

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Halfjaarverslag
per 30 juni 2020

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

Beleggingsfonds conform deel I van de wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging, in de op dit moment geldende versie, met de rechtsvorm van een “fonds commun de placement” (FCP, gemeenschappelijk beleggingsfonds)

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEIA

Inhoud

	Pagina
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-DYNAMISCH	3-4
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DYNAMISCH	7
Resultatenrekening van Ethna-DYNAMISCH	11
Vermogensinventaris van Ethna-DYNAMISCH per 30 juni 2020	14
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 van Ethna-DYNAMISCH	19
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2020	21
Beheer, verkoop en advies	26

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 (SIA CHF-T)	Aandelenklasse (CHF-T)	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (R-A)*
WP-nummer:	A2PB18	A2PB17	A2PB19	A12EJA
ISIN-code:	LU1939236318	LU1939236409	LU1939236748	LU1134152310
Instapvergoeding:	tot 5,00 %	tot 5,00 %	tot 5,00 %	tot 1,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	0,90 % p.j.	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	2,15 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	accumulerend	accumulerend	dividenduitkerend
Valuta:	CHF	CHF	USD	EUR

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

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

Geografische landenspreiding van Ethna-DYNAMISCH

3

Verenigde Staten van Amerika	43,08 %
Duitsland	12,23 %
Supranationale instellingen	5,33 %
Zwitserland	5,27 %
Verenigd Koninkrijk	4,89 %
Kaaimaneilanden	3,31 %
Denemarken	2,73 %
Spanje	2,72 %
Nederland	2,60 %
Ierland	2,18 %
Zuid-Korea	2,03 %
Nieuw-Zeeland	1,95 %
Effectenportefeuille	88,32 %
Opties	0,19 %
Termijncontracten	0,00 %
Banktegoeden ²⁾	11,61 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,12 %
	100,00 %

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Sectorspreiding van Ethna-DYNAMISCH

4

Diverse financiële diensten	11,77 %
Consumentendiensten	10,06 %
Banken	7,35 %
Kapitaalgoederen	6,83 %
Groot- en kleinhandel	6,03 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	5,38 %
Staatsobligaties	8,24 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	4,91 %
Software & diensten	4,87 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	4,73 %
Hardware & apparatuur	4,26 %
Media & Entertainment	3,69 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	3,60 %
Overige	3,48 %
Vastgoed	2,13 %
Grond- en hulpstoffen	0,99 %
Effectenportefeuille	88,32 %
Opties	0,19 %
Termijncontracten	0,00 %
Banktegoeden ²⁾	11,61 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,12 %
	100,00 %

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren**Aandelenklasse (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

Aandelenklasse (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

Aandelenklasse (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

Aandelenklasse (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

Aandelenklasse (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

Aandelenklasse (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

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

Ontwikkelingen sinds de oprichting

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

16.04.2019	Introductie	-	-	439,68	500,00 ¹⁾
31.12.2019	0,00	1	-26,63	485,04	528,26 ²⁾
30.06.2020	0,00	1	0,00	479,09	511,72 ³⁾

Aandelenklasse (CHF-T)

14.01.2020	Introductie	-	-	92,52	100,00 ⁴⁾
30.06.2020	0,33	3.614	332,61	89,94	96,06 ³⁾

Aandelenklasse (USD-T)

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

- ¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 16 april 2019: 1 EUR = 1,1372 CHF
²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: EUR 1 = CHF 1,0891
³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF
⁴⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 14 januari 2020: 1 EUR = 1,0808 CHF
⁵⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 1 maart 2019: 1 EUR = 1,1386 USD
⁶⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: EUR 1 = USD 1,1162
⁷⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2020: EUR 1 = USD 1,1245

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DYNAMISCH

7

Samenstelling van het nettovermogen per 30 juni 2020

Effectenportefeuille	178.547.500,43
(Aankoopkosten effecten: EUR 165.579.954,27)	
Opties	392.311,77
Banktegoeden ¹⁾	23.479.059,86
Te ontvangen rente	212.320,54
Te ontvangen dividenden	21.276,12
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	46.787,74
	202.699.256,46
Te betalen voor inkopen van aandelen	-172.802,99
Niet-gerealiseerde verliezen op termijncontracten	-7.804,78
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten	-17.581,76
Overige passiva ²⁾	-306.031,63
	-504.221,16
Nettovermogen	202.195.035,30

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en Taxe d'Abonnement.

