

Ethna-DYNAMISCH

R.C.S. Luxemburg K818

Relazione semestrale
al 30 giugno 2022

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

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 dell’Ethna-DYNAMISCH	3
Ripartizione per settori economici dell’Ethna-DYNAMISCH	4
Composizione del patrimonio netto dell’Ethna-DYNAMISCH	7
Conto economico dell’Ethna-DYNAMISCH	11
Stato patrimoniale dell’Ethna-DYNAMISCH al 30 giugno 2021	14
Entrate e uscite nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 30 giugno 2021	19
Note integrative alla relazione semestrale al 30 giugno 2022	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, la banca depositaria, gli agenti di pagamento, i distributori in ciascun paese di commercializzazione e il rappresentante in Svizzera, per posta, telefax o e-mail. Ulteriori informazioni sono disponibili in qualsiasi momento durante l’orario di ufficio normale presso la Società di gestione.

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 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	34,38%
Germania	15,11%
Istituzioni sovranazionali	8,36%
Regno Unito	6,84%
Svizzera	3,26%
Spagna	2,45%
Irlanda	2,31%
Corea del Sud	1,93%
Danimarca	1,83%
Nuova Zelanda	0,85%
Portafoglio titoli	77,32%
Contratti a termine	-0,08%
Depositi bancari ²⁾	22,98%
Saldo di altri crediti e debiti	-0,22%
	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⁾	
Software e servizi	9,48%
Banche	9,20%
Prodotti e servizi finanziari diversificati	7,87%
Altro	6,56%
Beni strumentali	5,73%
Servizi sanitari: Attrezzature e servizi	5,61%
Vendita al dettaglio	5,09%
Servizi al consumatore	4,99%
Alimenti, bevande e tabacco	4,78%
Mezzi di comunicazione e intrattenimento	4,61%
Tecnologia hardware e apparecchiature	4,14%
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	3,99%
Prodotti per la casa e l’igiene personale	1,94%
Materiali	1,49%
Investimento immobiliare	1,48%
Automezzi e componenti	0,36%
Portafoglio titoli	77,32%
Contratti a termine	-0,08%
Depositi bancari ²⁾	22,98%
Saldo di altri crediti e debiti	-0,22%
	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 Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	35,47	412.204	-5.191,23	86,06
31.12.2021	35,74	387.348	-2.219,43	92,27
30.06.2022	30,56	367.143	-1.760,62	83,23

Classe di quote T

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	146,86	1.639.617	-10.051,83	89,57
31.12.2021	73,52	764.439	-82.948,75	96,17
30.06.2022	61,27	705.515	-5.236,38	86,85

5

Classe di quote SIA-A

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	19,62	30.961	2.465,50	633,70
31.12.2021	27,25	39.833	6.063,61	684,02
30.06.2022	10,62	17.137	-14.249,76	619,70

Classe di quote SIA-T

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	5,58	8.686	-8.988,17	641,92
31.12.2021	6,37	9.181	322,29	693,66
30.06.2022	4,95	7.877	-850,82	628,92

Classe di quote SIA-CHF-T

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2020	0,00	1	0,00	512,21	554,83 ¹⁾
31.12.2021	0,00	1	0,00	577,91	598,95 ²⁾
30.06.2022	0,00	1	0,00	544,39	543,30 ³⁾

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

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

Classe di quote CHF-T

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota CHF
31.12.2020	0,68	7.070	660,10	95,72	103,68 ¹⁾
31.12.2021	0,98	9.122	209,50	106,95	110,84 ²⁾
30.06.2022	0,92	9.218	10,94	100,30	100,10 ³⁾

Classe di quote USD-T

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR	Valore della quota USD
31.12.2020	1,68	17.690	58,71	94,87	116,12 ⁴⁾
31.12.2021	2,37	21.490	394,62	110,44	125,34 ⁵⁾
30.06.2022	2,43	22.390	95,37	108,53	113,71 ⁶⁾

6

Classe di quote R-A*

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	0,08	758	6,98	109,92
31.12.2021	0,09	789	3,66	117,44
30.06.2022	0,07	680	-11,91	105,74

