

# Ethna-DYNAMISCH

R.C.S. Luxembourg K818

Rapport semestriel  
au 30 juin 2020

---

Fonds de droit luxembourgeois

Fonds conforme à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, dans sa version actuellement en vigueur, constitué sous la forme juridique d'un Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxembourg B 155427



**ETHENEA**

# Table des matières

	<b>Page</b>
<b>Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-DYNAMISCH</b>	3-4
<b>Composition de l’actif net d’Ethna-DYNAMISCH</b>	7
<b>Compte de résultat d’Ethna-DYNAMISCH</b>	11
<b>Composition de l’actif d’Ethna-DYNAMISCH au 30 juin 2020</b>	14
<b>Entrées et sorties dans l’Ethna-DYNAMISCH du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020</b>	19
<b>Notes au rapport semestriel au 30 juin 2020</b>	21
<b>Gestion, distribution et conseil</b>	26

Le prospectus accompagné du règlement de gestion, le Document d’Information Clé pour l’Investisseur ainsi que les rapports annuel et semestriel du fonds sont disponibles gratuitement par voie postale, par fax ou par courrier électronique auprès du siège de la Société de gestion, du dépositaire, des agents payeurs, du distributeur de chaque pays de commercialisation et auprès du représentant en Suisse. Vous pouvez obtenir de plus amples informations à tout moment aux heures normales d’ouverture des bureaux de la Société de gestion.

Les souscriptions de parts ne sont valables que lorsqu’elles reposent sur la version en vigueur du prospectus (annexes comprises), accompagné du dernier rapport annuel disponible et du dernier rapport semestriel éventuellement publié ultérieurement.

Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Les informations et données chiffrées du présent rapport se réfèrent à des périodes passées et ne préjugent pas de l’évolution future.

La société est habilitée à créer des catégories de parts assorties de droits différents.

Les catégories de parts décrites ci-après sont actuellement disponibles :

	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A)	Catégorie de parts (SIA-T)
WKN :	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
Code ISIN :	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,75 % p.a.	1,75 % p.a.	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR

	Catégorie de parts (SIA CHF-T)	Catégorie de parts (CHF-T)	Catégorie de parts (USD-T)	Catégorie de parts (R-A)*
WKN :	A2PB18	A2PB17	A2PB19	A12EJA
Code ISIN :	LU1939236318	LU1939236409	LU1939236748	LU1134152310
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 1,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	0,90 % p.a.	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	2,15 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	capitalisation	capitalisation	capitalisation	distribution
Devise :	CHF	CHF	USD	EUR

	Catégorie de parts (R-T)*
WKN :	A12EJB
Code ISIN :	LU1134174397
Commission de souscription :	jusqu'à 1,00 %
Commission de rachat :	néant
Commission de gestion :	2,15 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant
Affectation des résultats :	capitalisation
Devise :	EUR

\* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

## Répartition géographique par pays d’Ethna-DYNAMISCH

3

Etats-Unis d’Amérique	43,08 %
Allemagne	12,23 %
Institutions supranationales	5,33 %
Suisse	5,27 %
Royaume-Uni	4,89 %
Iles Caïman	3,31 %
Danemark	2,73 %
Espagne	2,72 %
Pays-Bas	2,60 %
Irlande	2,18 %
Corée du Sud	2,03 %
Nouvelle-Zélande	1,95 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>88,32 %</b>
Options	0,19 %
Contrats à terme	0,00 %
Avoirs bancaires <sup>2)</sup>	11,61 %
Solde des autres créances et engagements	-0,12 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> En raison des différences d’arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

<sup>2)</sup> Voir les Notes au rapport.

## Répartition sectorielle d’Ethna-DYNAMISCH

4

Services financiers diversifiés	11,77 %
Services à la consommation	10,06 %
Banques	7,35 %
Biens d’investissement	6,83 %
Commerce de gros et de détail	6,03 %
Alimentation, boissons et tabac	5,38 %
Emprunts d’Etat	8,24 %
Santé : Equipements et services de santé	4,91 %
Logiciels et services	4,87 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	4,73 %
Matériel et équipement informatique	4,26 %
Médias et divertissements	3,69 %
Produits ménagers et de soin personnel	3,60 %
Divers	3,48 %
Immobilier	2,13 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	0,99 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>88,32 %</b>
Options	0,19 %
Contrats à terme	0,00 %
Avoirs bancaires <sup>2)</sup>	11,61 %
Solde des autres créances et engagements	-0,12 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> En raison des différences d’arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

<sup>2)</sup> Voir les Notes au rapport.

**Evolution des 3 derniers exercices**

## Catégorie de parts (A)

31.12.2018	50,92	684.739	1.424,53	74,37
31.12.2019	39,30	476.426	-16.062,35	82,48
30.06.2020	34,70	435.901	-3.244,44	79,62

## Catégorie de parts (T)

31.12.2018	147,14	1.905.837	37.094,69	77,20
31.12.2019	152,01	1.773.171	-10.757,24	85,73
30.06.2020	138,85	1.675.754	-7.016,82	82,86

5

## Catégorie de parts (SIA-A)

31.12.2018	21,07	39.116	8.771,21	538,64
31.12.2019	15,85	26.317	-7.152,81	602,34
30.06.2020	19,50	33.395	3.914,28	583,97

## Catégorie de parts (SIA-T)

31.12.2018	64,70	118.796	13.487,94	544,64
31.12.2019	15,42	25.281	-52.705,72	609,89
30.06.2020	4,91	8.296	-9.246,03	591,85

## Catégorie de parts (R-A)\*

31.12.2018	0,08	864	-114,42	95,69
31.12.2019	0,07	692	-16,63	105,73
30.06.2020	0,08	758	6,98	101,89

## Catégorie de parts (R-T)\*

31.12.2018	2,94	31.202	1.743,52	94,19
31.12.2019	2,21	21.186	-988,15	104,21
30.06.2020	2,07	20.548	-63,81	100,52

\* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

**Evolution depuis le lancement**

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

16.04.2019	Lancement	-	-	439,68	500,00 <sup>1)</sup>
31.12.2019	0,00	1	-26,63	485,04	528,26 <sup>2)</sup>
30.06.2020	0,00	1	0,00	479,09	511,72 <sup>3)</sup>

Catégorie de parts (CHF-T)

14.01.2020	Lancement	-	-	92,52	100,00 <sup>4)</sup>
30.06.2020	0,33	3.614	332,61	89,94	96,06 <sup>3)</sup>

Catégorie de parts (USD-T)