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandeel in het nettovermogen	34.704.789,82 EUR
Aandelen in omloop	435.901,044
Participatiewaarde	79,62 EUR

Aandeel in het nettovermogen	138.847.813,51 EUR
Aandelen in omloop	1.675.754,441
Participatiewaarde	82,86 EUR

Aandeel in het nettovermogen	19.501.522,74 EUR
Aandelen in omloop	33.394,590
Participatiewaarde	583,97 EUR

Aandeel in het nettovermogen	4.909.946,41 EUR
Aandelen in omloop	8.295,866
Participatiewaarde	591,85 EUR

Aandeel in het nettovermogen	479,09 EUR
Aandelen in omloop	1,000
Participatiewaarde	479,09 EUR
Participatiewaarde	511,72 CHF ¹⁾

Aandeel in het nettovermogen	325.016,12 EUR
Aandelen in omloop	3.613,890
Participatiewaarde	89,94 EUR
Participatiewaarde	96,06 CHF ¹⁾

Aandeel in het nettovermogen	1.762.742,88 EUR
Aandelen in omloop	18.530,000
Participatiewaarde	95,13 EUR
Participatiewaarde	106,97 USD ²⁾

Aandeel in het nettovermogen	77.269,49 EUR
Aandelen in omloop	758,395
Participatiewaarde	101,89 EUR

Aandeel in het nettovermogen	2.065.455,24 EUR
Aandelen in omloop	20.548,014
Participatiewaarde	100,52 EUR

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2020: EUR 1 = USD 1,1245

* 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 2020 tot en met 30 juni 2020

Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	226.545.062,36	39.295.498,77	152.008.699,26	15.851.758,61
Gewoon resultaat (netto)	-598.783,74	-117.594,02	-474.859,50	10.468,15
Egalisatie van winsten en verliezen	-30.382,88	-6.413,29	-21.668,41	3.076,93
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	29.567.742,09	1.954.783,90	21.851.520,43	4.673.564,06
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-44.746.906,30	-5.199.220,07	-28.868.339,74	-759.282,18
Gerealiseerde winst	37.244.379,65	6.233.800,34	24.977.955,10	2.997.763,61
Gerealiseerd verlies	-28.589.301,29	-4.886.053,24	-19.327.358,65	-2.669.793,08
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-14.354.341,76	-2.270.376,01	-9.689.214,69	-905.222,88
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-2.781.462,69	-255.221,06	-1.608.920,29	315.668,34
Uitkeringen	-60.970,14	-44.415,50	0,00	-16.478,82
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	202.195.035,30	34.704.789,82	138.847.813,51	19.501.522,74

9

Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	15.419.015,01	485,04	0,00	1.688.745,12
Gewoon resultaat (netto)	2.928,30	0,58	-957,27	-7.196,08
Egalisatie van winsten en verliezen	-5.400,10	0,00	369,31	-237,47
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	345.955,66	0,00	333.109,23	237.271,31
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-9.591.984,03	0,00	-498,07	-99.213,38
Gerealiseerde winst	2.155.966,32	1.266,32	42.189,14	459.139,23
Gerealiseerd verlies	-966.082,56	-1.239,42	-43.951,05	-393.706,73
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-1.228.103,54	-31,97	-11.778,59	-113.823,52
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-1.222.348,65	-1,46	6.533,42	-8.235,60
Uitkeringen	0,00	0,00	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	4.909.946,41	479,09	325.016,12	1.762.742,88

Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	73.184,99	2.207.675,56
Gewoon resultaat (netto)	-418,92	-11.154,98
Egalisatie van winsten en verliezen	15,92	-125,77
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	7.005,29	164.532,21
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-27,74	-228.341,09
Gerealiseerde winst	13.619,12	362.680,47
Gerealiseerd verlies	-11.221,06	-289.895,50
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-4.689,51	-131.101,05
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-122,78	-8.814,61
Uitkeringen	-75,82	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	77.269,49	2.065.455,24

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

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	476.426,378	1.773.170,804	26.316,790	25.281,446
Uitgegeven deelnemingsrechten	24.833,220	263.254,125	8.460,058	581,551
Ingekochte deelnemingsrechten	-65.358,554	-360.670,488	-1.382,258	-17.567,131
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	435.901,044	1.675.754,441	33.394,590	8.295,866