Anteilklasse R-T*

Data	Patrimonio netto del fondo Mln di EUR	Quote in circolazione	Afflussi netti migliaia di EUR	Valore della quota EUR
31.12.2020	2,24	20.649	-55,48	108,44
31.12.2021	2,06	17.768	-324,36	116,02
30.06.2022	1,06	10.128	-824,83	104,56

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

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

⁴⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

⁵⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

⁶⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2022: 1 EUR = 1,0477 USD

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

Composizione del patrimonio netto dell'Ethna-DYNAMISCH

Composizione del patrimonio netto del fondo al 30 giugno 2022

7

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 84.794.762,05)	86.488.740,45
Depositi bancari ¹⁾	25.713.741,53
Interessi attivi	105.287,05
Crediti da dividendi	74.548,09
Crediti da vendite di quote	52.151,34
	112.434.468,46
Debiti da rimborsi di quote	-50.100,28
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	-79.598,03
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	-219.798,04
Altre passività ²⁾	-194.397,04
	-543.893,39
Patrimonio netto del fondo	111.890.575,07

¹⁾ Cfr. nota integrativa.

²⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalla commissione di gestione e dai costi di revisione contabile.

Attribuzione alle classi di quote

Classe di quote A	
Quota del patrimonio netto del fondo	30.557.175,50 EUR
Quote in circolazione	367.143,154
Valore della quota	83,23 EUR

Classe di quote T	
Quota del patrimonio netto del fondo	61.273.832,80 EUR
Quote in circolazione	705.515,242
Valore della quota	86,85 EUR

Classe di quote SIA-A	
Quota del patrimonio netto del fondo	10.619.749,32 EUR
Quote in circolazione	17.137,024
Valore della quota	619,70 EUR

Classe di quote SIA-T	
Quota del patrimonio netto del fondo	4.953.885,97 EUR
Quote in circolazione	7.876,851
Valore della quota	628,92 EUR

Classe di quote SIA-CHF-T	
Quota del patrimonio netto del fondo	544,39 EUR
Quote in circolazione	1,000
Valore della quota	544,39 EUR
Valore della quota	543,30 CHF ¹⁾

Classe di quote CHF-T	
Quota del patrimonio netto del fondo	924.546,44 EUR
Quote in circolazione	9.217,624
Valore della quota	100,30 EUR
Valore della quota	100,10 CHF ¹⁾

Classe di quote USD-T	
Quota del patrimonio netto del fondo	2.429.893,66 EUR
Quote in circolazione	22.390,000
Valore della quota	108,53 EUR
Valore della quota	113,71 USD ²⁾

Classe di quote R-A*	
Quota del patrimonio netto del fondo	71.951,60 EUR
Quote in circolazione	680,429
Valore della quota	105,74 EUR

Anteilklassse R-T*	
Quota del patrimonio netto del fondo	1.058.995,39 EUR
Quote in circolazione	10.127,888
Valore della quota	104,56 EUR

¹⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

²⁾ convertito in euro al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2022: 1 EUR = 1,0477 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

nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 30 giugno 2022

	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	148.378.977,34	35.741.251,53	73.518.512,40	27.246.852,75
Spese nette ordinarie	-388.305,73	-123.269,32	-246.933,41	1.230,53
Importo perequativo	-54.828,54	-4.091,68	-17.223,31	-28.313,17
Afflussi da vendita di quote	10.424.120,09	1.337.472,55	2.692.976,94	5.378.704,56
Deflussi da rimborso di quote	-33.252.129,35	-3.098.096,22	-7.929.352,94	-19.628.468,93
Plusvalenze realizzate	14.809.939,85	3.660.347,31	7.513.695,76	2.086.147,79
Minusvalenze realizzate	-5.201.707,91	-1.284.637,06	-2.642.546,78	-704.953,17
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-17.677.852,55	-4.371.348,92	-9.010.167,57	-2.891.862,28
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-5.102.169,52	-1.263.419,87	-2.605.128,29	-831.231,86
Distribuzione	-45.468,61	-37.032,82	0,00	-8.356,90
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	111.890.575,07	30.557.175,50	61.273.832,80	10.619.749,32