01.03.2019	Lancement	-	-	87,83	100,00 <sup>5)</sup>
31.12.2019	1,69	17.195	1.524,31	98,21	109,62 <sup>6)</sup>
30.06.2020	1,76	18.530	138,06	95,13	106,97 <sup>7)</sup>

- 1) convertie en euros au taux de change du 16 avril 2019 : 1 EUR = 1,1372 CHF  
 2) convertie en euros au taux de change du 31 décembre 2019 : 1 EUR = 1,0891 CHF  
 3) convertie en euros au taux de change du 30 juin 2020 : 1 EUR = 1,0681 CHF  
 4) convertie en euros au taux de change du 14 janvier 2020 : 1 EUR = 1,0808 CHF  
 5) convertie en euros au taux de change du 1<sup>er</sup> mars 2019 : 1 EUR = 1,1386 USD  
 6) convertie en euros au taux de change du 31 décembre 2019 : 1 EUR = 1,1162 USD  
 7) convertie en euros au taux de change du 30 juin 2020 : 1 EUR = 1,1245 USD

# Composition de l'actif net du fonds d'Ethna-DYNAMISCH

## Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2020

7

Portefeuille-titres (coût d'acquisition : EUR 165.579.954,27)	178.547.500,43
Options	392.311,77
Avoirs bancaires <sup>1)</sup>	23.479.059,86
Intérêts à recevoir	212.320,54
Dividendes à recevoir	21.276,12
Créances sur vente de parts	46.787,74
	<b>202.699.256,46</b>
Engagements au titre du rachat de parts	-172.802,99
Moins-values latentes sur contrats à terme	-7.804,78
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-17.581,76
Autres passifs <sup>2)</sup>	-306.031,63
	<b>-504.221,16</b>
<b>Actif net du fonds</b>	<b>202.195.035,30</b>

<sup>1)</sup> Voir les Notes au rapport.

<sup>2)</sup> Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et de la taxe d'abonnement.

**Allocation aux catégories de parts**

Part de l'actif net du fonds	34.704.789,82 EUR
Parts en circulation	435.901,044
Valeur nette d'inventaire	79,62 EUR

Part de l'actif net du fonds	138.847.813,51 EUR
Parts en circulation	1.675.754,441
Valeur nette d'inventaire	82,86 EUR

Part de l'actif net du fonds	19.501.522,74 EUR
Parts en circulation	33.394,590
Valeur nette d'inventaire	583,97 EUR

Part de l'actif net du fonds	4.909.946,41 EUR
Parts en circulation	8.295,866
Valeur nette d'inventaire	591,85 EUR

Part de l'actif net du fonds	479,09 EUR
Parts en circulation	1,000
Valeur nette d'inventaire	479,09 EUR
Valeur nette d'inventaire	511,72 CHF <sup>1)</sup>

Part de l'actif net du fonds	325.016,12 EUR
Parts en circulation	3.613,890
Valeur nette d'inventaire	89,94 EUR
Valeur nette d'inventaire	96,06 CHF <sup>1)</sup>

Part de l'actif net du fonds	1.762.742,88 EUR
Parts en circulation	18.530,000
Valeur nette d'inventaire	95,13 EUR
Valeur nette d'inventaire	106,97 USD <sup>2)</sup>

Part de l'actif net du fonds	77.269,49 EUR
Parts en circulation	758,395
Valeur nette d'inventaire	101,89 EUR

Part de l'actif net du fonds	2.065.455,24 EUR
Parts en circulation	20.548,014
Valeur nette d'inventaire	100,52 EUR

<sup>1)</sup> convertie en euros au taux de change du 30 juin 2020 : 1 EUR = 1,0681 CHF

<sup>2)</sup> convertie en euros au taux de change du 30 juin 2020 : 1 EUR = 1,1245 USD

\* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

**Variation de l'actif net du fonds**pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

Actif net du fonds en début de période considérée	226.545.062,36	39.295.498,77	152.008.699,26	15.851.758,61
Charges nettes ordinaires	-598.783,74	-117.594,02	-474.859,50	10.468,15
Péréquation des revenus et charges	-30.382,88	-6.413,29	-21.668,41	3.076,93
Entrées de fonds induites par la vente de parts	29.567.742,09	1.954.783,90	21.851.520,43	4.673.564,06
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-44.746.906,30	-5.199.220,07	-28.868.339,74	-759.282,18
Plus-values réalisées	37.244.379,65	6.233.800,34	24.977.955,10	2.997.763,61
Moins-values réalisées	-28.589.301,29	-4.886.053,24	-19.327.358,65	-2.669.793,08
Variation nette des plus-values latentes	-14.354.341,76	-2.270.376,01	-9.689.214,69	-905.222,88
Variation nette des moins-values latentes	-2.781.462,69	-255.221,06	-1.608.920,29	315.668,34
Distribution	-60.970,14	-44.415,50	0,00	-16.478,82
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>202.195.035,30</b>	<b>34.704.789,82</b>	<b>138.847.813,51</b>	<b>19.501.522,74</b>

Actif net du fonds en début de période considérée	15.419.015,01	485,04	0,00	1.688.745,12
Charges nettes ordinaires	2.928,30	0,58	-957,27	-7.196,08
Péréquation des revenus et charges	-5.400,10	0,00	369,31	-237,47
Entrées de fonds induites par la vente de parts	345.955,66	0,00	333.109,23	237.271,31
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-9.591.984,03	0,00	-498,07	-99.213,38
Plus-values réalisées	2.155.966,32	1.266,32	42.189,14	459.139,23
Moins-values réalisées	-966.082,56	-1.239,42	-43.951,05	-393.706,73
Variation nette des plus-values latentes	-1.228.103,54	-31,97	-11.778,59	-113.823,52
Variation nette des moins-values latentes	-1.222.348,65	-1,46	6.533,42	-8.235,60
Distribution	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>4.909.946,41</b>	<b>479,09</b>	<b>325.016,12</b>	<b>1.762.742,88</b>

Actif net du fonds en début de période considérée	73.184,99	2.207.675,56
Charges nettes ordinaires	-418,92	-11.154,98
Péréquation des revenus et charges	15,92	-125,77
Entrées de fonds induites par la vente de parts	7.005,29	164.532,21
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-27,74	-228.341,09
Plus-values réalisées	13.619,12	362.680,47
Moins-values réalisées	-11.221,06	-289.895,50
Variation nette des plus-values latentes	-4.689,51	-131.101,05
Variation nette des moins-values latentes	-122,78	-8.814,61
Distribution	-75,82	0,00
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>77.269,49</b>	<b>2.065.455,24</b>

\* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

**Variation du nombre de parts en circulation**

Parts en circulation en début d'exercice	476.426,378	1.773.170,804	26.316,790	25.281,446
Parts émises	24.833,220	263.254,125	8.460,058	581,551
Parts rachetées	-65.358,554	-360.670,488	-1.382,258	-17.567,131
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>435.901,044</b>	<b>1.675.754,441</b>	<b>33.394,590</b>	<b>8.295,866</b>

10

Parts en circulation en début d'exercice	1,000	0,000	17.195,000	692,160
Parts émises	0,000	3.619,367	2.400,000	66,495
Parts rachetées	0,000	-5,477	-1.065,000	-0,260
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>1,000</b>	<b>3.613,890</b>	<b>18.530,000</b>	<b>758,395</b>

Parts en circulation en début d'exercice	21.185,532
Parts émises	1.631,291
Parts rachetées	-2.268,809
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>20.548,014</b>

\* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

# Compte de résultat d'Ethna-DYNAMISCH

11

## Compte de résultat

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

<b>Revenus</b>				
Dividendes	1.263.573,17	217.353,03	860.471,69	111.372,19
Intérêts sur les emprunts	133.538,22	22.929,48	90.991,23	11.499,48
Intérêts bancaires	-32.830,04	-5.742,39	-22.513,75	-3.195,75
Autres revenus	24.037,00	3.939,94	16.295,71	1.740,19
Péréquation des revenus	-44.926,23	-7.722,22	-22.764,74	7.960,21
<b>Total des revenus</b>	<b>1.343.392,12</b>	<b>230.757,84</b>	<b>922.480,14</b>	<b>129.376,32</b>
<b>Charges</b>				
Charges d'intérêts	-3.857,72	-666,45	-2.634,85	-356,94
Commission de gestion	-1.738.153,41	-314.971,51	-1.253.415,19	-84.902,71
Taxe d'abonnement	-48.732,80	-8.349,87	-33.157,10	-4.167,75
Frais de publication et de révision	-81.610,29	-13.930,58	-55.059,27	-6.362,20
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-13.216,79	-2.241,14	-9.022,80	-1.143,25
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1.935,61	-331,30	-1.312,28	-159,43
Taxes nationales	-6.680,28	-1.136,19	-4.526,64	-512,02
Autres charges <sup>1)</sup>	-123.298,07	-20.860,33	-82.644,66	-10.266,73
Péréquation des charges	75.309,11	14.135,51	44.433,15	-11.037,14
<b>Total des charges</b>	<b>-1.942.175,86</b>	<b>-348.351,86</b>	<b>-1.397.339,64</b>	<b>-118.908,17</b>
<b>Charges nettes ordinaires</b>	<b>-598.783,74</b>	<b>-117.594,02</b>	<b>-474.859,50</b>	<b>10.468,15</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020)</b>		<b>2,01</b>	<b>2,01</b>	<b>1,23</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020)</b>		<b>2,01</b>	<b>2,01</b>	<b>1,23</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.

<sup>2)</sup> Voir les Notes au rapport.

**Compte de résultat**pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

12

<b>Revenus</b>				
Dividendes	48.869,93	2,90	1.387,49	11.090,81
Intérêts sur les emprunts	5.454,41	0,10	138,83	1.152,30
Intérêts bancaires	-690,63	0,00	-45,75	-291,47
Autres revenus	1.601,56	0,05	20,33	206,37
Péréquation des revenus	-22.679,99	0,00	484,01	-173,80
<b>Total des revenus</b>	<b>32.555,28</b>	<b>3,05</b>	<b>1.984,91</b>	<b>11.984,21</b>
<b>Charges</b>				
Charges d'intérêts	-119,88	-0,02	-4,99	-34,22
Commission de gestion	-44.384,46	-2,04	-1.831,63	-15.514,25
Taxe d'abonnement	-2.085,92	0,00	-49,87	-423,09
Frais de publication et de révision	-4.688,18	-0,15	-59,57	-684,02
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-543,15	-0,03	-16,54	-114,85
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-94,87	0,00	-1,58	-16,38
Taxes nationales	-376,51	-0,01	-5,16	-57,49
Autres charges <sup>1)</sup>	-5.414,10	-0,22	-119,52	-2.747,26
Péréquation des charges	28.080,09	0,00	-853,32	411,27
<b>Total des charges</b>	<b>-29.626,98</b>	<b>-2,47</b>	<b>-2.942,18</b>	<b>-19.180,29</b>
<b>Charges nettes ordinaires</b>	<b>2.928,30</b>	<b>0,58</b>	<b>-957,27</b>	<b>-7.196,08</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020)</b>	<b>1,21</b>	<b>2,64</b>	<b>1,87 <sup>3)</sup></b>	<b>2,07</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020)</b>	<b>1,21</b>	<b>2,64</b>	<b>1,87 <sup>3)</sup></b>	<b>2,45</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020)</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>0,38</b>

<sup>1)</sup> Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.

<sup>2)</sup> Voir les Notes au rapport.

<sup>3)</sup> Estimation pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020

**Compte de résultat**pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

<b>Revenus</b>		
Dividendes	459,73	12.565,40
Intérêts sur les emprunts	47,69	1.324,70
Intérêts bancaires	-12,67	-337,63
Autres revenus	7,64	225,21
Péréquation des revenus	11,63	-41,33
<b>Total des revenus</b>	<b>514,02</b>	<b>13.736,35</b>
<b>Charges</b>		
Charges d'intérêts	-1,41	-38,96
Commission de gestion	-807,69	-22.323,93
Taxe d'abonnement	-17,42	-481,78
Frais de publication et de révision	-27,96	-798,36
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-4,69	-130,34
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-0,69	-19,08
Taxes nationales	-2,25	-64,01
Autres charges <sup>1)</sup>	-43,28	-1.201,97
Péréquation des charges	-27,55	167,10
<b>Total des charges</b>	<b>-932,94</b>	<b>-24.891,33</b>
<b>Charges nettes ordinaires</b>	<b>-418,92</b>	<b>-11.154,98</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020)</b>	<b>2,42</b>	<b>2,39</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020)</b>	<b>2,42</b>	<b>2,39</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

13

<sup>1)</sup> Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.

<sup>2)</sup> Voir les Notes au rapport.

\* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

# Composition de l'actif d'Ethna-DYNAMISCH au 30 juin 2020

14

## Etat des actifs nets au 30 juin 2020

Etat des actifs nets au 30 juin 2020								
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>Iles Caïman</b>								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	5.000	35.000	215,0200	6.692.485,55	3,31
							<b>6.692.485,55</b>	<b>3,31</b>
<b>Danemark</b>								
DK0060738599	Demant AS	DKK	25.000	15.000	235.000	174,9000	5.514.833,15	2,73
							<b>5.514.833,15</b>	<b>2,73</b>
<b>Allemagne</b>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	40.000	0	40.000	50,1300	2.005.200,00	0,99
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	45.000	0	45.000	66,8500	3.008.250,00	1,49
DE0007164600	SAP SE	EUR	20.000	10.000	35.000	122,4400	4.285.400,00	2,12
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	23.521	80.000	53,8600	4.308.800,00	2,13
							<b>13.607.650,00</b>	<b>6,73</b>
<b>Irlande</b>								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	15.000	55.000	90,2600	4.414.673,19	2,18
							<b>4.414.673,19</b>	<b>2,18</b>
<b>Nouvelle-Zélande</b>								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	0	200.000	350.000	18,4500	3.936.539,87	1,95
							<b>3.936.539,87</b>	<b>1,95</b>
<b>Pays-Bas</b>								
NL0000388619	Unilever NV	EUR	140.000	30.000	110.000	47,8300	5.261.300,00	2,60
							<b>5.261.300,00</b>	<b>2,60</b>
<b>Suisse</b>								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	35.000	80.000	69,7000	5.220.484,97	2,58
CH0012032048	Bons de jouissance Roche Holding AG	CHF	0	7.500	17.500	331,4500	5.430.554,26	2,69
							<b>10.651.039,23</b>	<b>5,27</b>

<sup>1)</sup> ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

## Etat des actifs nets au 30 juin 2020

<b>Espagne</b>								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	80.000	140.000	230.000	23,9100	5.499.300,00	2,72
							<b>5.499.300,00</b>	<b>2,72</b>
<b>Corée du Sud</b>								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	55.000	120.000	46.050,0000	4.100.620,90	2,03
							<b>4.100.620,90</b>	<b>2,03</b>
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	6.000	1.397,1700	7.454.886,62	3,69
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	20.000	20.000	231,5600	4.118.452,65	2,04
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	10.000	5.000	45.000	177,1900	7.090.751,45	3,51
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	15.000	0	15.000	532,8700	7.108.092,49	3,52
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	10.000	150.000	32,7500	4.368.608,27	2,16
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	10.000	110.000	46,1500	4.514.450,87	2,23
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	75.000	70.000	60,7400	3.781.058,25	1,87
US5962781010	Middleby Corporation	USD	10.000	0	50.000	79,9300	3.554.024,01	1,76
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	95.000	125.000	100.000	59,5200	5.293.019,12	2,62
US92826C8394	VISA Inc.	USD	15.000	0	15.000	191,3800	2.552.867,94	1,26
US88579Y1010	3M Co.	USD	20.000	15.000	40.000	155,5700	5.533.837,26	2,74
							<b>55.370.048,93</b>	<b>27,40</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
GB0006731235	Associated British Foods Plc.	GBP	0	60.000	150.000	19,2250	3.146.481,18	1,56
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	0	0	200.000	21,6200	4.717.948,72	2,33
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	0	40.000	25.000	74,2000	2.024.004,36	1,00
							<b>9.888.434,26</b>	<b>4,89</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>124.936.925,08</b>	<b>61,81</b>
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>							<b>124.936.925,08</b>	<b>61,81</b>
<b>Obligations</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>EUR</b>								
XS0676294696	2,750 % European Investment Bank (EIB) EMTN v.11(2021)		5.000.000	0	5.000.000	104,0150	5.200.750,00	2,57
DE000A2LQHU0	0,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.18(2021)		3.000.000	0	3.000.000	100,4950	3.014.850,00	1,49
DE000A2GSKL9	0,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2022)		3.000.000	0	3.000.000	101,3450	3.040.350,00	1,50
							<b>11.255.950,00</b>	<b>5,56</b>

<sup>1)</sup> ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Etat des actifs nets au 30 juin 2020

16

<b>NOK</b>									
NO0010743305	1,250 %	European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2020)	20.000.000	0	20.000.000	100,1890	1.837.841,31	0,91	
XS1227593933	1,500 %	European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	0	40.000.000	102,1600	3.747.993,65	1,85	
XS1606957063	1,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.17(2020)	20.000.000	0	20.000.000	100,2710	1.839.345,50	0,91	
XS1489186947	1,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.16(2021)	0	0	35.000.000	100,7920	3.235.579,52	1,60	
							<b>10.660.759,98</b>	<b>5,27</b>	
<b>USD</b>									
US912810SJ88	2,250 %	États-Unis d'Amérique v.19(2049)	3.000.000	5.000.000	3.000.000	120,8203	3.223.307,59	1,59	
US912810SK51	2,375 %	États-Unis d'Amérique v.19(2049)	3.000.000	5.000.000	3.000.000	124,0859	3.310.429,65	1,64	
US912810SH23	2,875 %	États-Unis d'Amérique v.19(2049)	3.000.000	0	3.000.000	135,9063	3.625.778,12	1,79	
US912810SN90	1,250 %	États-Unis d'Amérique v.20(2050)	4.000.000	0	4.000.000	96,5859	3.435.693,66	1,70	
US912810SL35	2,000 %	États-Unis d'Amérique v.20(2050)	3.000.000	0	3.000.000	115,0938	3.070.531,35	1,52	
							<b>16.665.740,37</b>	<b>8,24</b>	
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>38.582.450,35</b>	<b>19,07</b>	
<b>Obligations</b>							<b>38.582.450,35</b>	<b>19,07</b>	
<b>Certificats</b>									
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>									
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>									
DE000A0S9GB0		Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	50.000	0	175.000	50,6750	8.868.125,00	4,39
IE00B4ND3602		iShares Physical Metals Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2199)	EUR	200.000	0	200.000	30,8000	6.160.000,00	3,05
							<b>15.028.125,00</b>	<b>7,44</b>	
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>15.028.125,00</b>	<b>7,44</b>	
<b>Certificats</b>							<b>15.028.125,00</b>	<b>7,44</b>	
<b>Portefeuille-titres</b>							<b>178.547.500,43</b>	<b>88,32</b>	
<b>Options</b>									
<b>Positions longues</b>									
<b>EUR</b>									
Put sur EUR/NOK décembre 2020/9,8				0	0	10.000.000		14.130,00	0,01
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index septembre 2020/2.900,00				400	0	400		328.000,00	0,16
							<b>342.130,00</b>	<b>0,17</b>	