10

Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	1,000	0,000	17.195,000	692,160
Uitgegeven deelnemingsrechten	0,000	3.619,367	2.400,000	66,495
Ingekochte deelnemingsrechten	0,000	-5,477	-1.065,000	-0,260
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	1,000	3.613,890	18.530,000	758,395

Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	21.185,532
Uitgegeven deelnemingsrechten	1.631,291
Ingekochte deelnemingsrechten	-2.268,809
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	20.548,014

* 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 2020 tot en met 30 juni 2020

11

Opbrengsten				
Dividenden	1.263.573,17	217.353,03	860.471,69	111.372,19
Rente op obligaties	133.538,22	22.929,48	90.991,23	11.499,48
Bankrente	-32.830,04	-5.742,39	-22.513,75	-3.195,75
Overige opbrengsten	24.037,00	3.939,94	16.295,71	1.740,19
Egalisatie van winsten	-44.926,23	-7.722,22	-22.764,74	7.960,21
Totale opbrengsten	1.343.392,12	230.757,84	922.480,14	129.376,32
Kosten				
Rentekosten	-3.857,72	-666,45	-2.634,85	-356,94
Beheerloon	-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
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-81.610,29	-13.930,58	-55.059,27	-6.362,20
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-13.216,79	-2.241,14	-9.022,80	-1.143,25
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-1.935,61	-331,30	-1.312,28	-159,43
Heffingen van overheidswege	-6.680,28	-1.136,19	-4.526,64	-512,02
Overige uitgaven ¹⁾	-123.298,07	-20.860,33	-82.644,66	-10.266,73
Egalisatie van verliezen	75.309,11	14.135,51	44.433,15	-11.037,14
Totale uitgaven	-1.942.175,86	-348.351,86	-1.397.339,64	-118.908,17
Gewoon resultaat (netto)	-598.783,74	-117.594,02	-474.859,50	10.468,15
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatievergoeding²⁾				
(voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020)		2,01	2,01	1,23
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatievergoeding²⁾				
(voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020)		2,01	2,01	1,23
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent²⁾				
(voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020)		-	-	-

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 2020 tot en met 30 juni 2020

12

Opbrengsten				
Dividenden	48.869,93	2,90	1.387,49	11.090,81
Rente op obligaties	5.454,41	0,10	138,83	1.152,30
Bankrente	-690,63	0,00	-45,75	-291,47
Overige opbrengsten	1.601,56	0,05	20,33	206,37
Egalisatie van winsten	-22.679,99	0,00	484,01	-173,80
Totale opbrengsten	32.555,28	3,05	1.984,91	11.984,21
Kosten				
Rentekosten	-119,88	-0,02	-4,99	-34,22
Beheerloon	-44.384,46	-2,04	-1.831,63	-15.514,25
Taxe d'abonnement	-2.085,92	0,00	-49,87	-423,09
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-4.688,18	-0,15	-59,57	-684,02
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-543,15	-0,03	-16,54	-114,85
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-94,87	0,00	-1,58	-16,38
Heffingen van overheidswege	-376,51	-0,01	-5,16	-57,49
Overige uitgaven ¹⁾	-5.414,10	-0,22	-119,52	-2.747,26
Egalisatie van verliezen	28.080,09	0,00	-853,32	411,27
Totale uitgaven	-29.626,98	-2,47	-2.942,18	-19.180,29
Gewoon resultaat (netto)	2.928,30	0,58	-957,27	-7.196,08
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatievergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020)				
	1,21	2,64	1,87 ³⁾	2,07
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatievergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020)				
	1,21	2,64	1,87 ³⁾	2,45
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020)				
	-	0,00	-	0,38

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan betaalkantoren.²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.³⁾ Geëxtrapoleerd voor de periode van 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020

Opbrengsten		
Dividenden	459,73	12.565,40
Rente op obligaties	47,69	1.324,70
Bankrente	-12,67	-337,63
Overige opbrengsten	7,64	225,21
Egalisatie van winsten	11,63	-41,33
Totale opbrengsten	514,02	13.736,35
Kosten		
Rentekosten	-1,41	-38,96
Beheerloon	-807,69	-22.323,93
Taxe d'abonnement	-17,42	-481,78
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-27,96	-798,36
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-4,69	-130,34
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-0,69	-19,08
Heffingen van overheidswege	-2,25	-64,01
Overige uitgaven ¹⁾	-43,28	-1.201,97
Egalisatie van verliezen	-27,55	167,10
Totale uitgaven	-932,94	-24.891,33
Gewoon resultaat (netto)	-418,92	-11.154,98
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatievergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020)	2,42	2,39
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatievergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020)	2,42	2,39
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020)	-	-

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.