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	6.368.749,17	577,91	975.624,62	2.373.260,77
Spese nette ordinarie	581,54	0,58	-3.701,71	-9.302,68
Importo perequativo	-1.551,95	0,00	-21,37	201,15
Afflussi da vendita di quote	861.180,12	0,00	23.951,31	127.253,05
Deflussi da rimborso di quote	-1.711.996,68	0,00	-13.007,31	-31.880,10
Plusvalenze realizzate	729.820,36	1.234,73	130.485,80	496.227,94
Minusvalenze realizzate	-321.278,63	-1.183,62	-42.280,16	-134.203,36
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-749.113,55	-64,30	-110.413,83	-310.753,38
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-222.504,41	-20,91	-36.090,91	-80.909,73
Distribuzione	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	4.953.885,97	544,39	924.546,44	2.429.893,66

	Classe di quote R-A* EUR	Classe di quote R-T* EUR
Patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	92.683,30	2.061.464,89
Spese nette ordinarie	-439,98	-6.471,28
Importo perequativo	-54,39	-3.773,82
Afflussi da vendita di quote	18,43	2.563,13
Deflussi da rimborso di quote	-11.932,53	-827.394,64
Plusvalenze realizzate	9.900,70	182.079,46
Minusvalenze realizzate	-3.729,70	-66.895,43
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-11.310,40	-222.818,32
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-3.104,94	-59.758,60
Distribuzione	-78,89	0,00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo	71.951,60	1.058.995,39

* 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

	Classe di quote A pezzo	Classe di quote T pezzo	Classe di quote SIA-A pezzo	Classe di quote SIA-T pezzo
Quote in circolazione all'inizio del periodo	387.347,559	764.439,401	39.833,461	9.181,435
Quote emesse	15.431,992	29.820,600	8.347,377	1.321,927
Quote riscattate	-35.636,397	-88.744,759	-31.043,814	-2.626,511
Quote in circolazione alla fine del periodo	367.143,154	705.515,242	17.137,024	7.876,851

	Classe di quote SIA CHF-T pezzo	Classe di quote CHF-T pezzo	Classe di quote USD-T pezzo	Classe di quote R-A* pezzo
Quote in circolazione all'inizio del periodo	1,000	9.121,838	21.490,000	789,208
Quote emesse	0,000	229,364	1.200,000	0,169
Quote riscattate	0,000	-133,578	-300,000	-108,948
Quote in circolazione alla fine del periodo	1,000	9.217,624	22.390,000	680,429

10

	Classe di quote R-T* pezzo
Quote in circolazione all'inizio del periodo	17.768,297
Quote emesse	23,801
Quote riscattate	-7.664,210
Quote in circolazione alla fine del periodo	10.127,888

* 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

nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 30 giugno 2022

11

	Totale EUR	Classe di quote A EUR	Classe di quote T EUR	Classe di quote SIA-A EUR
Proventi				
Dividendi	749.821,10	199.541,75	406.706,04	80.008,51
Interessi su obbligazioni	101.895,38	26.174,39	53.690,74	13.543,88
Interessi bancari	-37.009,07	-9.417,32	-19.369,02	-5.149,50
Importo perequativo	-35.442,35	-3.191,05	-13.871,49	-14.470,87
Totale dei proventi	779.265,06	213.107,77	427.156,27	73.932,02
Spese				
Interessi passivi	-1.670,54	-436,65	-896,37	-196,76
Commissione di gestione	-1.016.900,17	-283.322,02	-581.103,07	-79.863,96
Taxe d'abonnement	-28.668,18	-7.362,80	-15.087,10	-3.841,93
Spese di pubblicazione e di revisione	-72.198,30	-17.782,36	-36.642,98	-11.859,74
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-6.607,83	-1.794,18	-3.622,99	-624,92
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-2.005,60	-511,30	-1.050,40	-278,84
Imposte governative	-8.250,33	-2.061,05	-4.228,64	-1.289,93
Altre spese ¹⁾	-121.540,73	-30.389,46	-62.552,93	-17.529,45
Importo perequativo	90.270,89	7.282,73	31.094,80	42.784,04
Totale delle spese	-1.167.570,79	-336.377,09	-674.089,68	-72.701,49
Spese nette ordinarie	-388.305,73	-123.269,32	-246.933,41	1.230,53
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)		2,03	1,98	1,25
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)		2,07	2,01	1,39
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)		0,04	0,03	0,14

