,45	1.678.270,88
Spese nette ordinarie	-14.538,42	-0,85	-4.808,75	-13.148,20
Importo perequativo	620,03	0,00	431,93	655,20
Afflussi da vendita di quote	652.590,38	0,00	83.782,33	216.377,60
Deflussi da rimborso di quote	-260.001,47	0,00	-543,86	0,00
Plusvalenze realizzate	431.067,20	1.199,12	53.485,52	131.192,33
Minusvalenze realizzate	-202.037,30	-1.187,04	-35.304,22	-123.298,15
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	278.291,67	24,09	32.316,89	135.203,62
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-64.185,26	-4,32	-7.711,26	51.573,45
Distribuzione	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	6.397.427,54	543,21	798.450,03	2.076.826,73

	Classe di quote (R-A)* EUR	Classe di quote (R-T)* EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	83.362,04	2.239.250,55
Spese nette ordinarie	-658,83	-15.708,48
Importo perequativo	0,02	-692,18
Afflussi da vendita di quote	18,11	210.886,17
Deflussi da rimborso di quote	-28,69	-427.614,09
Plusvalenze realizzate	5.072,50	115.521,87
Minusvalenze realizzate	-1.757,12	-32.864,41
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	3.990,17	101.524,07
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-958,56	-24.436,16
Distribuzione	-75,81	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	88.963,83	2.165.867,34

* 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	412.203,616	1.639.617,439	30.961,308	8.685,811
Quote emesse	14.317,844	125.882,463	2.292,519	986,128
Quote riscattate	-31.323,736	-88.192,919	-2.090,142	-391,961
Quote in circolazione alla fine del periodo	395.197,724	1.677.306,983	31.163,685	9.279,978

	Classe di quote (SIA CHF-T) Unità	Classe di quote (CHF-T) Unità	Classe di quote (USD-T) Unità	Classe di quote (R-A)* Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	1,000	7.070,420	17.690,000	758,395
Quote emesse	0,000	838,054	2.150,000	0,157
Quote riscattate	0,000	-5,592	0,000	-0,254
Quote in circolazione alla fine del periodo	1,000	7.902,882	19.840,000	758,298

	Classe di quote (R-T)* Unità
Quote in circolazione all'inizio del periodo	20.648,755
Quote emesse	1.861,187
Quote riscattate	-3.816,918
Quote in circolazione alla fine del periodo	18.693,024

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

10

Conto economico dell'Ethna-DYNAMISCH

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 30 giugno 2021

11

	Totale EUR	Classe di quote (A) EUR	Classe di quote (T) EUR	Classe di quote (SIA-A) EUR
Proventi				
Dividendi	1.526.529,93	243.053,21	1.070.805,72	138.814,18
Interessi su obbligazioni	218.040,65	34.859,06	152.733,73	19.876,12
Interessi bancari	-39.499,81	-6.299,17	-27.672,74	-3.606,83
Altri proventi	1.927,80	322,30	1.334,10	178,27
Importo perequativo	-10.483,92	-3.392,03	-10.296,45	986,51
Totale dei proventi	1.696.514,65	268.543,37	1.186.904,36	156.248,25
Spese				
Interessi passivi	-2.032,63	-325,88	-1.422,71	-185,28
Commissione di performance	-810.885,31	-127.086,37	-559.366,76	-81.783,38
Commissione di gestione	-1.852.397,53	-312.192,71	-1.368.931,41	-96.816,61
Taxe d'abonnement	-56.753,51	-9.063,60	-39.763,79	-5.172,51
Spese di pubblicazione e di revisione	-65.422,72	-10.686,77	-45.568,82	-6.002,58
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-7.887,69	-1.246,90	-5.529,18	-727,47
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-9.349,07	-1.482,98	-6.566,36	-844,13
Imposte governative	-6.417,56	-1.038,08	-4.491,42	-583,55
Altre spese ¹⁾	-103.609,87	-16.408,33	-71.691,18	-9.327,98
Importo perequativo	12.217,80	8.019,33	9.898,90	-2.467,38
Totale delle spese	-2.902.538,09	-471.512,29	-2.093.432,73	-203.910,87
Spese nette ordinarie	-1.206.023,44	-202.968,92	-906.528,37	-47.662,62
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)		1,97	1,96	1,18
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)		1,97	1,96	1,18
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)		-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dai costi di gestione del collaterale.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 30 giugno 2021

