

Ethna-DYNAMISCH

Halfjaarverslag
per 30 juni 2016

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

Beleggingsfonds conform deel I van de wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging, met de rechtsvorm van een "fonds commun de placement" (FCP, gemeenschappelijk beleggingsfonds)

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Inhoud

	Pagina
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-DYNAMISCH	3-4
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DYNAMISCH	6
Resultatenrekening van Ethna-DYNAMISCH	9
Vermogensinventaris van Ethna-DYNAMISCH per 30 juni 2016	11
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016 van Ethna-DYNAMISCH	15
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2016	19
Beheer, verkoop en advies	23

Het prospectus met het beheerreglement, de essentiële beleggersinformatie en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post, per fax of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheervereeniging en bij de bewaarder, de betaalkantoren en de distributeurs van de landen waar het fonds verhandeld wordt en bij de vertegenwoordiger in Zwitserland. Meer informatie is steeds beschikbaar bij de beheermaatschappij tijdens de normale kantooruren.

Inschrijvingen op aandelen zijn enkel geldig indien ze gebaseerd zijn op de recentste uitgave van het prospectus (met inbegrip van de bijlagen), samen met het recentste beschikbare jaarverslag en een eventueel daarna gepubliceerd halfjaarverslag.

De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

De gegevens en cijfers in dit verslag hebben betrekking op het verleden en zijn geen indicatie voor de toekomst.

De vennootschap heeft het recht om aandelenklassen met participaties met onderling verschillende rechten te creëren.

Momenteel heeft het fonds de volgende aandelenklassen met de volgende kenmerken:

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
WP-nummer:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
ISIN-code:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,75 % p.j.	1,75 % p.j.	0,95 % p.j.	0,95 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aandelenklasse (R-A) *	Aandelenklasse (R-T) *
WP-nummer:	A12EJA	A12EJB
ISIN-code:	LU1134152310	LU1134174397
Instapvergoeding:	tot 1,00 %	tot 1,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen
Beheerloon:	2,15 % p.j.	2,15 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR

* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Geografische landenspreiding van Ethna-DYNAMISCH

Geografische landenspreiding ¹⁾	
Verenigde Staten van Amerika	39,52 %
Frankrijk	6,08 %
Nederland	5,91 %
Duitsland	5,83 %
Japan	4,31 %
Zuid-Korea	3,44 %
Canada	3,24 %
Zwitserland	2,01 %
Finland	1,76 %
Denemarken	1,40 %
Groot-Brittannië	1,33 %
Panama	1,33 %
Maagdeneilanden (GB)	1,26 %
Effectenportefeuille	77,42 %
Termijncontracten	0,48 %
Banktegoeden	25,25 %
Bankschulden	-1,81 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-1,34 %
	100,00 %

¹⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

Sectorspreiding van Ethna-DYNAMISCH

4

Sectorspreiding ¹⁾	
Staatsobligaties	10,23 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	10,14 %
Telecommunicatiediensten	9,93 %
Grond- en hulpstoffen	6,73 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	5,13 %
Hardware & apparatuur	4,54 %
Auto's en auto-onderdelen	4,02 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	3,90 %
Software & diensten	3,86 %
Detailhandel in levensmiddelen en basisartikelen	3,39 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	2,95 %
Vastgoed	2,26 %
Media	2,08 %
Diverse financiële diensten	2,01 %
Consumentendiensten	1,90 %
Transportwezen	1,62 %
Nutsbedrijven	1,40 %
Energie	1,33 %
Effectenportefeuille	77,42 %
Termijncontracten	0,48 %
Banktegoeden	25,25 %
Bankschulden	-1,81 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-1,34 %
	100,00 %

¹⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren**Aandelenklasse (A)**

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	26,70	357.230	5.584,78	74,73
31.12.2015	60,66	795.226	33.779,16	76,27
30.06.2016	57,45	787.495	-515,67	72,95

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	58,78	779.698	29.269,72	75,39
31.12.2015	119,39	1.547.725	59.814,21	77,14
30.06.2016	110,32	1.481.908	-4.797,37	74,45

5

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	8,73	16.412	8.292,04	532,15
31.12.2015	9,89	18.282	973,45	541,12
30.06.2016	9,07	17.328	-497,50	523,34

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	55,42	107.633	53.660,02	514,85
31.12.2015	63,37	119.203	6.166,87	531,57
30.06.2016	52,93	102.757	-8.392,72	515,07

Ontwikkelingen sinds de oprichting**Aandelenklasse (R-A)**

De aandelenklasse (R-A) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
06.01.2015 ¹⁾	Introductie	-	-	100,00
31.12.2015	0,36	3.721	365,74	97,36
30.06.2016	0,30	3.228	-44,61	92,99

Aandelenklasse (R-T)

De aandelenklasse (R-T) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
06.01.2015 ²⁾	Introductie	-	-	100,00
31.12.2015	1,38	14.534	1.408,13	95,27
30.06.2016	1,30	14.139	-34,97	91,77