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

	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	32.395,33	3,41	5.833,04	15.276,25
Interessi su obbligazioni	4.395,07	0,23	760,73	1.946,30
Interessi bancari	-1.593,95	-0,02	-272,04	-692,36
Importo perequativo	-718,07	0,00	-82,56	-73,00
Totale dei proventi	34.478,38	3,62	6.239,17	16.457,19
Spese				
Interessi passivi	-72,11	0,00	-12,75	-32,96
Commissione di gestione	-25.879,64	-2,12	-7.976,97	-20.404,32
Taxe d'abonnement	-1.231,77	0,01	-213,10	-545,63
Spese di pubblicazione e di revisione	-3.150,83	-0,24	-495,88	-1.232,04
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-298,24	-0,03	-52,91	-140,10
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-85,11	0,00	-14,83	-37,86
Imposte governative	-348,68	-0,03	-58,72	-145,00
Altre spese ¹⁾	-5.100,48	-0,63	-1.219,65	-3.093,81
Importo perequativo	2.270,02	0,00	103,93	-128,15
Totale delle spese	-33.896,84	-3,04	-9.940,88	-25.759,87
Spese nette ordinarie	581,54	0,58	-3.701,71	-9.302,68
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)	1,28	1,12	2,06	2,06
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)	1,40	1,22	2,06	2,16
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)	0,12	0,10	-	0,10

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

²⁾ Cfr. nota integrativa.

	Classe di quote R-A* EUR	Classe di quote R-T* EUR
Proventi		
Dividendi	529,84	9.526,93
Interessi su obbligazioni	68,63	1.315,41
Interessi bancari	-24,98	-489,88
Importo perequativo	-71,45	-2.963,86
Totale Ricavi	502,04	7.388,60
Spese		
Interessi passivi	-1,13	-21,81
Commissione di gestione	-909,93	-17.438,14
Taxe d'abonnement	-19,25	-366,61
Spese di pubblicazione e di revisione	-46,22	-988,01
Costi di redazione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-4,79	-69,67
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-1,33	-25,93
Imposte governative	-5,35	-112,93
Altre spese ¹⁾	-79,86	-1.574,46
Importo perequativo	125,84	6.737,68
Totale delle spese	-942,02	-13.859,88
Spese nette ordinarie	-439,98	-6.471,28
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)	2,43	2,42
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)	2,43	2,42
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2021 e il 30 giugno 2022)	-	-

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

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 2022

ISIN	Valori mobiliari		Entrate 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								
Danimarca								
DK0060738599	Demant AS	DKK	0	4.000	56.000	271,9000	2.046.669,18	1,83
							2.046.669,18	1,83
Germania								
DE000A2LQ884	AUTO1 Group SE	EUR	0	0	20.000	7,1200	142.400,00	0,13
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	15.000	40.000	41,5800	1.663.200,00	1,49
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	0	0	40.000	41,0400	1.641.600,00	1,47
DE0007571424	GK Software SE	EUR	0	0	7.000	130,6000	914.200,00	0,82
DE000A3CMGN3	hGears AG	EUR	0	0	30.000	13,5500	406.500,00	0,36
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	10.000	18.000	90,1700	1.623.060,00	1,45
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	6.000	54.000	30,5900	1.651.860,00	1,48
							8.042.820,00	7,20
Irlanda								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	3.000	30.000	90,4200	2.589.099,93	2,31
							2.589.099,93	2,31
Nuova Zelanda								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	0	50.000	325.000	4,4400	947.472,09	0,85
							947.472,09	0,85
Svizzera								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	5.000	45.000	56,8000	2.561.122,24	2,29
CH0012032048	Roche Holding AG Buoni di godimento	CHF	0	5.000	3.400	319,6500	1.088.987,98	0,97
							3.650.110,22	3,26
Spagna								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	35.000	20.000	125.000	21,9100	2.738.750,00	2,45
							2.738.750,00	2,45