12

	Classe di quote (SIA-T) EUR	Classe di quote (SIA CHF-T) EUR	Classe di quote (CHF-T) EUR	Classe di quote (USD-T) EUR
Proventi				
Dividendi	41.309,48	3,57	4.837,28	12.769,91
Interessi su obbligazioni	5.890,15	0,28	693,71	1.820,52
Interessi bancari	-1.071,94	0,00	-126,29	-333,03
Altri proventi	50,62	0,00	6,15	15,25
Importo perequativo	971,20	0,00	482,81	838,69
Totale dei proventi	47.149,51	3,85	5.893,66	15.111,34
Spese				
Interessi passivi	-54,88	0,00	-6,51	-17,10
Commissione di performance	-24.659,85	-2,04	-2.604,30	-7.917,20
Commissione di gestione	-28.713,01	-2,10	-6.044,90	-15.885,34
Taxe d'abonnement	-1.534,68	0,00	-180,75	-475,37
Spese di pubblicazione e di revisione	-1.741,24	-0,10	-208,11	-531,45
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-216,38	-0,01	-25,38	-66,98
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-256,28	-0,02	-30,23	-81,00
Imposte governative	-166,98	-0,01	-20,21	-51,48
Altre spese ¹⁾	-2.753,40	-0,42	-667,28	-1.739,73
Importo perequativo	-1.591,23	0,00	-914,74	-1.493,89
Totale delle spese	-61.687,93	-4,70	-10.702,41	-28.259,54
Spese nette ordinarie	-14.538,42	-0,85	-4.808,75	-13.148,20
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	1,23	1,11	2,03	2,00
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	1,23	1,11	2,03	2,00
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	-	-	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dai costi di gestione del collaterale.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 30 giugno 2021

	Classe di quote (R-A)* EUR	Classe di quote (R-T)* EUR
Proventi		
Dividendi	587,88	14.348,70
Interessi su obbligazioni	84,08	2.083,00
Interessi bancari	-15,51	-374,30
Altri proventi	0,76	20,35
Importo perequativo	0,02	-74,67
Totale dei proventi	657,23	16.003,08
Spese		
Interessi passivi	-0,75	-19,52
Commissione di performance	-292,62	-7.172,79
Commissione di gestione	-926,27	-22.885,18
Taxe d'abonnement	-21,88	-540,93
Spese di pubblicazione e di revisione	-25,89	-657,76
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-3,04	-72,35
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-3,59	-84,48
Imposte governative	-2,48	-63,35
Altre spese ¹⁾	-39,50	-982,05
Importo perequativo	-0,04	766,85
Totale delle spese	-1.316,06	-31.711,56
Spese nette ordinarie	-658,83	-15.708,48
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	2,36	2,36
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	2,36	2,36
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021)	-	-

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di gestione e dai costi di gestione del collaterale.

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 2021

14

Stato patrimoniale al 30 giugno 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Isole Cayman								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	5.000	25.000	229,4400	4.818.548,39	2,10
							4.818.548,39	2,10
Danimarca								
DK0060738599	Demant AS	DKK	0	65.000	135.000	356,8000	6.477.763,28	2,82
							6.477.763,28	2,82
Germania								
DE000A2LQ884	AUTO1 Group SE	EUR	20.000	0	20.000	36,0800	721.600,00	0,31
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	10.000	90.000	66,8300	6.014.700,00	2,62
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	8.486	0	63.486	67,3000	4.272.607,80	1,86
DE0007571424	GK Software SE	EUR	15.000	0	15.000	147,0000	2.205.000,00	0,96
DE000A3CMGN3	hGears AG	EUR	45.000	0	45.000	25,3000	1.138.500,00	0,50
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	0	35.000	119,7400	4.190.900,00	1,82
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	2.774	0	85.169	54,5200	4.643.413,88	2,02
							23.186.721,68	10,09
Irlanda								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	5.000	50.000	124,5400	5.231.014,78	2,28
							5.231.014,78	2,28
Nuova Zelanda								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	0	0	550.000	6,1100	2.121.795,68	0,92
							2.121.795,68	0,92
Svizzera								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	5.000	75.000	86,9000	5.947.166,71	2,59
CH0012032048	Roche Holding AG Certificati di partecipazione agli utili	CHF	0	1.000	16.500	348,8000	5.251.574,05	2,28
							11.198.740,76	4,87