¹⁾ Eerste IW-berekening op 7 mei 2015

²⁾ Eerste IW-berekening op 20 april 2015

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DYNAMISCH

6 Samenstelling van het nettovermogen per 30 juni 2016

	EUR
Effectenportefeuille	179.097.992,18
(Aankoopkosten effecten: EUR 169.273.502,13)	
Banktegoeden	58.429.068,61
Latente winst op termijncontracten	1.122.215,78
Te ontvangen rente	534.156,81
Te ontvangen dividenden	203.576,47
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	345.155,94
Te ontvangen uit effectentransacties	3.549.840,68
Te ontvangen uit valutatransacties	4.358.484,82
	247.640.491,29
Bankschulden	-4.182.458,75
Te betalen voor inkopen van aandelen	-295.257,19
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten	-976.209,27
Te betalen voor effectentransacties	-6.129.795,01
Te betalen voor valutatransacties	-4.354.328,14
Overige passiva ¹⁾	-337.327,39
	-16.275.375,75
Nettovermogen	231.365.115,54

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en de taxe d'abonnement.

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	57.450.998,31 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	787.494,744
Participatiewaarde	72,95 EUR
Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	110.320.970,82 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	1.481.908,045
Participatiewaarde	74,45 EUR
Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	9.068.391,84 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	17.327,816
Participatiewaarde	523,34 EUR
Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	52.927.066,61 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	102.757,458
Participatiewaarde	515,07 EUR
Aandelenklasse (R-A) *	
Aandeel in het nettovermogen	300.185,89 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	3.227,981
Participatiewaarde	92,99 EUR
Aandelenklasse (R-T) *	
Aandeel in het nettovermogen	1.297.502,07 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	14.138,824
Participatiewaarde	91,77 EUR

* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

8

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	255.053.622,65	60.655.321,20	119.393.017,10	9.892.881,83
Gewone winst (netto)	789.721,13	132.460,75	261.887,25	57.127,68
Egalisatie van winsten en verliezen	4.618,26	-5.346,17	98,17	-3.943,17
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	40.550.239,09	17.083.135,31	19.070.258,15	2.035.413,15
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-54.833.076,67	-17.598.806,43	-23.867.631,79	-2.532.912,20
Gerealiseerde winst	29.963.721,08	7.392.018,79	14.016.121,78	1.107.316,50
Gerealiseerd verlies	-44.599.169,13	-11.053.971,54	-20.832.596,91	-1.645.042,57
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	4.971.210,13	1.363.048,02	2.279.817,07	173.208,90
Uitkeringen	-535.771,00	-516.861,62	0,00	-15.658,28
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	231.365.115,54	57.450.998,31	110.320.970,82	9.068.391,84

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A) * EUR	Aandelenklasse (R-T) * EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	63.365.373,82	362.292,66	1.384.736,04
Gewone winst (netto)	337.505,17	105,83	634,45
Egalisatie van winsten en verliezen	14.092,83	-50,36	-233,04
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	1.505.852,34	132.097,19	723.482,95
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-9.898.569,78	-176.706,44	-758.450,03
Gerealiseerde winst	7.220.730,52	44.829,47	182.704,02
Gerealiseerd verlies	-10.725.083,67	-66.825,70	-275.648,74
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	1.107.165,38	7.694,34	40.276,42
Uitkeringen	0,00	-3.251,10	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	52.927.066,61	300.185,89	1.297.502,07

* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Resultatenrekening van Ethna-DYNAMISCH

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	2.187.581,06	538.501,70	1.034.073,69	79.318,23
Rente op obligaties	698.885,30	170.725,60	331.864,06	26.032,72
Bankrente	-34.962,85	-8.616,95	-16.337,50	-1.301,63
Egalisatie van winsten	-47.411,93	-2.655,22	-12.809,12	5.702,87
Totale opbrengsten	2.804.091,58	697.955,13	1.336.791,13	109.752,19
Kosten				
Rentekosten	-33.637,50	-8.446,89	-15.825,01	-1.216,26
Beheerloon	-1.813.977,58	-513.652,30	-973.075,36	-41.844,94
Taxe d'abonnement	-58.365,26	-14.400,56	-27.459,60	-2.150,10
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-90.730,01	-22.005,51	-42.881,30	-3.422,04
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-4.706,34	-1.178,09	-2.204,74	-168,62
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-5.023,24	-1.239,80	-2.349,61	-184,71
Heffingen van overheidswege	-10.153,32	-2.498,83	-4.799,53	-375,19
Overige uitgaven ¹⁾	-40.570,87	-10.073,79	-19.019,68	-1.502,95
Egalisatie van verliezen	42.793,67	8.001,39	12.710,95	-1.759,70
Totale uitgaven	-2.014.370,45	-565.494,38	-1.074.903,88	-52.624,51
Gewone winst (netto)	789.721,13	132.460,75	261.887,25	57.127,68
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾		1,96	1,96	1,12
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾		1,96	1,96	1,12
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan betaalkantoren.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A) * EUR	Aandelenklasse (R-T) * EUR
Opbrengsten			
Dividenden	519.173,90	3.263,18	13.250,36
Rente op obligaties	165.168,68	1.027,76	4.066,48
Bankrente	-8.438,62	-53,29	-214,86
Egalisatie van winsten	-35.694,33	-588,98	-1.367,15
Totale opbrengsten	640.209,63	3.648,67	15.734,83
Kosten			
Rentekosten	-7.884,52	-51,19	-213,63
Beheerloon	-266.336,96	-3.823,95	-15.244,07
Taxe d'abonnement	-13.914,75	-86,85	-353,40
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-21.766,08	-130,16	-524,92
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-1.118,72	-6,91	-29,26
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-1.211,03	-7,50	-30,59
Heffingen van overheidswege	-2.404,71	-15,81	-59,25
Overige uitgaven ¹⁾	-9.669,19	-59,81	-245,45
Egalisatie van verliezen	21.601,50	639,34	1.600,19
Totale uitgaven	-302.704,46	-3.542,84	-15.100,38
Gewone winst (netto)	337.505,17	105,83	634,45
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾	1,12		
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾	1,12		
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾	-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan betaalkantoren.²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	795.225,827	1.547.725,301	18.282,141	119.203,457
Uitgegeven deelnemingsrechten	233.975,341	257.286,637	3.903,675	2.944,466
Ingekochte deelnemingsrechten	-241.706,424	-323.103,893	-4.858,000	-19.390,465
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	787.494,744	1.481.908,045	17.327,816	102.757,458