<sup>1)</sup> ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

## Etat des actifs nets au 30 juin 2020

<b>USD</b>						
Put sur S&P 500 Index Future septembre 2020 septembre 2020/2.800,00	100	0	100	371.276,12	0,18	
				<b>371.276,12</b>	<b>0,18</b>	
<b>Positions longues</b>				<b>713.406,12</b>	<b>0,35</b>	
<b>Positions courtes <sup>3)</sup></b>						
<b>EUR</b>						
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index septembre 2020/2.600,00	0	400	-400	-158.800,00	-0,08	
				<b>-158.800,00</b>	<b>-0,08</b>	
<b>USD</b>						
Put sur S&P 500 Index Future septembre 2020 septembre 2020/2.500,00	0	100	-100	-162.294,35	-0,08	
				<b>-162.294,35</b>	<b>-0,08</b>	
<b>Positions courtes</b>				<b>-321.094,35</b>	<b>-0,16</b>	
<b>Options</b>				<b>392.311,77</b>	<b>0,19</b>	
<b>Contrats à terme</b>						
<b>Positions courtes</b>						
<b>EUR</b>						
Euro Stoxx 50 Price Index Future septembre 2020	0	350	-350	-61.417,50	-0,03	
				<b>-61.417,50</b>	<b>-0,03</b>	
<b>USD</b>						
E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2020	0	170	-170	53.612,72	0,03	
				<b>53.612,72</b>	<b>0,03</b>	
<b>Positions courtes</b>				<b>-7.804,78</b>	<b>0,00</b>	
<b>Contrats à terme</b>				<b>-7.804,78</b>	<b>0,00</b>	
<b>Avoirs bancaires - Compte courant <sup>2)</sup></b>				<b>23.479.059,86</b>	<b>11,61</b>	
<b>Solde des autres créances et engagements</b>				<b>-216.031,98</b>	<b>-0,12</b>	
<b>Actif net du fonds en EUR</b>				<b>202.195.035,30</b>	<b>100,00</b>	

<sup>1)</sup> ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

<sup>2)</sup> Voir les Notes au rapport.

<sup>3)</sup> Le montant total des engagements au titre des options émises en cours à la date de référence, calculé sur le prix de base, s'élève à 21.516.051,58 EUR.

### Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2020 :

CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	355.519,00	332.903,52	0,16
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	2.010.000,00	1.786.671,43	0,88
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	7.506,00	7.028,52	0,00
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	25.000,00	22.222,29	0,01
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Devises vendues	25.000.000,00	22.192.848,75	10,98

### Contrats à terme

18

<b>Positions courtes</b>					
<b>EUR</b>					
			-350	-11.277.000,00	-5,58
				<b>-11.277.000,00</b>	<b>-5,58</b>
<b>USD</b>					
			-170	-23.037.683,41	-11,39
				<b>-23.037.683,41</b>	<b>-11,39</b>
<b>Positions courtes</b>				<b>-34.314.683,41</b>	<b>-16,97</b>
<b>Contrats à terme</b>				<b>-34.314.683,41</b>	<b>-16,97</b>

<sup>1)</sup> ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

# Entrées et sorties

## du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

### Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

19

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

#### Actions, droits et bons de jouissance

##### Valeurs mobilières négociées en Bourse

##### Allemagne

DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	0	50.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	80.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	55.000

##### France

FR0013258662	Ald S.A.	EUR	0	145.000
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	70.000

##### Etats-Unis d'Amérique

US4581401001	Intel Corporation	USD	0	125.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	0	180.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	150.000

##### Royaume-Uni

GB00BRJ9BJ26	Fevertree Drinks Plc.	GBP	100.000	300.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	0	80.000

#### Obligations

##### Valeurs mobilières négociées en Bourse

<b>NOK</b>				
XS1195588915	1,125 %	European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2020)	0	40.000.000

#### Obligations convertibles

##### Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés

<b>USD</b>				
DE000A2BPEU0	0,925 %	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	5.000.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020**

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

20

**Options**

**EUR**

Call sur EURO STOXX Bank Index mars 2020/100,00	0	1.000
Call sur EURO STOXX Bank Index mars 2020/95,00	0	1.000
Call sur EURO STOXX Bank Index mars 2020/97,50	0	1.000
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2020/3.100,00	400	400
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2020/3.500,00	400	400
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index mars 2020/3.100,00	400	0
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index mars 2020/3.450,00	0	400

**USD**

Put sur Apple Inc. juin 2020/290,00	40	40
Put sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020 juin 2020/2.800,00	100	100
Put sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020 juin 2020/3.100,00	100	100
Put sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020/2.600,00	100	0
Put sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020/2.900,00	0	100
Put sur Tesla Inc. juin 2020/440,00	10	10

**Contrats à terme**

**EUR**

Euro Stoxx 50 Price Index Future juin 2020	2.350	2.350
Euro Stoxx 50 Price Index Future mars 2020	3.425	3.425

**USD**

E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020	445	445
E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020	610	530
Nasdaq 100 Index Future mars 2020	70	70

**Taux de change**

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 30 juin 2020.

Dollar australien	EUR 1 =	AUD	1,6404
Livre sterling	EUR 1 =	GBP	0,9165
Couronne danoise	EUR 1 =	DKK	7,4529
Dollar de Hong Kong	EUR 1 =	HKD	8,7152
Yen japonais	EUR 1 =	JPY	121,1087
Dollar néo-zélandais	EUR 1 =	NZD	1,7535
Couronne norvégienne	EUR 1 =	NOK	10,9029
Franc suisse	EUR 1 =	CHF	1,0681
Won sud-coréen	EUR 1 =	KRW	1.347,6008
Dollar US	EUR 1 =	USD	1,1245



## Notes au rapport semestriel au 30 juin 2020

21

### 1.) Généralités

Le fonds commun de placement Ethna-DYNAMISCH est géré par ETHENEA Independent Investors S.A. conformément au règlement de gestion du fonds. Le règlement de gestion est entré en vigueur pour la première fois le 10 novembre 2009.

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 30 novembre 2009 au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le 1<sup>er</sup> juin 2016, le Mémorial a été remplacé par une nouvelle plateforme d'information du Registre de commerce et des sociétés du Luxembourg, le Recueil électronique des sociétés et associations (« RESA »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 1<sup>er</sup> mai 2020 et a été publié dans le RESA.

Ethna-DYNAMISCH est un Fonds Commun de Placement de droit luxembourgeois constitué pour une durée indéterminée sous la forme d'un fonds sans compartiments conformément à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 sur les organismes de placement collectif, dans sa version actuellement en vigueur (la « Loi du 17 décembre 2010 »).