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 2022

ISIN	Valori mobiliari		Entrate nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Corea del Sud								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	10.000	55.000	53.400,0000	2.158.198,05	1,93
							2.158.198,05	1,93
Stati Uniti d'America								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	0	28.000	25.000	77,9600	1.860.265,34	1,66
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	400	900	2.234,0300	1.919.086,57	1,72
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	2.000	12.000	245,4300	2.811.071,87	2,51
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	6.000	9.000	273,4900	2.349.346,19	2,10
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	0	2.100	1.400	617,9600	825.755,46	0,74
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	27.500	12.500	63,6200	759.043,62	0,68
US2681501092	Dynatrace Inc.	USD	0	30.000	24.000	41,5100	950.882,89	0,85
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	11.000	47.000	74,7200	3.351.951,89	3,00
US5962781010	Middleby Corporation	USD	0	5.000	13.000	125,3900	1.555.855,68	1,39
US6177001095	Morningstar Inc.	USD	0	3.000	10.000	241,2300	2.302.472,08	2,06
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	0	4.300	3.200	284,1800	867.973,66	0,78
US70438V1061	Paylocity Holding Corporation	USD	0	8.300	5.200	177,7000	881.970,03	0,79
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	0	8.000	30.000	68,3500	1.957.144,22	1,75
US76680R2067	RingCentral Inc.	USD	10.000	0	10.000	55,3900	528.681,87	0,47
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	0	1.000	14.500	170,6100	2.361.215,04	2,11
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	0	3.500	49.000	57,0900	2.670.048,68	2,39
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	3.500	13.000	199,5000	2.475.422,35	2,21
US9288811014	Vontier Corporation	USD	0	8.000	112.000	23,1200	2.471.547,20	2,21
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	3.000	15.500	129,7700	1.919.857,78	1,72
							34.819.592,42	31,14
Regno Unito								
GB0006731235	Associated British Foods Plc.	GBP	0	55.000	55.000	16,3900	1.043.103,45	0,93
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	0	25.000	95.000	26,7100	2.936.183,75	2,62
GB00BFZZM640	S4 Capital Plc.	GBP	125.000	0	500.000	2,3700	1.371.210,37	1,23
GB00BMTV7393	THG Plc.	GBP	0	0	150.000	0,7886	136.878,04	0,12
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	0	15.000	50.000	43,5200	2.176.000,00	1,94
							7.663.375,61	6,84
Titoli negoziati in borsa							64.656.087,50	57,81
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati								
Germania								
DE000A3CMGM5	APONTIS PHARMA AG	EUR	0	0	53.500	10,7500	575.125,00	0,51
DE0005570808	UmweltBank AG	EUR	0	0	22.500	16,4000	369.000,00	0,33
							944.125,00	0,84
Valori mobiliari autorizzati o inclusi in mercati organizzati							944.125,00	0,84
Azioni, diritti e buoni di godimento							65.600.212,50	58,65

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

Stato patrimoniale al 30 giugno 2022

ISIN	Valori mobiliari		Entrate nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾	
Obbligazioni									
Titoli negoziati in borsa									
EUR									
XS1068872925	1,625%	European Investment Bank (EIB) EMTN v.14(2023)	2.000.000	500.000	1.500.000	100,8680	1.513.020,00	1,35	
XS0832628423	2,250%	European Investment Bank (EIB) Reg.S. v.12(2022)	0	500.000	2.000.000	100,7150	2.014.300,00	1,80	
XS0942172296	2,000%	European Investment Bank (EIB) v.13(2023)	2.500.000	500.000	2.000.000	101,2040	2.024.080,00	1,81	
DE000A2LQSS1	0,000%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2022)	0	500.000	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	1,79	
DE000A2GSKL9	0,000%	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2022)	0	500.000	2.000.000	99,9880	1.999.760,00	1,79	
							11.549.520,00	10,33	
NOK									
XS1858079160	1,645%	European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000	20.000.000	99,0600	1.917.426,40	1,71	
XS1555330999	1,500%	European Investment Bank (EIB) EMTN v.17(2024)	0	5.000.000	20.000.000	97,7830	1.892.708,51	1,69	
XS2046690827	1,250%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	0	5.000.000	20.000.000	98,3740	1.904.148,04	1,70	
							5.714.282,95	5,10	
Titoli negoziati in borsa							17.263.802,95	15,43	
Obbligazioni							17.263.802,95	15,43	
Certificati									
Titoli negoziati in borsa									
Stati Uniti d'America									
DE000A0S9GB0		Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	55.000	65.000	55,7650	3.624.725,00	3,24
							3.624.725,00	3,24	
Titoli negoziati in borsa							3.624.725,00	3,24	
Certificati							3.624.725,00	3,24	
Portafoglio titoli							86.488.740,45	77,32	
Contratti a termine									
Posizioni corte									
EUR									
Euro Stoxx 50 Price Index Future settembre 2022			0	200	-200		-111.370,00	-0,10	
							-111.370,00	-0,10	