	Aandelenklasse (R-A) *	Aandelenklasse (R-T) *
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	3.721,315	14.534,459
Uitgegeven deelnemingsrechten	1.413,329	7.897,586
Ingekochte deelnemingsrechten	-1.906,663	-8.293,221
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	3.227,981	14.138,824

* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Vermogensinventaris van Ethna-DYNAMISCH

per 30 juni 2016

Vermogensinventaris per 30 juni 2016

11

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurse verhandelde effecten								
Denemarken								
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	100.000	0	100.000	241,5000	3.246.884,20	1,40
							3.246.884,20	1,40
Duitsland								
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	410.000	350.000	360.000	10,4350	3.756.600,00	1,62
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	300.000	0	300.000	15,0150	4.504.500,00	1,95
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	280.000	120.000	160.000	32,6850	5.229.600,00	2,26
							13.490.700,00	5,83
Finland								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	250.000	0	250.000	16,2900	4.072.500,00	1,76
							4.072.500,00	1,76
Frankrijk								
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	80.000	80.000	80.000	60,2000	4.816.000,00	2,08
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	70.000	0	70.000	68,3300	4.783.100,00	2,07
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	140.000	80.000	60.000	74,3000	4.458.000,00	1,93
							14.057.100,00	6,08
Groot-Brittannië								
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	10.000	50.000	60.000	56,7400	3.066.474,51	1,33
							3.066.474,51	1,33
Japan								
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	20.000	40.000	180.000	3.095,0000	4.889.424,06	2,11
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	15.000	75.000	120.000	4.838,0000	5.095.322,27	2,20
							9.984.746,33	4,31
Maagdeneilanden (GB)								
VGG6564A1057	Nomad Foods Ltd.	USD	400.000	0	400.000	8,0600	2.903.981,26	1,26
							2.903.981,26	1,26
Canada								
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	520.000	320.000	200.000	18,7900	3.384.975,68	1,46
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	USD	250.000	50.000	200.000	22,8200	4.110.971,00	1,78
							7.495.946,68	3,24

¹⁾ NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

Vermogensinventaris per 30 juni 2016

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Nederland								
NL0010672325	Ahold N.V.	EUR	0	0	200.000	19,6500	3.930.000,00	1,70
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	60.000	0	60.000	74,0100	3.999.819,85	1,73
NL0000009355	Unilever NV	EUR	140.000	0	140.000	41,0100	5.741.400,00	2,48
							13.671.219,85	5,91
Zwitserland								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	20.000	80.000	63,3500	4.658.516,41	2,01
							4.658.516,41	2,01
Zuid-Korea								
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	300.000	0	300.000	10.900,0000	2.539.151,07	1,10
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	5.000	0	5.000	1.396.000,0000	5.419.961,61	2,34
							7.959.112,68	3,44
Verenigde Staten van Amerika								
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	170.000	150.000	200.000	28,2600	5.090.974,60	2,20
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	500.000	100.000	400.000	12,5500	4.521.707,80	1,95
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	10.000	30.000	40.000	119,3300	4.299.405,51	1,86
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	100.000	0	100.000	57,0500	5.138.713,75	2,22
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	70.000	30.000	160.000	40,5500	5.843.992,07	2,53
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	90.000	80.000	60.000	103,1200	5.573.049,90	2,41
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	240.000	40.000	200.000	35,0100	6.306.971,72	2,73
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	200.000	0	200.000	24,3900	4.393.802,92	1,90
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	30.000	60.000	120.000	55,0600	5.951.360,12	2,57
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	60.000	0	60.000	72,4600	3.916.051,16	1,69
							51.036.029,55	22,06
Ter beurze verhandelde effecten							135.643.211,47	58,63
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							135.643.211,47	58,63
Obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
USD								
US054303AW29	6,500%	Avon Products Inc. v.09(2019)	4.000.000	0	4.000.000	91,3750	3.292.199,60	1,42
US912810QY73	2,750%	Vereinigde Staten v. Amerika v.12(2042)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	109,7969	3.955.931,36	1,71
US912810RN00	2,875%	Vereinigde Staten v. Amerika v.15(2045)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	111,9766	4.034.464,53	1,74
US912810RS96	2,500%	Vereinigde Staten von America v.16(2046)	4.000.000	0	4.000.000	104,0273	3.748.057,79	1,62
US912810RB61	2,875%	Vereinigde Staten von Amerika v.13(2043)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	112,2109	4.042.908,94	1,75
US912810RK60	2,500%	Vereinigde Staten von Amerika v.15(2045)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	103,8984	3.743.413,37	1,62
US912810RP57	3,000%	Vereinigde Staten von Amerika v.15(2045)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	114,7383	4.133.967,97	1,79
							26.950.943,56	11,65
Ter beurze verhandelde effecten							26.950.943,56	11,65
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
USD								
US007903AZ02	6,750%	Advanced Micro Devices Inc. v.14(2019)	4.000.000	0	4.000.000	95,6250	3.445.325,17	1,49
US29271LAA26	5,750%	Endo Finance Co. 144A v.13(2022)	4.000.000	0	4.000.000	89,9380	3.240.425,15	1,40