Vermogensinventaris van Ethna-DYNAMISCH per 30 juni 2020

14

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurse verhandelde effecten								
Kaaimaneilanden								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	5.000	35.000	215,0200	6.692.485,55	3,31
							6.692.485,55	3,31
Denemarken								
DK0060738599	Demant AS	DKK	25.000	15.000	235.000	174,9000	5.514.833,15	2,73
							5.514.833,15	2,73
Duitsland								
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
							13.607.650,00	6,73
Ierland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	15.000	55.000	90,2600	4.414.673,19	2,18
							4.414.673,19	2,18
Nieuw-Zeeland								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	0	200.000	350.000	18,4500	3.936.539,87	1,95
							3.936.539,87	1,95
Nederland								
NL0000388619	Unilever NV	EUR	140.000	30.000	110.000	47,8300	5.261.300,00	2,60
							5.261.300,00	2,60
Zwitserland								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	35.000	80.000	69,7000	5.220.484,97	2,58
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	7.500	17.500	331,4500	5.430.554,26	2,69
							10.651.039,23	5,27

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

Spanje								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	80.000	140.000	230.000	23,9100	5.499.300,00	2,72
							5.499.300,00	2,72
Zuid-Korea								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	55.000	120.000	46.050,0000	4.100.620,90	2,03
							4.100.620,90	2,03
Verenigde Staten van Amerika								
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
							55.370.048,93	27,40
Verenigd Koninkrijk								
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
							9.888.434,26	4,89
Ter beurse verhandelde effecten							124.936.925,08	61,81
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							124.936.925,08	61,81
Obligaties								
Ter beurse verhandelde effecten								
EUR								
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
							11.255.950,00	5,56

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

16

NOK									
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	
							10.660.759,98	5,27	
USD									
US912810SJ88	2,250 %	Verenigde Staten van Amerika v.19(2049)	3.000.000	5.000.000	3.000.000	120,8203	3.223.307,59	1,59	
US912810SK51	2,375 %	Verenigde Staten van Amerika v.19(2049)	3.000.000	5.000.000	3.000.000	124,0859	3.310.429,65	1,64	
US912810SH23	2,875 %	Verenigde Staten van Amerika v.19(2049)	3.000.000	0	3.000.000	135,9063	3.625.778,12	1,79	
US912810SN90	1,250 %	Verenigde Staten van Amerika v.20(2050)	4.000.000	0	4.000.000	96,5859	3.435.693,66	1,70	
US912810SL35	2,000 %	Verenigde Staten van Amerika v.20(2050)	3.000.000	0	3.000.000	115,0938	3.070.531,35	1,52	
							16.665.740,37	8,24	
Ter beurze verhandelde effecten							38.582.450,35	19,07	
Obligaties							38.582.450,35	19,07	
Certificaten									
Ter beurze verhandelde effecten									
Verenigde Staten van Amerika									
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
							15.028.125,00	7,44	
Ter beurze verhandelde effecten							15.028.125,00	7,44	
Certificaten							15.028.125,00	7,44	
Effectenportefeuille							178.547.500,43	88,32	
Opties									
Long-posities									
EUR									
Put on EUR/NOK december 2020/9,8				0	0	10.000.000	14.130,00	0,01	
Put on Euro Stoxx 50 Price Index september 2020/2.900,00				400	0	400	328.000,00	0,16	
							342.130,00	0,17	