La Société de gestion du fonds est ETHENEA Independent Investors S.A. (la « Société de gestion »), une société anonyme de droit luxembourgeois sise au 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. Les modifications des statuts de la Société de gestion ont pris effet au 1<sup>er</sup> janvier 2015 et ont été publiées au Mémorial le 13 février 2015. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427.

Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

### 2.) Principales règles comptables et d'évaluation ; calcul de la valeur nette d'inventaire

Le présent rapport est établi sous la responsabilité du conseil d'administration de la Société de gestion, conformément aux dispositions légales et aux règlements relatifs à l'établissement et à la présentation des rapports en vigueur au Luxembourg.

1. L'actif net du fonds est libellé en euros (EUR) (la « Devise de référence »).
2. La valeur d'une part (« valeur nette d'inventaire ») est exprimée dans la devise figurant dans l'annexe au prospectus (« Devise du fonds ») dès lors qu'aucune devise différente de la devise du fonds n'est précisée dans l'annexe au prospectus pour d'éventuelles catégories de parts émises ultérieurement (« Devise des catégories de parts »).
3. La valeur nette d'inventaire est calculée par la Société de gestion ou par un mandataire désigné par celle-ci sous la surveillance du dépositaire chaque jour qui est un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, à l'exception des 24 et 31 décembre de chaque année (« Jour d'évaluation »), et est arrondie au centième. La Société de gestion peut déroger à cette règle pour le fonds, en tenant compte du fait que la valeur nette d'inventaire doit être calculée au moins deux fois par mois.

La Société de gestion peut toutefois décider de calculer la valeur nette d'inventaire les 24 et 31 décembre d'une année sans que le calcul effectué soit considéré comme un calcul de la valeur nette d'inventaire un jour d'évaluation au sens de la phrase 1 précédente du présent point 3. Par conséquent, les investisseurs ne peuvent demander la souscription, le rachat ni la conversion de parts sur la base d'une valeur nette d'inventaire calculée le 24 et/ou le 31 décembre d'une année.

4. Pour calculer la valeur nette d'inventaire, la valeur des actifs du fonds, minorée des engagements de ce dernier (« Actif net du fonds »), est calculée chaque jour d'évaluation, puis divisée par le nombre de parts du fonds en circulation ce jour d'évaluation.

5. Lorsque des informations sur la situation globale de l'actif du fonds doivent figurer dans les rapports annuels et semestriels ainsi que dans d'autres statistiques financières conformément à des dispositions légales ou aux règles énoncées dans le règlement de gestion, les actifs du fonds sont convertis dans la devise de référence. L'actif net du fonds est déterminé selon les principes énoncés ci-après :

- a) les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours de clôture disponible permettant une évaluation fiable. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

Si des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés ou autres investissements sont admis à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, l'évaluation s'effectue sur la base du cours de la Bourse présentant la plus forte liquidité.

22

- b) les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués à un prix qui ne sera pas inférieur au cours acheteur ni supérieur au cours vendeur du jour de transaction précédant le jour d'évaluation et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués au dernier prix disponible sur ce dernier, et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible pour ces titres. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

- c) les produits dérivés négociés de gré à gré sont évalués quotidiennement sur une base définie par la Société de gestion et vérifiable.
- d) les parts d'OPCVM ou d'OPC sont en principe évaluées au dernier prix de rachat constaté avant le jour d'évaluation, ou au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable. Si le rachat de parts d'autres fonds est suspendu ou qu'aucun prix de rachat n'est défini, les parts concernées sont évaluées, comme tous les autres actifs, à leur valeur de marché, qui sera déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon les règles de valorisation généralement reconnues et contrôlables.
- e) si les cours ne reflètent pas les conditions du marché, si les instruments financiers mentionnés au point b) ne sont pas négociés sur un marché réglementé ou en l'absence de cours pour les instruments financiers autres que ceux spécifiés aux points a) à d), ces instruments financiers, au même titre que l'ensemble des autres actifs autorisés par la loi, seront évalués à leur valeur de marché, telle que déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon des normes d'évaluation généralement reconnues et contrôlables (p. ex. modèles d'évaluation adaptés aux conditions de marché en vigueur).
- f) les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.
- g) les créances, par exemple les créances en intérêts et les engagements différés, sont normalement estimées à leur valeur nominale.
- h) la valeur de marché des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds est convertie dans la devise du fonds au taux de change du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation sur la base du fixing WM/Reuters communiqué à 17 heures (16 heures, heure de Londres). Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds sont convertis dans la devise du fonds au taux de change du jour d'évaluation. Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

L'actif net du fonds est réduit du montant des distributions versées, le cas échéant, à ses investisseurs.

6. Le calcul de la valeur nette d'inventaire est effectué conformément aux critères cités ci-dessus. Lorsque des catégories de parts ont été créées au sein du fonds, le calcul de la valeur nette d'inventaire y afférent est effectué séparément pour chaque catégorie de parts conformément aux critères cités ci-dessus.

Les tableaux publiés dans le présent rapport peuvent présenter, pour des raisons mathématiques, des différences d'arrondis de plus ou moins un nombre entier (devise, pourcentage, etc.).

### 3.) Fiscalité

#### Fiscalité du fonds

Du point de vue des autorités fiscales luxembourgeoises, le fonds, en sa qualité de fonds de placement, est dépourvu de la personnalité juridique et fiscalement transparent.

Le fonds n'est assujéti au Grand-Duché de Luxembourg à aucun impôt sur les revenus et bénéfices. L'actif du fonds n'est assujéti, au Grand-Duché de Luxembourg, qu'à la taxe d'abonnement, qui s'élève actuellement à 0,05 % par an. Une taxe d'abonnement réduite de 0,01 % p.a. s'applique (i) aux catégories de parts dont les parts sont exclusivement émises à l'intention d'investisseurs institutionnels au sens de l'article 174 de la loi du 17 décembre 2010, (ii) aux fonds dont l'objectif

exclusif consiste à investir dans des instruments du marché monétaire, des dépôts à terme auprès d'institutions de crédit, ou les deux. La taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur la base de l'actif net du fonds à la fin de chaque trimestre. Le pourcentage de la taxe d'abonnement applicable au fonds ou aux catégories de parts est indiqué dans l'annexe au prospectus. Lorsque l'actif du fonds est investi dans d'autres fonds de placement de droit luxembourgeois eux-mêmes soumis à la taxe d'abonnement, cette dernière n'est pas due.