¹⁾ NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Vermogensinventaris per 30 juni 2016

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US35804HAA41	9,750% Fresh Market Inc. 144A v.16(2023)	4.000.000	0	4.000.000	93,5000	3.368.762,39	1,46
US580037AB54	8,000% McDermott International Inc. 144A v.14(2021)	4.000.000	0	4.000.000	85,1880	3.069.284,81	1,33
US595112BA01	5,875% Micron Technology Inc. v.14(2022)	4.000.000	0	4.000.000	93,8130	3.380.039,63	1,46
						16.503.837,15	7,14
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						16.503.837,15	7,14
Obligaties						43.454.780,71	18,79
Effectenportefeuille						179.097.992,18	77,42
Termijncontracten							
Short-posities							
EUR							
DAX Performance-Index Future september 2016		0	100	-100		1.260.387,50	0,54
						1.260.387,50	0,54
USD							
CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2016		100	600	-500		402.630,16	0,17
UltraTreasury 6% Future september 2016		0	150	-150		-540.801,88	-0,23
						-138.171,72	-0,06
Short-posities						1.122.215,78	0,48
Termijncontracten						1.122.215,78	0,48
Banktegoeden - rekening-courant						58.429.068,61	25,25
Bankschulden						-4.182.458,75	-1,81
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						-3.101.702,28	-1,34
Nettovermogen in EUR						231.365.115,54	100,00

¹⁾ NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

Valutatermijncontracten

Per 30 juni 2016 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
JPY/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valuta-aankopen	1.500.000.000,00	13.162.405,29	5,69
JPY/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valuta-aankopen	250.000.000,00	2.193.734,21	0,95
JPY/EUR	UBS AG, London	Valuta-aankopen	100.000.000,00	877.493,69	0,38
EUR/JPY	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valutaverkopen	75.000.000,00	658.120,26	0,28
EUR/JPY	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valutaverkopen	425.000.000,00	3.729.348,16	1,61
EUR/JPY	Depotbank	Valutaverkopen	1.350.000.000,00	11.846.164,75	5,12
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valutaverkopen	95.000.000,00	85.292.071,21	36,86
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valutaverkopen	25.000.000,00	22.514.348,39	9,73

14

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Short-posities			
EUR			
DAX Performance-Index Future september 2016	-100	-23.968.750,00	-10,36
		-23.968.750,00	-10,36
USD			
CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2016	-500	-46.540.037,83	-20,12
UltraTreasury 6% Future september 2016	-150	-25.303.717,80	-10,94
		-71.843.755,63	-31,06
Short-posities		-95.812.505,63	-41,42
Termijncontracten		-95.812.505,63	-41,42

¹⁾ NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016 van Ethna-DYNAMISCH

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

15

Tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurse verhandelde effecten				
Duitsland				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	40.000	70.000
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	10.000	70.000
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	50.000	50.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	20.000	40.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	0	150.000
Frankrijk				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	200.000	400.000
Groot-Brittannië				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	1.100.000	1.100.000
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	60.000	180.000
GB00BDVZY77	Royal Mail Plc.	GBP	0	700.000
Ierland				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	0	10.000
Japan				
JP3705200008	Japan Airlines Co. Ltd.	JPY	0	120.000
JP3902400005	Mitsubishi Electric Corporation	JPY	60.000	360.000
JP3899800001	Mitsubishi Motors Corporation	JPY	800.000	800.000
JP3758190007	Nexon Co. Ltd	JPY	0	150.000
JP3892100003	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	JPY	1.200.000	1.200.000
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	100.000	200.000
Canada				
CA0084741085	Agnico-Eagle Mines Ltd.	USD	40.000	40.000
CA0115321089	Alamos Gold Inc. (new)	USD	200.000	200.000
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	USD	400.000	400.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

Tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

16

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
Nederland				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	200.000	200.000
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	400.000	400.000
NL0011821392	Philips Lighting N.V.	EUR	150.000	150.000
Zwitserland				
CH0011178255	Tamedia AG	CHF	0	20.000
Verenigde Staten van Amerika				
US0010551028	Aflac Inc.	USD	0	80.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	1.000
US0376041051	Apollo Education Group Inc.	USD	250.000	250.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	30.000	60.000
US04316A1088	Artisan Partners Asset Management Inc.	USD	120.000	120.000
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	0	200.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	20.000	80.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	20.000	70.000
US1567821046	Cerner Corporation	USD	0	10.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	130.000	250.000
US1912161007	Coca-Cola Co.	USD	120.000	120.000
US2091151041	Consolidated Edison Inc.	USD	100.000	100.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	0	200.000
US29476L1070	Equity Residential Properties Trust	USD	60.000	60.000
US3546131018	Franklin Resources Inc.	USD	120.000	120.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	20.000	70.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	130.000	160.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	40.000	100.000
US5218652049	Lear Corporation	USD	50.000	50.000
US5249011058	Legg Mason Inc.	USD	80.000	80.000
US5341871094	Lincoln National Corporation	USD	370.000	370.000
US57772K1016	Maxim Integrated Products Inc.	USD	80.000	80.000
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	120.000	120.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	60.000	80.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	240.000	240.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	130.000	170.000
US7445731067	Public Service Enterprise Group Inc.	USD	120.000	120.000
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	10.000	50.000
US87165B1035	Synchrony Financial	USD	140.000	140.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	1.000	2.000
US91529Y1064	Unum Group	USD	0	150.000
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	60.000	60.000
Niet-genoteerde effecten				
Duitsland				
DE000A2AA4H8	Dte. Lufthansa AG BZR 17.05.16	EUR	300.000	300.000
DE000A2AA2C3	Dte. Telekom AG BZR 13.06.16	EUR	250.000	250.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

Tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
Obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
USD				
US74153QAH56	6,875 %	Ensco Plc. v.10(2020)	2.000.000	2.000.000
US912828L401	1,000 %	Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2018)	5.000.000	5.000.000
US912828WU04	0,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.14(2024)	2.500.000	7.500.000
US912828TS94	0,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
US912828UE89	0,750 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
US912828TW07	0,750 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	2.500.000	7.500.000
US912828UZ19	0,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	2.500.000	7.500.000
US912828H292	0,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2016)	2.500.000	7.500.000
US912828WT31	0,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	2.500.000	7.500.000
US912828N639	1,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2019)	5.000.000	5.000.000
US912828N225	1,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika 15(2018)	2.500.000	7.500.000
US92978AAA07	5,570 %	Wachovia Capital Trust FRN Perp.	0	4.000.000
USC6900PAA78	6,000 %	1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	0	4.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
USD				
US561233AB31	4,875 %	MALLINCKRODT INTERNATIONAL FINANCE S.A. / MALLINCKRODT CB LLC 144A v.15(2020)	4.000.000	4.000.000
US561234AD79	3,500 %	Mallinckrodt International Finance S.A. v.13(2018)	0	4.000.000
US644535AF36	6,250 %	New Gold Inc. 144A v.12(2022)	2.000.000	2.000.000
US651229AW64	0,000 %	Newell Brands Inc. v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US767754CD47	9,250 %	Rite Aid Corporation v.12(2020)	0	4.000.000
US591709AL49	6,625 %	T-Mobile USA Inc. v.10(2020)	0	4.050.000
US912828J926	0,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2017)	5.000.000	5.000.000
US92343EAF97	4,625 %	VeriSign Inc. v.13(2023)	0	4.000.000
US92912EAC75	6,750 %	VPII Escrow Corp. 144A v.13(2018)	0	4.000.000
Opties				
EUR				
Call on Dow Jones EURO STOXX Bank Index (Price) (EUR) december 2016/115,00			1.000	1.000
Call on Dow Jones EURO STOXX Bank Index (Price) (EUR) september 2016/120,00			5.000	5.000
Put on Euro Stoxx 50 december 2016/3.050,00			1.000	1.000
Put on EURO STOXX 50 Index december 2016/2.900,00			1.000	1.000
Put on EURO STOXX 50 Index juni 2016/2.700,00			1.250	1.250
Put on Euro Stoxx 50 juni 2016/2.850,00			1.000	1.000
USD				
Call on USD/JPY maart 2016/115,00			25.000.000	25.000.000
Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2016/1.800,00			1.750	1.750
Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2016/1.800,00			1.500	1.500
Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2016/1.850,00			1.500	1.500
Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2016/1.900,00			1.250	1.250
Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2016/1.950,00			1.000	1.000
Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2016/1.750,00			1.500	1.500
Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2016/1.790,00			1.500	1.500
Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2016/1.825,00			1.500	1.500
Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2016/1.850,00			1.500	1.500
Put on Exxon Mobil Corporation juli 2016/70,00			5.000	5.000

17

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

Tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

18

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
USD (vervolg)			
	Put on S&P 500 Index december 2016/1.825,00	500	500
	Put on S&P 500 Index december 2016/2.000,00	500	500
Termijncontracten			
EUR			
	DAX Performance-Index Future juni 2016	50	50
	DAX Performance-Index Future maart 2016	1.250	1.250
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juni 2016	4.850	4.850
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future maart 2016	200	200
	MDAX Performance-Index Future juni 2016	200	200
	MDAX Performance-Index Future maart 2016	850	850
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2016	300	300
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2016	75	75
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future juni 2016	375	375
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2016	2.850	2.850
	CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2016	19.875	19.875
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2016	900	900
	UltraTreasury 6% Future juni 2016	125	125
	US Long Bond Future maart 2016	700	700