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

USD						
Put on S&P 500 Index Future september 2020 september 2020/2.800,00	100	0	100	371.276,12	0,18	
				371.276,12	0,18	
Long-posities				713.406,12	0,35	
Short-posities ³⁾						
EUR						
Put on Euro Stoxx 50 Price Index september 2020/2.600,00	0	400	-400	-158.800,00	-0,08	
				-158.800,00	-0,08	
USD						
Put on S&P 500 Index Future september 2020 september 2020/2.500,00	0	100	-100	-162.294,35	-0,08	
				-162.294,35	-0,08	
Short-posities				-321.094,35	-0,16	
Opties				392.311,77	0,19	
Termijncontracten						
Short-posities						
EUR						
Euro Stoxx 50 Price Index Future september 2020	0	350	-350	-61.417,50	-0,03	
				-61.417,50	-0,03	
USD						
E-Mini S&P 500 Index Future september 2020	0	170	-170	53.612,72	0,03	
				53.612,72	0,03	
Short-posities				-7.804,78	0,00	
Termijncontracten				-7.804,78	0,00	
Banktegoeden - rekening-courant ²⁾				23.479.059,86	11,61	
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen				-216.031,98	-0,12	
Nettovermogen in EUR				202.195.035,30	100,00	

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

³⁾ Het totaalbedrag van de verplichtingen op basis van de op balansdatum uitstaande geschreven opties bedraagt, gewaardeerd aan de hand van de basisprijs, EUR 21.516.051,58.

Valutatermijncontracten

Per 30 juni 2020 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

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

Termijncontracten

Short-posities			
EUR			
Euro Stoxx 50 Price Index Future september 2020	-350	-11.277.000,00	-5,58
		-11.277.000,00	-5,58
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future september 2020	-170	-23.037.683,41	-11,39
		-23.037.683,41	-11,39
Short-posities		-34.314.683,41	-16,97
Termijncontracten		-34.314.683,41	-16,97

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

In- en terugkopen

van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020

19

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.

Aandelen, rechten en participatiebewijzen

Ter beurse verhandelde effecten

Duitsland

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

Frankrijk

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

Verenigde Staten van Amerika

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

Verenigd Koninkrijk

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

Obligaties

Ter beurse verhandelde effecten

NOK

XS1195588915	1,125 %	European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2020)	0	40.000.000
--------------	---------	---	---	------------

Converteerbare obligaties

Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten

USD

DE000A2BPEU0	0,925 %	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	5.000.000
--------------	---------	---------------------------------------	---	-----------

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020

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.

20

Opties**EUR**

Call on EURO STOXX Bank Index maart 2020/100,00	0	1.000
Call on EURO STOXX Bank Index maart 2020/95,00	0	1.000
Call on EURO STOXX Bank Index maart 2020/97,50	0	1.000
Put on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2020/3.100,00	400	400
Put on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2020/3.500,00	400	400
Put on Euro Stoxx 50 Price Index maart 2020/3.100,00	400	0
Put on Euro Stoxx 50 Price Index maart 2020/3.450,00	0	400

USD

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

Termijncontracten**EUR**

Euro Stoxx 50 Price Index Future juni 2020	2.350	2.350
Euro Stoxx 50 Price Index Future maart 2020	3.425	3.425

USD

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

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 30 juni 2020 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR 1 =	AUD	1,6404
Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,9165
Deense kroon	EUR 1 =	DKK	7,4529
Hongkongse dollar	EUR 1 =	HKD	8,7152
Japanse yen	EUR 1 =	JPY	121,1087
Nieuw-Zeelandse dollar	EUR 1 =	NZD	1,7535
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	10,9029
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,0681
Zuid-Koreaanse won	EUR 1 =	KRW	1.347,6008
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1245



Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2020

21

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 30 november 2009 gepubliceerd in het Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het Mémorial werd op 1 juni 2016 vervangen door het nieuwe informatieplatform Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") van het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg. Het beheerreglement werd voor het laatst op 1 mei 2020 gewijzigd en gepubliceerd in het RESA.

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, zoals gewijzigd ("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.

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

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 het 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.

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat 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. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds.

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.

22

- 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 naar 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.

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen bijv. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij naar eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds.

- 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, indien de onder b) vermelde financiële instrumenten niet op een gereguleerde markt verhandeld worden 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 (bijv. voor de actuele marktomstandigheden geschikte waarderingsmodellen) vastgelegd wordt door de beheermaatschappij.
- 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.

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, op basis van de op de waarderingsdag berekende wisselkoers naar de gepaste fondsvaluta omgerekend worden. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds.

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

Voor de Luxemburgse belastingwetgeving geldt het fonds als gemeenschappelijk beleggingsfonds en niet als rechtspersoon en is het fiscaal transparant.