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 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Spagna								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	30.000	200.000	29,9600	5.992.000,00	2,61
							5.992.000,00	2,61
Corea del Sud								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	55.000	65.000	74.000,0000	3.580.874,23	1,56
							3.580.874,23	1,56
Stati Uniti d'America								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	0	5.000	75.000	95,6100	6.023.815,52	2,62
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	700	3.300	2.445,4500	6.779.221,27	2,95
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	4.000	16.000	242,4600	3.258.870,97	1,42
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	9.500	28.000	276,2100	6.496.875,00	2,83
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	0	4.500	8.500	873,5300	6.237.403,39	2,71
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	40.000	90.000	73,2200	5.535.786,29	2,41
US2681501092	Dynatrace Inc.	USD	60.000	0	60.000	60,6100	3.054.939,52	1,33
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	40.000	70.000	60,0300	3.529.989,92	1,54
US5962781010	Middleby Corporation	USD	0	5.000	30.000	171,1000	4.311.995,97	1,88
US6177001095	Morningstar Inc.	USD	5.000	2.500	27.500	256,4900	5.925.298,22	2,58
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	7.500	0	7.500	373,9500	2.356.035,79	1,02
US70438V1061	Paylocity Holding Corporation	USD	15.000	0	15.000	200,0000	2.520.161,29	1,10
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	0	15.000	65.000	74,6500	4.076.150,87	1,77
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	30.000	0	30.000	245,8100	6.194.808,47	2,70
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	0	10.000	80.000	66,7000	4.482.526,88	1,95
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	0	25.000	235,9500	4.955.267,14	2,16
US9288811014	Vontier Corporation	USD	0	0	160.000	32,4300	4.358.870,97	1,90
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	2.500	37.500	196,0300	6.175.340,22	2,69
							86.273.357,70	37,56
Regno Unito								
GB0006731235	Associated British Foods Plc.	GBP	0	0	150.000	22,3200	3.891.213,39	1,69
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	20.000	10.000	210.000	24,3100	5.933.403,07	2,58
GB00BFZZM640	S4 Capital Plc.	GBP	495.000	0	495.000	6,2000	3.566.945,61	1,55
GB00BMTV7393	THG Plc.	GBP	0	0	150.000	6,2700	1.093.096,23	0,48
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	0	20.000	120.000	49,6900	5.962.800,00	2,59
							20.447.458,30	8,89
Titoli negoziati in borsa							169.328.274,80	73,70
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
Germania								
DE000A3CMGM5	APONTIS PHARMA AG	EUR	60.000	0	60.000	17,4000	1.044.000,00	0,45
							1.044.000,00	0,45
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							1.044.000,00	0,45
Azioni, diritti e buoni di godimento							170.372.274,80	74,15

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 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
Obbligazioni								
Titoli negoziati in borsa								
EUR								
XS0676294696	2,750 % European Investment Bank (EIB) EMTN v.11(2021)	0	0	3.000.000	100,7000	3.021.000,00	1,31	
DE000A2LQSS1	0,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2022)	3.000.000	0	3.000.000	100,6240	3.018.720,00	1,31	
DE000A2GSKL9	0,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2022)	0	0	3.000.000	100,9150	3.027.450,00	1,32	
						9.067.170,00	3,94	
NOK								
XS1227593933	1,500 % European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	0	40.000.000	100,8940	3.963.077,16	1,72	
XS1555330999	1,500 % European Investment Bank (EIB) EMTN v.17(2024)	0	0	35.000.000	101,5780	3.491.201,37	1,52	
XS1489186947	1,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.16(2021)	0	0	35.000.000	100,2260	3.444.733,59	1,50	
						10.899.012,12	4,74	
USD								
US912810SH23	2,875 % Stati Uniti d'America v.19(2049)	0	0	3.000.000	116,6016	2.938.547,43	1,28	
US912810SL35	2,000 % Stati Uniti d'America v.20(2050)	0	0	3.000.000	97,7969	2.464.638,99	1,07	
US912810SN90	1,250 % Stati Uniti d'America v.20(2050)	0	5.000.000	3.000.000	81,2578	2.047.827,91	0,89	
						7.451.014,33	3,24	
Titoli negoziati in borsa						27.417.196,45	11,92	
Obbligazioni						27.417.196,45	11,92	
Certificati								
Titoli negoziati in borsa								
Stati Uniti d'America								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	0	175.000	47,5920	8.328.600,00	3,62
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2199)	EUR	0	0	30.000	28,8800	866.400,00	0,38
						9.195.000,00	4,00	
Titoli negoziati in borsa						9.195.000,00	4,00	
Certificati						9.195.000,00	4,00	
Portafoglio titoli						206.984.471,25	90,07	