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 30 juni 2016 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR	1	=	AUD	1,4926
Brits pond	EUR	1	=	GBP	0,8207
Deense kroon	EUR	1	=	DKK	7,4379
Japanse yen	EUR	1	=	JPY	113,9398
Canadese dollar	EUR	1	=	CAD	1,4425
Nieuw-Zeelandse dollar	EUR	1	=	NZD	1,5604
Noorse kroon	EUR	1	=	NOK	9,3160
Zweedse kroon	EUR	1	=	SEK	9,4312
Zwitserse frank	EUR	1	=	CHF	1,0879
Zuid-Koreaanse won	EUR	1	=	KRW	1.287,8320
Amerikaanse dollar	EUR	1	=	USD	1,1102



Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2016

19

1.) Algemeen

Het beleggingsfonds Ethna-DYNAMISCH wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd conform het beheerreglement van het fonds. Het beheerreglement werd van kracht op 10 november 2009.

Het werd ingediend bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op maandag 30 november 2009 gepubliceerd in het *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het beheerreglement werd voor het laatst op 18 maart 2016 gewijzigd en een vermelding van de neerlegging bij het Handels- en Vennootschappenregister werd op 11 april 2016 in het Mémorial gepubliceerd.

Het fonds Ethna-DYNAMISCH is een Luxemburgs beleggingsfonds (fonds commun de placement), dat opgericht werd overeenkomstig deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging ("wet van 17 december 2010"), in de vorm van een mono-fonds met een onbepaalde looptijd.

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. ("beheermaatschappij"), een naamloze vennootschap die opgericht is naar het recht van het Groothertogdom Luxemburg, met statutaire zetel te 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Ze werd op 10 september 2010 voor een onbepaalde looptijd opgericht. De statuten werden op 15 september 2010 in het Mémorial gepubliceerd. Wijzigingen van de statuten van de beheermaatschappij werden op 1 januari 2015 van kracht en werden op 13 februari 2015 in het Mémorial gepubliceerd. De beheermaatschappij werd geregistreerd in het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg onder het nummer R.C.S. Luxemburg B-155427.

2.) Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaglegging en waardering

Dit verslag werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de beheermaatschappij, conform de in Luxemburg geldende wettelijke bepalingen en voorschriften voor de opstelling en voorstelling van verslagen.

1. Het nettovermogen van het fonds wordt uitgedrukt in euro (EUR) ("referentievaluta").
2. De waarde van een deelnemingsrecht ("participatiewaarde") luidt in de in de bijlage van het prospectus vermelde valuta ("fondsvaluta"), tenzij voor bepaalde aandelenklassen in de bijlage bij het prospectus eventueel een andere valuta dan de fondsvaluta zou worden vermeld ("valuta van de aandelenklasse").
3. De participatiewaarde wordt door de beheermaatschappij of haar gevolmachtigde onder toezicht van de bewaarder berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingsdag"). De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen. De beheermaatschappij kan een afwijkende regeling treffen voor het fonds, waarbij er rekening mee wordt gehouden dat de waarde van het aandeel ten minste twee keer per maand berekend wordt.

De beheermaatschappij kan echter beslissen de participatiewaarde op 24 en 31 december van het jaar toch te bepalen, zonder dat het bij deze waardebepalingen gaat om berekeningen van de participatiewaarde op een waarderingsdag, zoals beschreven in de vorige zin van deze paragraaf 3. Bijgevolg kunnen de beleggers geen uitgifte, terugkoop en/of conversie van aandelen aanvragen op basis van een op 24 december en/of 31 december van het jaar bepaalde participatiewaarde.

4. Voor de berekening van de participatiewaarde wordt op elke waarderingsdag de waarde berekend van de posities van het fonds, verminderd met de verplichtingen van het fonds, ("nettovermogen"). Deze waarde wordt gedeeld door het aantal deelnemingsrechten van het fonds dat op de waarderingsdag in omloop is. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen.