Over de inkomsten en de winst van het fonds wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds enkel de zogenaamde "taxe d'abonnement" geheven, van thans 0,05 % per jaar. Een verminderde "taxe d'abonnement" van 0,01 % per jaar is van toepassing op (i) aandelenklassen waarvan de aandelen uitsluitend aan institutionele beleggers in de zin van artikel 174 van de wet van 17 december 2010 worden uitgegeven, (ii) fondsen die uitsluitend

beleggen in geldmarktinstrumenten of termijndeposito's bij kredietinstellingen of in beide. Deze "taxe d'abonnement" moet op basis van het nettovermogen aan het einde van elk kwartaal worden betaald. Het tarief van de "taxe d'abonnement" voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld. Vrijstelling van de "taxe d'abonnement" is o.a. van toepassing indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de "taxe d'abonnement" worden aangeslagen.

Over inkomsten uit het fonds (in het bijzonder rente en dividenden) kan echter bronbelasting of andere belastingheffingen worden geheven in de landen waarin het fondsvermogen is belegd. Daarnaast kan gerealiseerde of niet-gerealiseerde vermogensgroei van de beleggingen van het fonds in het bronland belast worden.

Over uitkeringen door het fonds en winst uit liquidaties en verkoop wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Noch de bewaarder noch de beheermaatschappij zijn verplicht tot het aanvragen van belastingattesten.

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

Beleggers die het Groothertogdom Luxemburg niet als fiscale woonplaats hebben of hadden en die daar geen vaste vestiging of permanente vertegenwoordiger hebben, zijn vrijgesteld van de Luxemburgse winstbelasting over inkomsten of winst uit de verkoop van hun aandelen in het fonds.

Natuurlijke personen met fiscale woonplaats in het Groothertogdom Luxemburg zijn onderworpen aan de progressieve Luxemburgse inkomstenbelasting.

Over inkomsten uit fondsaandelen van vennootschappen die fiscaal gezien in het Groothertogdom Luxemburg zijn gevestigd, wordt vennootschapsbelasting geheven.

Geïnteresseerde partijen en aandeelhouders worden geadviseerd zich te informeren over de wetten en voorschriften die van toepassing zijn op de geheven belasting over het fondsvermogen, op het inschrijven op, de aankoop van, het bezit van, de terugkoop van of het omwisselen van aandelen en advies van een externe partij, specifiek een belastingadviseur, in te winnen.

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) (USD-T), (SIA CHF-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.) Rekeningen-courant (banktegoeden en bankschulden) van het fonds

Alle rekeningen-courant van het fonds (ook die in verschillende valuta's), die in feite en in rechte slechts onderdelen van één enkele rekening-courant zijn, worden in combinatie met het nettovermogen van het fonds als één enkele rekening-courant opgenomen. Eventuele rekeningen-courant in een vreemde valuta worden omgerekend in de fondsvaluta.

Als basis voor de berekening van de rente gelden de voorwaarden van de desbetreffende individuele rekening.

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
 Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (SIA CHF-T) Valor nr. 46028814
 Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (CHF-T) Valor nr. 46028816
 Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (USD-T) Valor nr. 46028820

b.) Total Expense Ratio (TER) volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 (op 1 juni 2015 bijgewerkt):

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 (op 1 juni 2015 bijgewerkt) werd voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-DYNAMISCH	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	2,01	0,00
Aandelenklasse (T)	2,01	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,23	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,21	0,00
Aandelenklasse (USD-T)	2,45	0,38
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	2,64	0,00
Aandelenklasse (CHF-T)*	1,87*	

* geëxtrapoleerd voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020

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

De wijzigingen aan het prospectus in de loop van het boekjaar worden gepubliceerd in het Schweizerisches Handelsamtsblatt (www.shab.ch) en bekendgemaakt op www.swissfunddata.ch.

8.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Met ingang van 1 januari 2020 is het prospectus herzien. De volgende wijzigingen werden doorgevoerd:

- modelaanpassingen en redactionele wijzigingen
- de berekeningsgrondslag van de vergoedingen moet voor alle fondsen worden omgezet van maandultimo naar maandgemiddelde
- KPMG Luxembourg werd als accountant vervangen door Ernst & Young Luxembourg.

Met ingang van 1 mei 2020 is het prospectus herzien. De volgende wijziging werd doorgevoerd:

- De Absolute VaR-methode is als procedure voor risicobeheer vervangen door de Commitment Approach.