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 2022

ISIN	Valori mobiliari	Entrate nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quota-zione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNF ¹⁾
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2022	0	65	-65		4.951,32	0,00
	Nasdaq 100 Index Future settembre 2022	0	10	-10		26.820,65	0,02
						31.771,97	0,02
	Posizioni corte					-79.598,03	-0,08
	Contratti a termine					-79.598,03	-0,08
	Depositi bancari - Conto corrente ²⁾					25.713.741,53	22,98
	Saldo di altri crediti e debiti					-232.308,88	-0,22
	Patrimonio netto del fondo in EUR					111.890.575,07	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⁾ Cfr. nota integrativa.

Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2022 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore alla quotazione EUR	Quota % del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	951.547,00	954.264,74	0,85
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	2.565.000,00	2.413.436,20	2,16
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	28.004,00	28.083,98	0,03
EUR/GBP	J.P. Morgan SE	Vendite di valuta	3.500.000,00	4.048.915,53	3,62
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	15.000,00	14.113,66	0,01
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Vendite di valuta	29.250.000,00	27.909.533,04	24,94

Contratti a termine

18

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNF ¹⁾
Posizioni corte			
EUR			
Euro Stoxx 50 Price Index Future settembre 2022	-200	-6.998.000,00	-6,25
		-6.998.000,00	-6,25
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2022	-65	-11.853.643,70	-10,59
Nasdaq 100 Index Future settembre 2022	-10	-2.231.745,73	-1,99
		-14.085.389,43	-12,58
Posizioni corte		-21.083.389,43	-18,83
Contratti a termine		-21.083.389,43	-18,83

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.

Entrate e uscite nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 30 giugno 2021

Entrate e uscite dal 1° gennaio 2022 al 30 giugno 2022

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.

19

ISIN	Valori mobiliari		Entrate nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Azioni, diritti e buoni di godimento				
Titoli negoziati in borsa				
Isole Cayman				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	25.000
Certificati				
Titoli negoziati in borsa				
Stati Uniti d'America				
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2199)	EUR	0	30.000
Opzioni				
EUR				
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2022/3.300,00		120	120
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2022/3.650,00		120	120
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2022/3.450,00		160	0
	Put su Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2022/3.800,00		0	160
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index giugno 2022/3.300,00		120	120
USD				
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2022/3.850,00		35	35
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2022/4.250,00		35	35
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2022/3.800,00		55	0
	Put su E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2022/4.200,00		0	55
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2022/3.850,00		35	35
Contratti a termine				
EUR				
	Euro Stoxx 50 Price Index Future giugno 2022		385	385
	Euro Stoxx 50 Price Index Future marzo 2022		360	240
USD				
	S&P 500 Index Future giugno 2022		140	140
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2022		140	100
	Nasdaq 100 Index Future giugno 2022		20	20
	Nasdaq 100 Index Future marzo 2022		30	20

Tasso di cambio

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 30 giugno 2022.