Les revenus du fonds (en particulier les intérêts et les dividendes) peuvent être soumis à un impôt à la source ou à une taxe d'évaluation dans les pays dans lesquels l'actif du fonds est investi. Le fonds peut également être assujéti à un impôt sur les plus-values réalisées ou non réalisées de ses placements dans le pays source.

Les distributions du fonds ainsi que les bénéfices de sa liquidation ou les plus-values de sa vente ne sont soumis à aucun impôt à la source au Grand-Duché de Luxembourg. Ni le dépositaire ni la Société de gestion ne sont tenus de demander des attestations fiscales.

#### Fiscalité des revenus découlant des parts du fonds de placement détenues par l'investisseur

Les actionnaires qui ne résident pas ou n'ont jamais résidé fiscalement au Grand-Duché de Luxembourg et qui n'y possède pas d'établissement stable ni de représentant permanent, ne sont pas soumis à l'impôt sur les bénéfices luxembourgeois au titre des revenus perçus sur les parts qu'ils détiennent dans le fonds ou des gains réalisés sur la vente de celles-ci.

Les personnes physiques qui résident fiscalement au Grand-Duché de Luxembourg sont assujétiées à l'impôt sur le revenu progressif luxembourgeois.

Les sociétés résidant fiscalement au Grand-Duché de Luxembourg sont assujétiées à l'impôt sur les sociétés au titre des revenus découlant de leurs parts dans le fonds.

Les personnes intéressées et les investisseurs sont invités à s'informer et à prendre conseil auprès de tiers, notamment d'un conseiller fiscal, sur les lois et les règlements qui s'appliquent à la fiscalité de l'actif du fonds, à la souscription, à l'achat, à la détention, au rachat ou au transfert de parts.

### 4.) Affectation des revenus

Les revenus des catégories de parts (A), (SIA-A) et (R-A) sont distribués. Les revenus des catégories de parts (T), (SIA-T), (USD-T), (SIA CHF-T) et (R-T) sont capitalisés. La distribution est réalisée à la fréquence définie par la Société de gestion en tant que de besoin.

De plus amples informations sur l'affectation des résultats figurent dans le prospectus.

### 5.) Informations relatives aux commissions et charges

Des informations relatives aux commissions de gestion et de dépositaire sont disponibles dans le prospectus en vigueur.

### 6.) Comptes courants (avoirs et engagements bancaires) du fonds

Tous les comptes courants du fonds (y compris ceux libellés dans des devises différentes) qui ne forment en fait et en droit que les éléments d'un compte courant unique, sont présentés dans la composition de l'actif net du fonds en tant que compte courant unique. Les comptes courants en devises étrangères sont convertis, le cas échéant, dans la devise du fonds.

Les conditions du compte unique concerné servent de base au calcul des taux.

## 7.) Informations à l'attention des investisseurs suisses

### a.) Numéros de valeurs :

Catégorie de parts (A) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 10724364

Catégorie de parts (T) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 10724365

Catégorie de parts (SIA-A) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 22830636

Catégorie de parts (SIA-T) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 22830638

Catégorie de parts (SIA CHF-T) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 46028814

Catégorie de parts (CHF-T) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 46028816

Catégorie de parts (USD-T) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 46028820

### b.) Total des frais sur encours (Total Expense Ratio, TER) selon la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 (mise à jour le 1<sup>er</sup> juin 2015) :

24

Les commissions et frais liés à la gestion des organismes de placement collectif doivent être communiqués en utilisant l'indicateur mondialement connu sous le terme « Total Expense Ratio » (TER). Ce ratio exprime rétrospectivement la totalité des commissions et frais prélevés en continu sur les actifs des organismes de placement collectif (charges d'exploitation) sous la forme d'un pourcentage des actifs nets ; il est en principe calculé selon la formule suivante :

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total charges d'exploitation en UC}^*}{\text{Actif net moyen en UC}^*} \times 100$$

\* UC = Unités dans la monnaie de compte des organismes de placement collectif

S'agissant de fonds nouvellement créés, le TER est calculé pour la première fois sur la base du compte de résultat publié dans le premier rapport annuel ou semestriel. Le cas échéant, les charges d'exploitation doivent être converties sur une période mensuelle de 12 mois. La moyenne de la valeur de fin de mois de la période considérée fait office de valeur moyenne applicable à l'actif du fonds.

$$\text{Charges d'exploitation annualisées exprimées en UC}^* = \frac{\text{Charges d'exploitation exprimées en n mois}}{N} \times 12$$

\* UC = Unités dans la monnaie de compte des organismes de placement collectif

Le TER suivant a été calculé sous forme de pourcentage pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020, conformément à la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 (mise à jour le 1<sup>er</sup> juin 2015) :

Ethna-DYNAMISCH	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	2,01	0,00
Catégorie de parts (T)	2,01	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	1,23	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	1,21	0,00
Catégorie de parts (USD-T)	2,45	0,38
Catégorie de parts (SIA CHF-T)	2,64	0,00
Catégorie de parts (CHF-T)*	1,87*	

\* Estimation pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020

### c.) Informations à l'attention des investisseurs

Des commissions pour la distribution du fonds de placement (frais de gestion de portefeuille) peuvent être versées aux distributeurs et aux gérants de portefeuille sur la commission de gestion du fonds. Des rétrocessions imputées sur la commission de gestion peuvent être octroyées aux investisseurs institutionnels détenant, du point de vue économique, les parts du fonds pour des tiers.

### d.) Modifications apportées au prospectus au cours de l'exercice

Les publications relatives à des modifications apportées au prospectus au cours de l'exercice seront mises à disposition sur demande dans la Feuille Officielle Suisse du Commerce : [www.shab.ch](http://www.shab.ch) et [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

## 8.) Événements importants au cours de la période sous revue

Le prospectus a été modifié avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2020. Les modifications suivantes ont été effectuées :

- ajustements de forme et modifications rédactionnelles ;
- modification de la base de calcul des commissions pour tous les fonds, celles-ci n'étant plus calculées sur la base du dernier jour du mois, mais de la moyenne mensuelle ;
- remplacement du réviseur d'entreprises agréé, KPMG Luxembourg, par Ernst & Young Luxembourg

Le prospectus a été modifié avec effet au 1<sup>er</sup> mai 2020. Les modifications suivantes ont été effectuées :

- Remplacement, au niveau de la procédure de gestion des risques, de l'approche VaR absolue par l'approche par les engagements (Commitment Approach).

### Informations liées à la pandémie de COVID19

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé (« OMS ») a déclaré que l'épidémie de coronavirus (COVID19) avait atteint le stade de pandémie mondiale. La dernière pandémie en date était celle du virus H1N1 en 2009/2010, il y a plus de 10 ans.