5. Waar in halfjaar- en jaarverslagen en andere financiële statistieken, op grond van wettelijke voorschriften of krachtens de bepalingen van dit beheerreglement, inlichtingen verstrekt moeten worden over de situatie van het vermogen van het gehele fonds, worden de posities van het fonds in de referentievaluta omgerekend. Het nettovermogen wordt op basis van de volgende principes berekend:
- a) effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere officieel op een effectenbeurs genoteerde beleggingen, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers op basis waarvan een betrouwbare waardering mogelijk is van de beursdag vóór de waarderingsdag. Indien effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen officieel aan meerdere effectenbeurzen genoteerd zijn, wordt voor de notering aan de beurs met de grootste liquiditeit gekozen.
 - b) effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen b.v. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij in eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. De koers mag niet lager dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers van de beursdag die aan de waarderingsdag voorafgaat.
 - c) OTC-derivaten worden op dagbasis gewaardeerd aan de hand van een door de beheermaatschappij vast te stellen, verifieerbare grondslag.
 - d) aandelen in ICBE's of ICB's worden in beginsel gewaardeerd tegen de laatste vóór de waarderingsdag geconstateerde inkoopprijs, of tegen de laatst beschikbare koers die een getrouwe weergave van de waarde garandeert. Beleggingsparticipaties waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beheermaatschappij volgens algemeen aanvaarde en verifieerbare waarderingsregels.
 - e) indien de actuele koers niet marktgetrouw is of indien voor andere effecten dan de onder a) tot en met d) vermelde financiële instrumenten geen koers bepaald werd, worden deze effecten, evenals de overige wettelijk toegestane activa gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw en volgens algemeen erkende en verifieerbare waarderingsregels (b.v. voor de actuele marktomstandigheden geschikte waarderingsmodellen) vastgelegd wordt door de beheermaatschappij op basis van de waarschijnlijk geachte verkoopwaarde.
 - f) liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, vermeerderd met rente.
 - g) vorderingen, bijv. uitgestelde rentebetalingen en verplichtingen, worden in principe tegen de nominale waarde geboekt.
 - h) de marktwaarde van effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden op basis van de om 17.00 uur (16.00 uur in Londen) door de WM/Reuters-Fixing weergegeven wisselkoers op de aan de waarderingsdag voorafgaande handelsdag naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken.
- Eventuele uitkeringen aan de beleggers van het fonds worden op het nettovermogen in mindering gebracht.
6. De participatiewaarde wordt conform de bovenstaande criteria berekend. Voor zover er echter aandelenklassen in het fonds gevormd werden, wordt de participatiewaarde voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend conform de bovenstaande criteria.

De in dit jaarverslag opgenomen tabellen kunnen op rekenkundige basis afrondingsverschillen van circa één eenheid (valuta, procent enz.) vertonen.

3.) Belastingen

Belasting van het fonds

In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds een belasting geheven, de zogenaamde "taxe d'abonnement", van maximaal 0,05% per jaar, die op basis van het nettovermogen aan het einde van elk kwartaal moet worden betaald. Het tarief van de taxe d'abonnement voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld. Indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de taxe d'abonnement worden aangeslagen, vervalt deze belasting voor het deel van het vermogen dat in dergelijke Luxemburgse beleggingsfondsen belegd is. Over de inkomsten van het fonds uit de beleggingen van het vermogen wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Over deze inkomsten kan echter bronbelasting worden geheven in de landen waarin het vermogen van het fonds is belegd. In dergelijke gevallen zijn noch de bewaarder noch de beheermaatschappij verplicht tot het aanvragen van belastingattesten.

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

Op 1 januari 2015 werd de overeenkomst van de EU-lidstaten inzake automatische gegevensuitwisseling tussen de nationale belastingautoriteiten, op grond waarvan over alle rentebetalingen overeenkomstig de voorschriften van de woonstaat belasting moet worden geheven, in het kader van Richtlijn 2003/48/EG door het Groothertogdom Luxemburg ingevoerd. Daarmee komt de tot dusver gehanteerde regeling waartoe de Luxemburgse regering als tijdelijke oplossing besloten had – een belastingheffing

aan de bron (35% van de rentebetaling) in plaats van de gegevensuitwisseling – te vervallen. Vanaf 1 januari 2015 worden gegevens over de rentebedragen die door de Luxemburgse banken rechtstreeks worden uitgekeerd aan natuurlijke personen die in een andere lidstaat van de Europese Unie verblijven, automatisch aan de Luxemburgse belastingdienst doorgegeven. Deze informeert vervolgens de belastingautoriteit van het land waarin de begunstigde verblijft. De eerste gegevensuitwisseling vindt plaats in 2016 en heeft betrekking op rentebetalingen in het belastingjaar 2015. Dientengevolge werd het systeem van de niet voor restitutie in aanmerking komende bronbelasting van 35% over rentebetalingen op 1 januari 2015 afgeschaft.

Beleggers die niet in het Groothertogdom Luxemburg woonachtig zijn, of daar geen vaste vestiging hebben, hoeven over hun aandelen of inkomsten uit aandelen in het Groothertogdom Luxemburg bovendien geen inkomstenbelasting, successierechten of vermogensbelasting af te dragen. Voor hen gelden de desbetreffende nationale belastingregels. Natuurlijke personen die in het Groothertogdom Luxemburg verblijven en niet in een andere lidstaat hun fiscale woonplaats hebben, moeten sinds 1 januari 2006 overeenkomstig de Luxemburgse wet tot invoering van de richtlijn over de daarin genoemde rentebaten bij wijze van eindheffing een bronbelasting ter hoogte van 10% afdragen. Deze bronbelasting kan onder bepaalde voorwaarden ook worden geheven over de rente-inkomsten van een beleggingsfonds. Tegelijkertijd werd in het Groothertogdom Luxemburg de vermogensbelasting afgeschaft.

Aandeelhouders wordt geadviseerd zich te informeren over de wetten en voorschriften die op de aankoop, het bezit en de terugkoop van deelnemingsrechten van toepassing zijn en zo nodig advies in te winnen.