Dollaro australiano	AUD	1	1,5230
Sterlina inglese	GBP	1	0,8642
Corona danese	DKK	1	7,4396
Corona norvegese	NOK	1	10,3326
Franco svizzero	CHF	1	0,9980
Won sudcoreano	KRW	1	1.360,8575
Dollaro USA	USD	1	1,0477



Note integrative alla relazione semestrale al 30 giugno 2022

1.) Indicazioni 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 Mémorial è stato sostituito dalla nuova piattaforma informativa Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") del Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo a partire dal 1° giugno 2016. Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 1° gennaio 2020 e pubblicato nel RESA.

Il fondo 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. 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 annuale 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 delle relazioni annuali.

1. Il patrimonio netto del fondo è espresso in euro (EUR) ("Valuta di denominazione")
2. Il valore unitario della quota ("Valore unitario della quota") è espresso nella valuta indicata nel Supplemento al prospetto informativo ("Valuta del fondo"), salvo qualora, in relazione ad altre eventuali classi di quote, nel suddetto Supplemento non sia indicata una valuta diversa da quella del fondo ("Valuta della classe di quote").
3. Il valore unitario è calcolato dalla Società di gestione o da un suo delegato sotto la supervisione del Depositario ogni giorno che sia un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, ad eccezione del 24 e del 31 dicembre di ogni anno ("Giorno di valutazione") e arrotondato a due cifre decimali. La Società di gestione può adottare una disposizione diversa per il fondo, tenendo conto che il valore della quota 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 l'emissione, il rimborso e/o la conversione di quote sulla base di un valore unitario determinato il 24 dicembre e/o il 31 dicembre di qualsiasi 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. Nella misura in cui le informazioni sulla situazione del patrimonio del fondo nel suo complesso devono essere fornite nelle relazioni annuali e semestrali e in altre statistiche finanziarie sulla base delle disposizioni di legge o in conformità alle norme del Regolamento di gestione, il patrimonio del fondo è convertito nella valuta di riferimento. Il patrimonio netto del fondo si calcola su questa base:

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, vengono valutati all'ultima quotazione disponibile, che garantisce una valutazione attendibile. Citato nel Supplemento 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.

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, 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. Citato nel Supplemento al Prospetto informativo del fondo.

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

c) 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) Se i rispettivi prezzi non sono in linea con il mercato, se gli strumenti finanziari di cui alla lettera b) non sono negoziati su un mercato regolamentato e se non sono stati determinati prezzi per gli strumenti finanziari diversi da quelli di cui alle lettere da a) a d), tali strumenti finanziari sono valutati come gli altri attivi legalmente ammessi al rispettivo valore di mercato determinato dalla Società di gestione in buona fede e secondo regole di valutazione generalmente riconosciute e verificabili (ad esempio modelli di valutazione adeguati che tengano conto delle condizioni di mercato correnti).

f) La liquidità è valutata al valore nominale più 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. I profitti e le perdite delle operazioni di cambio sono aggiunti o dedotti a seconda del caso

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. I profitti e le perdite delle operazioni di cambio sono aggiunti o dedotti a seconda del caso Citato nel Supplemento 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. Al patrimonio del fondo si applica nel Granducato di Lussemburgo unicamente la cosiddetta “taxe d’abonnement” pari allo 0,05% annuo. Una “taxe d’abonnement” ridotta pari allo 0,01% annuo si applica (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, o entrambi. La “taxe d’abonnement” è dovuta trimestralmente sul rispettivo patrimonio netto del fondo alla fine del 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.

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

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 del reddito

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) und (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. Conti correnti in valuta estera, laddove disponibili, sono convertiti nella valuta del fondo.

Le condizioni del rispettivo conto singolo rappresentano la base per il calcolo degli interessi.

7.) Commissione di performance

La Società di gestione percepisce una commissione di performance (“Performance fee”) pari al 20% della performance superiore al 5% (hurdle rate), che può essere prelevata dal fondo dalla classe di quote interessata alla fine dell’esercizio. Il rispettivo aumento di valore viene calcolato secondo il cosiddetto metodo della rivalutazione netta del capitale, ossia il calcolo viene effettuato per il fondo sulla base del valore netto d’inventario per quota valido alla fine dell’esercizio precedente in cui è stata versata l’ultima partecipazione agli utili. Nell’anno della prima emissione delle quote, il calcolo si effettua sulla base del prezzo di prima emissione

Qualora il valore della quota al termine dell’esercizio conclusosi presenti un incremento di valore rispetto valore di inventario netto al termine dell’esercizio precedente, il quale incremento non superi tuttavia l’Hurdle Rate, questo ultimo valore della quota netta dell’esercizio conclusosi è l’High Watermark per l’esercizio successivo.