L'épidémie de COVID19, apparue en Chine fin décembre 2019, est avant tout une catastrophe humanitaire, qui a toutefois également des répercussions sensibles sur le développement économique mondial depuis mars 2020, suite à la prise de mesures de confinement de grande envergure dans le monde entier. Les pertes journalières record enregistrées par la quasi-totalité des grands indices en mars 2020 ne sont ici qu'un indicateur parmi d'autres.

Les conséquences du COVID19 ont dès lors également un impact concret sur la performance du fonds :

1. La gestion de crise mise en œuvre par l'ensemble des partenaires contractuels du fonds permet de poursuivre les opérations quotidiennes de manière inchangée. Tous les prestataires de services du fonds (notamment la Société de gestion, l'administration centrale, le dépositaire, l'agent de registre et de transfert, l'agent payeur et le gestionnaire du fonds) peuvent continuer à gérer le fonds normalement grâce à la possibilité illimitée de recourir au télétravail. En cas d'interdictions de sortie générales, de fermeture des frontières ou de mesures d'envergure qui n'étaient pas encore en vigueur au Luxembourg à la date de l'opinion d'audit, la poursuite sans restriction de la gestion du fonds serait garantie. Par ailleurs, si l'épidémie de COVID19 se propage, donnant lieu à un plus grand nombre de congés maladie au sein du personnel, tous les partenaires contractuels du fonds disposeront néanmoins encore d'un nombre suffisant d'employés pour pouvoir continuer à remplir leurs obligations contractuelles. Chaque membre d'une équipe est suffisamment bien formé et en mesure d'assumer les tâches de collègues en congé maladie.
2. La Société de gestion du fonds est responsable de la gestion des risques du fonds. Dans ce contexte, ETHENEA Independent Investors S.A. surveille notamment de plus en plus les transactions portant sur les actions du fonds, en particulier en ce qui concerne les rachats importants, et réagira en conséquence si nécessaire. Bien que le fonds soit en règle générale constitué d'actifs pouvant être liquidés rapidement, il existe un certain risque que les demandes de rachat importantes ne puissent être honorées dans les conditions de marché extrêmes de la crise. Si un tel événement est prévisible au niveau des rachats, la Société de gestion peut suspendre les transactions sur les parts. Si le montant des rachats effectués est tel qu'il nécessiterait la liquidation des compartiments et, par conséquent, du fonds, la Société de gestion prendra les mesures appropriées pour assurer l'égalité de traitement de tous les investisseurs du fonds.
3. Les informations sur les dernières évolutions du marché des compartiments sont disponibles à tout moment sur le site Internet de la Société de gestion [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) et sur demande. Si d'autres événements sont organisés pour expliquer les récentes évolutions du marché des compartiments, tous les investisseurs en seront informés en temps utile. Tous les documents relatifs aux événements d'information seront également disponibles ultérieurement sur demande auprès de la Société de gestion.

Aucune autre modification ni aucun autre événement majeurs n'ont eu lieu.

## 9.) Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

En sa qualité de société de gestion d'Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), ETHENEA Independent Investors S.A. entre par définition dans le champ d'application du Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012 (« SFTR »).

Au cours de la période sous revue du fonds d'investissement, aucune opération de financement sur titres ni aucun swap sur rendement total au sens dudit règlement n'ont été utilisés. Par conséquent, aucune information au sens de l'article 13 du règlement susmentionné ne doit être communiquée aux investisseurs dans le présent rapport.

Des détails relatifs à la stratégie d'investissement et aux instruments financiers utilisés par le fonds d'investissement sont disponibles dans le prospectus en vigueur et peuvent être obtenus gratuitement sur le site Internet de la Société de gestion, [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com).

## Gestion, distribution et conseil

26	<b>Société de gestion :</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	<b>Gérants de la Société de gestion :</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	<b>Conseil d'administration de la Société de gestion (organe de direction) :</b>	
	<b>Président :</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Membres :</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la Société de gestion :</b>	<b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
	<b>Dépositaire :</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
	<b>Gestionnaire du fonds :</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach

**Agent d'administration centrale,  
Agent de registre et de transfert :**

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

**Agent payeur au Grand-Duché de Luxembourg :**

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

**Avis aux investisseurs en  
République fédérale d'Allemagne :**

**Agent payeur et d'information :**

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

27

**Informations à l'attention des investisseurs  
en Autriche :**

**Etablissement de crédit au sens de l'article 141,  
paragraphe 1 de la loi fédérale sur les fonds de  
placement (InvFG) de 2011 :**

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

**Agent, auprès duquel les porteurs de parts  
peuvent obtenir les informations requises  
au sens de l'article 141 de l'InvFG 2011 :**

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

**Représentant fiscal national au sens de l'article 186,  
paragraphe 2, ligne 2 de l'InvFG 2011 :**

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

**Avis aux investisseurs en Suisse :**

**Représentant en Suisse :**

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

**Agent payeur en Suisse :**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach 2918  
CH-8022 Zürich

**Informations à l'attention des investisseurs  
en Belgique :**

Les catégories de parts (T) et (SIA-T) sont autorisées à la distribution publique en Belgique. Les parts des autres catégories de parts ne peuvent être distribuées publiquement aux investisseurs en Belgique.

**Agent payeur et distributeur :**

**CACEIS Belgium SA/NV**

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

28

**Distributeur :**

**DEUTSCHE BANK AG**

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15  
B-1000 Brussels

**Avis aux investisseurs de la  
Principauté du Liechtenstein :**

**Agent payeur :**

**SIGMA Bank AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Informations à l'attention des investisseurs  
en Italie :**

**Agents payeurs :**

**BNP Paribas Securities Services**

Via Ansperto no. 5  
IT-20123 Milano

**Société Générale Securities Services**

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

**RBC Investor Services Bank S.A.**

Via Vittor Pisani 26  
IT-20124 Milano

**State Street Bank S.p.A.**

Via Ferrante Aporti 10  
IT-20125 Milano

**Banca Sella Holding S.p.A.**

Piazza Gaudenzio Sella 1  
IT-13900 Biella

**Allfunds Bank S.A.**

Via Santa Margherita 7  
IT-20121 Milano

---

**Informations à l'attention des investisseurs  
en Espagne :**

**Agent payeur :**

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

**Informations à l'attention des investisseurs  
en France :**

**Agent payeur :**

**Caceis Bank**  
1/3 Place Valhubert  
F-75013 Paris

---

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