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 2021

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Opzioni							
Posizioni lunghe							
EUR							
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index settembre 2021/3.800,00	300	0	300		125.700,00	0,05
						125.700,00	0,05
USD							
	Put su E-Mini Nasdaq 100 Index Future settembre 2021/13.000,00	150	0	150		371.723,79	0,16
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2021/3.900,00	100	0	100		162.130,38	0,07
						533.854,17	0,23
	Posizioni lunghe					659.554,17	0,28
Posizioni corte²⁾							
EUR							
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index settembre 2021/3.400,00	0	300	-300		-44.400,00	-0,02
						-44.400,00	-0,02
USD							
	Put su E-Mini Nasdaq 100 Index Future settembre 2021/11.500,00	0	150	-150		-135.458,67	-0,06
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2021/3.500,00	0	100	-100		-63.424,06	-0,03
						-198.882,73	-0,09
	Posizioni corte					-243.282,73	-0,11
	Opzioni					416.271,44	0,17
Contratti a termine							
Posizioni corte							
EUR							
	Euro Stoxx 50 Price Index Future settembre 2021	0	120	-120		26.300,00	0,01
						26.300,00	0,01
USD							
	Nasdaq 100 Index Future settembre 2021	0	10	-10		-91.729,67	-0,04
	S&P 500 Index Future settembre 2021	0	40	-40		-75.835,85	-0,03
						-167.565,52	-0,07
	Posizioni corte					-141.265,52	-0,06
	Contratti a termine					-141.265,52	-0,06
	Depositi bancari - Conto corrente³⁾					23.939.593,90	10,41
	Saldo di altri crediti e debiti					-1.340.499,54	-0,59
	Patrimonio netto in EUR					229.858.571,53	100,00

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

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

³⁾ Cfr. nota integrativa.

Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2021 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	877.097,00	801.226,47	0,35
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	2.496.000,00	2.088.411,09	0,91
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	3.003,00	2.743,23	0,00
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	27.000,00	22.590,99	0,01
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Vendite di valuta	50.000.000,00	41.955.108,03	18,25

Contratti a termine

18

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni corte			
EUR			
Euro Stoxx 50 Price Index Future settembre 2021	-120	-4.917.000,00	-2,14
		-4.917.000,00	-2,14
USD			
Nasdaq 100 Index Future settembre 2021	-10	-2.446.740,59	-1,06
S&P 500 Index Future settembre 2021	-40	-7.194.220,43	-3,13
		-9.640.961,02	-4,19
Posizioni corte		-14.557.961,02	-6,33
Contratti a termine		-14.557.961,02	-6,33

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

Afflussi e deflussi

dal 1° gennaio 2021 al 30 giugno 2021

Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2021 al 30 giugno 2021

19

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				
Paesi Bassi				
US55406W1036	Myt Netherlands Parent BV ADR	USD	1.000	1.000
Stati Uniti d’America				
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	110.000
US7476012015	Qualtrics International Inc.	USD	1.000	1.000
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
EUR				
DE000A2LQHU0	0,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.18(2021)		0	3.000.000
Opzioni				
EUR				
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2021/3.200,00		250	250
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2021/3.550,00		250	250
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2021/2.900,00		250	0
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2021/3.200,00		0	250
USD				
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2021/3.250,00		70	70
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2021/3.600,00		70	70
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2021/3.000,00		60	0
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2021/3.300,00		0	60
Contratti a termine				
EUR				
	Euro Stoxx 50 Price Index Future giugno 2021		120	120
USD				
	Nasdaq 100 Index Future giugno 2021		10	10
	S&P 500 Index Future giugno 2021		40	40
	S&P 500 Index Future marzo 2021		280	280

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 2021.

Dollaro australiano	EUR 1 =	AUD	1,5838
Sterlina britannica	EUR 1 =	GBP	0,8604
Corona danese	EUR 1 =	DKK	7,4359
Dollaro di Hong Kong	EUR 1 =	HKD	9,2418
Corona norvegese	EUR 1 =	NOK	10,1834
Franco svizzero	EUR 1 =	CHF	1,0959
Won sudcoreano	EUR 1 =	KRW	1.343,2474
Dollaro USA	EUR 1 =	USD	1,1904



Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2021

21

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 19 febbraio 2021 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.