Qualora in un esercizio debbano essere iscritte riduzioni di valore netto, per il calcolo della Performance Fee, queste devono essere riportate agli esercizi successivi in modo tale che non verrà corrisposta alcuna Performance Fee finché il valore della quota resta inferiore all’importo al quale era maturato per l’ultima volta il diritto al pagamento della Performance Fee (principio dell’High Watermark).

Queste imposte si intendono al netto di un’eventuale imposta sul valore aggiunto.

per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2022 non sono state addebitate commissioni di performance.

8.) Informazioni destinate agli investitori in Svizzera

a.) Numero 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) in conformità alla Linea guida della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (versione al 5 agosto 2021):

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:

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

* 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

In conformità alla Linea guida della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (aggiornata al 5 agosto 2021), il seguente TER è stato calcolato in percentuale per il periodo dal 1° luglio 2021 al 30 giugno 2022:

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 sul sito www.swissfunddata.ch.

9.) Eventi rilevanti nel corso del periodo

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2022, il prospetto informativo è stato modificato. Sono entrate in vigore le seguenti modifiche:

- Implementazione del Regolamento sulla Tassonomia
- Implementazione delle Linee Guida ESMA sulle performance fee
- Adeguamenti del modello

Con effetto a decorrere dal 1° maggio 2022, il prospetto informativo è stato modificato. In futuro nel fondo sono considerati i Principal Adverse Impacts (“PAIS”).

Conflitto Russia/Ucraina

A seguito delle misure decise in tutto il mondo dopo l’ingresso a fine febbraio 2022 di truppe russe in Ucraina, soprattutto le borse europee hanno segnato forti perdite. I mercati finanziari, così come l’economia globale, vedono nel medio termine un futuro dominato soprattutto dall’insicurezza. Non si possono prevedere gli effetti sul valore delle attività del fondo derivanti dal conflitto in atto in Ucraina. Il fondo non ha mai avuto né ha attualmente alcun investimento correlato alla Russia o alla Bielorussia, per cui non ha risentito delle sanzioni imposte a questi paesi, tuttavia non ha potuto sottrarsi completamente agli effetti generali sui mercati globali.

Al momento della redazione di questa relazione secondo la società di gestione non vi sono segnali sfavorevoli per una prosecuzione dell’attività del fondo, né vi sono stati problemi di valutazione o di liquidità.

La società di gestione ha messo in atto le misure di vigilanza e controllo corrispondenti per controllare con la massima tempestività gli effetti sul fondo.

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. Uno dei molti indicatori a tale riguardo sono le perdite giornaliere in quasi tutti i principali indici nel marzo 2020.

Gli sviluppi conseguenti all’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 generali, chiusura delle frontiere o misure di più ampia portata, non ancora in vigore alla data della revisione contabile in Lussemburgo, sarebbe così garantita una continuazione illimitata della gestione dei fondi. 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. Ciascun collaboratore all’interno di un team ha una formazione esauriente ed è in grado di rilevare il lavoro di colleghi eventualmente 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 vi sono stati altri cambiamenti né eventi sostanziali.

10.) 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 della relazione del fondo d’investimento non sono state utilizzate operazioni di finanziamento tramite titoli o total return swap ai sensi di tale regolamento. Di conseguenza, nella relazione annuale non devono essere indicati i dati di cui all’articolo 13 di detto regolamento.

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

Amministrazione, distribuzione e consulenza

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:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
Membri:	Skender Kurtovic ETHENEA Independent Investors S.A.
	Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) 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

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 nella Repubblica federale di Germania:

Rappresentante in Svizzera:

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Rappresentante 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

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 Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Avvertenze per gli investitori in Spagna:

Agente di pagamento:

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

Avvertenze per gli investitori in Francia:

Agente di pagamento:

Caceis Bank
1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