21

4.) Bestemming van de opbrengsten

De opbrengsten van de aandelenklassen (A), (SIA-A) en (R-A) worden uitgekeerd. De opbrengsten van de aandelenklassen (T), (SIA-T) en (R-T) worden gekapitaliseerd. De uitkeringen vinden plaats op gezette tijden die de beheermaatschappij van tijd tot tijd zal bepalen. Meer details over de bestemming van de opbrengsten zijn te vinden in het prospectus.

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

Informatie over het beheerloon en de vergoeding voor de bewaarder is te vinden in het prospectus.

6.) Egalisatie van winsten

In het nettoresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening zijn een winstcompensatie en een verliescompensatie verrekend. Deze omvatten de gedurende de verslagperiode ontstane netto-opbrengst, die voor de koper van de deelnemingsrechten in de aankoopprijs en voor de verkoper van de deelnemingsrechten in de inkoopprijs is begrepen.

7.) Informatie voor Zwitserse beleggers

a.) Valor-code:

Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (A) Valor nr. 10724364

Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (T) Valor nr. 10724365

Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (SIA-A) Valor nr. 22830636

Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (SIA-T) Valor nr. 22830638

b.) Total Expense Ratio (TER) volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008: De provisies en kosten die bij het beheer van instellingen voor collectieve beleggingen ontstaan dienen openbaar te worden gemaakt via de internationaal gebruikte ratio “Total Expense Ratio (TER)”. Die verhouding geeft het totaalbedrag weer van deze provisies en kosten, die regelmatig ten laste van het vermogen van de instelling voor collectieve belegging worden gebracht (bedrijfskosten), op historische wijze en als percentage van het nettovermogen, en ze wordt in principe via de volgende formule berekend:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Totale bedrijfskosten in RE}^*}{\text{Gemiddeld nettovermogen in RE}^*} \times 100$$

* RE = eenheden in de berekeningsvaluta van de instelling voor collectieve belegging

Bij nieuw opgerichte fondsen wordt de TER voor de eerste keer berekend aan de hand van de in het eerste jaar- of halfjaarverslag gepubliceerde resultatenrekening. In voorkomend geval worden de bedrijfskosten omgerekend naar een periode van 12 maanden. Als gemiddelde waarde voor het fondsvermogen geldt het gemiddelde van de waarden aan het eind van de maanden van de verslagperiode.

$$\text{Bedrijfskosten op jaarbasis in RE}^* = \frac{\text{Bedrijfskosten in n maanden}}{N} \times 12$$

* RE = eenheden in de berekeningsvaluta van de instelling voor collectieve belegging

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 werd voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016 de volgende TER in procent berekend:

22

Ethna-DYNAMISCH	Zwitserse TER in %	Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,96	0,00
Aandelenklasse (T)	1,96	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,12	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,12	0,00

c.) Informatie voor beleggers

Uit de vergoeding voor de fondsbeheerder kunnen vergoedingen voor de distributeur van het beleggingsfonds (portefeuillebeheerprovisies) aan de distributeur en de vermogensbeheerder betaald worden. Uit de vergoeding voor de fondsbeheerder kunnen aan institutionele beleggers, die de fondsdeelnemingsrechten voor derden aanhouden, inkoopvergoedingen toegekend worden.

d.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

Wijzigingen in het prospectus in de loop van het boekjaar worden gepubliceerd in het Schweizerisches Handelsamtsblatt shab.ch en bekendgemaakt op swissfunddata.ch.

Beheer, verkoop en advies

Beheermaatschappij:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	23
Directeur van de beheermaatschappij:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Raad van bestuur van de beheermaatschappij:		
Voorzitter:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Plaatsvervangend voorzitter:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Leden:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Accountant van het fonds van de beheermaatschappij:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	
Bewaarder:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	

**Centrale administratie,
Registerhouder en transferkantoor:**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

**Betaalkantoor in het Groothertogdom Luxemburg:
Groothertogdom Luxemburg:**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

**Informatie voor beleggers in de
Bondsrepubliek Duitsland:**

Betaal- en informatiekantoor:

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

Informatie voor beleggers in Oostenrijk:

**De aandelenklassen (A), (T), (SIA-A) en (SIA-T) zijn
voor openbare verkoop in Oostenrijk
toegelaten.**

**Kredietinstelling in de zin van §141, lid 1, van de
Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse
beleggingswet) 2011:**

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

**Kantoor waar aandeelhouders de informatie kunnen
verkrijgen zoals voorgeschreven in §141 van de
Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse
beleggingswet) 2011:**

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

**Binnenlands fiscaal agent in de zin van §186,
lid 2 Z 2 van de Investmentfondsgesetz
(InvFG - de Oostenrijkse beleggingswet) 2011:**

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Agent in Zwitserland:

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

Informatie voor beleggers in België:

25

De aandelenklasse (T) is voor openbare verkoop in België vrijgegeven. Deelnemingsrechten van overige aandelenklassen mogen aan beleggers in België niet openbaar worden aangeboden.

Betaalkantoor en verkoop:

CACEIS Belgium SA/NV

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

Verkoop:

DEUTSCHE BANK NV

Brussels branch, Marnixlaan 13-15
B-1000 Brussels

**Informatie voor beleggers in het
Vorstendom Liechtenstein:**

Betaalkantoor:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099

info@ethenea.com · ethenea.com