22

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

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

Nel Granducato di Lussemburgo il fondo non è soggetto ad alcuna tassazione sui proventi e sulle plusvalenze. Nel Granducato di Lussemburgo il patrimonio del fondo è soggetto esclusivamente alla "taxe d'abonnement", attualmente pari allo 0,05 % annuo. Si applica una "taxe d'abonnement" ridotta pari allo 0,01 % annuo (i) alle classi di quote le cui quote sono riservate agli investitori istituzionali ai sensi dell'articolo 174 della legge del 17 dicembre 2010, (ii) ai fondi aventi come unico

obiettivo l'investimento in strumenti del mercato monetario e/o depositi a termine presso istituti di credito. La "taxe d'abonnement" è 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. È prevista un'esenzione dalla "taxe d'abonnement" quando il patrimonio del fondo è investito in altri fondi d'investimento lussemburghesi, a loro volta già soggetti alla taxe d'abonnement.

23

I proventi del fondo (in particolare interessi e dividendi) possono essere soggetti a ritenuta alla fonte ed altre tasse nei paesi in cui il patrimonio del fondo è investito. Il fondo può inoltre essere soggetto a un'imposta sulle plusvalenze realizzate o non realizzate sui suoi investimenti nel paese di origine.

Nel Granducato di Lussemburgo le distribuzioni del fondo così come gli utili da cessioni e gli utili di liquidazione non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte. Né la banca depositaria, né la Società di gestione sono obbligate a richiedere certificati fiscali.

Si consiglia ai soggetti interessati e agli investitori di informarsi sulle leggi e i regolamenti applicabili alla tassazione del patrimonio del fondo, alla sottoscrizione, all'acquisto, al possesso, al rimborso o al trasferimento delle quote, e di avvalersi di una consulenza fiscale esterna.

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

Gli investitori che non sono o non sono stati fiscalmente domiciliati nel Granducato di Lussemburgo, e che non vi abbiano alcuna sede o rappresentante permanente, non sono soggetti ad alcuna imposta lussemburghese sui redditi in relazione ai proventi o alle plusvalenze derivanti dalla cessione delle loro quote nel fondo.

Le persone fisiche con domicilio fiscale nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta progressiva sui redditi lussemburghese.

Le società fiscalmente domiciliate nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta sulle società per quanto riguarda i redditi derivanti dalle quote del fondo.

Si consiglia ai soggetti interessati e agli investitori di informarsi sulle leggi e i regolamenti applicabili alla tassazione del patrimonio del fondo, alla sottoscrizione, all'acquisto, al possesso, al rimborso o al trasferimento delle quote, e di avvalersi di una consulenza fiscale esterna.

4.) Destinazione 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) (USD-T), (SIA CHF-T) (CHF-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
 Ethna-DYNAMISCH, classe di quote (SIA CHF-T), n. di valore 46028814
 Ethna-DYNAMISCH, classe di quote (CHF-T), n. di valore 46028816
 Ethna-DYNAMISCH, classe di quote (USD-T), n. di valore 46028820

b.) Total Expense Ratio (TER) ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (aggiornata al 1° giugno 2015):

24

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 (aggiornata al 1° giugno 2015), per il periodo compreso tra il 1° luglio 2020 e il 30 giugno 2021 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

Ethna-DYNAMISCH	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di quote (A)	1,97	0,00
Classe di quote (T)	1,96	0,00
Classe di quote (SIA-A)	1,18	0,00
Classe di quote (SIA-T)	1,23	0,00
Classe di quote (USD-T)	2,00	0,00
Classe di quote (SIA CHF-T)	1,11	0,00
Classe di quote (CHF-T)	2,03	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 su www.swissfunddata.ch.

8.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

Con effetto a decorrere dal 19 febbraio 2021, il prospetto informativo è stato modificato. Sono state apportate le seguenti modifiche:

- Modifica con riferimento al regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità (SFDR):

Il fondo è stato classificato come fondo a norma dell'art. 8 e, di conseguenza, la strategia ESG è stata aggiunta agli obiettivi d'investimento.

Inoltre, sono state apportate modifiche formali e redazionali.

Informazioni relative alla pandemia di Covid-19

L'11 marzo 2020, nel contesto della diffusione del coronavirus (Covid-19), l'Organizzazione mondiale della sanità ("OMS") ha dichiarato lo stato di pandemia globale. Una situazione simile non si verificava da oltre 10 anni, dalla diffusione del virus H1N1 nel 2009/2010.

Gli effetti della pandemia, che ha avuto origine in Cina alla fine di dicembre 2019 e che è prima di tutto una catastrofe umanitaria, si fanno sentire chiaramente anche sullo sviluppo economico globale, in seguito alle ampie misure di isolamento annunciate in tutto il mondo dal marzo 2020. Lo dimostrano, tra l'altro, le perdite giornaliere record subite da quasi tutti i principali indici nel marzo 2020.

Gli sviluppi causati dall'epidemia di Covid-19 hanno quindi un impatto concreto anche sulla performance del fondo:

1. La gestione della crisi da parte di tutti i partner contrattuali del fondo consente la prosecuzione delle attività quotidiane senza variazioni. Tutti i fornitori di servizi del fondo (compresi la Società di gestione, l'Amministrazione centrale, la Banca depositaria, il Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti, l'Agente pagatore, il Gestore del fondo) sono in grado di continuare ad assicurarne la gestione grazie alla possibilità di lavorare in remoto su server senza limitazioni. In caso di lockdown generale, di chiusura delle frontiere o di ulteriori misure non ancora in vigore in Lussemburgo alla data del giudizio di revisione, sarebbe così garantita la prosecuzione illimitata della gestione del fondo. In caso di diffusione del Covid-19 e di conseguenti assenze per malattia, tutti i soggetti con cui il fondo ha stipulato contratti continueranno a disporre di personale sufficiente per continuare ad adempiere ai loro obblighi contrattuali anche con un organico ridotto. Ogni membro di ciascun team è sufficientemente preparato e in grado di svolgere il lavoro di colleghi potenzialmente assenti per malattia.
2. La Società di gestione del fondo è responsabile della gestione del rischio del fondo. In questo contesto, tra l'altro, ETHENEA Independent Investors S.A. monitorerà più attentamente l'attività relativa alle quote del fondo, in particolare per quanto riguarda i rimborsi di importo significativo, e reagirà di conseguenza, se necessario. Sebbene il fondo sia costituito da attività che in genere possono essere liquidate con breve preavviso, vi è un certo rischio che nelle condizioni estreme di mercato causate dalla crisi non sia possibile effettuare rimborsi di importo significativo. Se dovesse presentarsi questa situazione per i rimborsi, la Società di gestione potrebbe sospendere le transazioni sulle quote. Se dovessero essere effettuati rimborsi di importo tale da richiedere la liquidazione del fondo, la Società di gestione adotterebbe misure appropriate per assicurare la parità di trattamento di tutti gli investitori nel fondo.
3. Le informazioni sugli ultimi sviluppi del mercato per il fondo sono sempre disponibili sul sito web della Società di gestione www.ethenea.com e su richiesta. In caso di ulteriori eventi informativi sugli ultimi sviluppi del mercato per il fondo, tutti gli investitori saranno informati tempestivamente. Tutti i documenti relativi agli eventi informativi saranno disponibili anche successivamente su richiesta presso la Società di gestione.

Non si sono verificati altri cambiamenti o eventi di rilievo.

9.) 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 del periodo in rassegna relativo al fondo d'investimento non sono stati utilizzati SFT e total return swap ai sensi di tale regolamento. Di conseguenza, nella presente relazione 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

26	Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Direttori della Società di gestione:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Consiglio di amministrazione della Società di gestione (organo di amministrazione):	
	Presidente:	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:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
	Banca depositaria:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
	Società di gestione:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach

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

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

Avvertenze per gli investitori nella Repubblica federale di Germania:

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

27

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
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

Distributore:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

28

Avvertenze per gli investitori nel Principato del Liechtenstein:

Agente di pagamento:

SIGMA Bank AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Avvertenze per gli investitori in Italia:

Agenti di pagamento:

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 International GmbH

Succursale Italia
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

ALLFUNDS BANK, S.A.U.

Succursale di Milano
Via Bocchetto 6
IT-20123 Milano

Avvertenze per gli investitori in Spagna:

Agente di pagamento:

Allfunds Bank S.A.U.

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