Informatie in verband met de COVID-19-pandemie

Op 11 maart 2020 heeft de Wereldgezondheidsorganisatie ("WHO") de wereldwijde verspreiding van het coronavirus (COVID-19) bestempeld als pandemie. Het is al tien jaar geleden dat de organisatie een internationale noodsituatie als pandemie bestempelde: dat gebeurde toen het H1N1-virus zich in 2009/2010 over de hele wereld verspreidde.

Sinds het virus eind december 2019 in China de kop opstak, is de uitbraak uitgedmond in een wereldwijde epidemie, in de eerste plaats een humanitaire ramp. Vanaf maart 2020 zijn er over de hele wereld verregaande contactverboden, en sindsdien heeft de pandemie ook duidelijk zijn weerslag op de ontwikkeling van de wereldeconomie. Vrijwel alle belangrijke indexen noteerden in maart 2020 de grootste dagverliezen in de geschiedenis – en dat is slechts één van de vele indicatoren.

COVID-19 en de ontwikkelingen die daarmee gepaard gaan hebben dan ook concrete consequenties voor het rendement van fonds:

1. Dankzij het crisismanagement van alle contractpartners van het fonds kunnen de dagelijkse werkzaamheden ongewijzigd voortgezet worden. Dankzij een uitstekende verbinding met onze servers kunnen de dienstverleners van het fonds (waaronder de beheermaatschappij, de centrale administratie, de bewaarder, de registerhouder en het transferkantoor, het betaalkantoor en de fondsbeheerders) het fondsbeheer ook vanuit huis met dezelfde capaciteit als voorheen uitvoeren. Indien er een algeheel uitgaansverbod, sluiting van de grenzen of verdergaande maatregelen worden afgekondigd, op de dagtekening van deze accountantsverklaring nog niet het geval in Luxemburg, zou het fondsbeheer ongewijzigd kunnen worden voortgezet. Indien de COVID-19-epidemie verder escaleert en het daarmee samenhangende ziekteverzuim toeneemt, beschikken alle contractpartners van het fonds over voldoende personeel om zich ook bij grotere uitval aan hun contractuele verplichtingen te kunnen houden. Iedere medewerker binnen een team is voldoende opgeleid en is in staat om de werkzaamheden van collega's over te nemen die eventueel afwezig zijn door ziekte.
2. De beheermaatschappij van het fonds is verantwoordelijk voor het risicobeheer van het fonds. In de huidige omstandigheden houdt ETHENEA Independent Investors S.A. onder andere de ontwikkelingen rondom deelnemingsrechten extra zorgvuldig in de gaten, met name in het geval van omvangrijke terugkoopverzoeken, en reageert indien nodig op passende wijze. Hoewel de activa van het fonds in de regel op korte termijn kunnen worden geliquideerd, bestaat er in de extreme marktomstandigheden van deze crisis een zeker risico dat omvangrijke terugkoopverzoeken niet kunnen worden ingewilligd. Indien een dergelijk terugkoopverzoek te overzien is, kan de beheermaatschappij besluiten de uitgifte en terugkoop van deelnemingsrechten op te schorten. Indien een terugkoopverzoek dermate omvangrijk is dat de compartimenten, en daarmee de fondsen, zouden moeten worden geliquideerd om het verzoek in te willigen, zal de beheermaatschappij passende maatregelen nemen om te garanderen dat alle houders van deelnemingsrechten van het fonds gelijk worden behandeld.
3. Informatie over de compartimenten en recente ontwikkelingen op de markt zijn te allen tijde beschikbaar op de website van de beheermaatschappij, www.ethenea.com, en op verzoek verkrijgbaar. Indien er in webinars of op andersoortige bijeenkomsten in meer detail op de nieuwste marktontwikkelingen en de gevolgen voor de compartimenten wordt ingegaan, zullen alle beleggers hier tijdig van op de hoogte worden gebracht. Alle documenten die op, voor en na informatieve bijeenkomsten worden verspreid, zijn op verzoek ook achteraf bij de beheermaatschappij verkrijgbaar.

Er hebben zich geen wezenlijke wijzigingen of belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

9.) Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

Als beheermaatschappij van instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) valt ETHENEA Independent Investors S.A. per definitie binnen het toepassingsgebied van Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 ("SFTR").

Gedurende de verslagperiode van het beleggingsfonds werden geen effectenfinancieringstransacties of total return swaps (totale-opbrengstswaps) in de zin van deze verordening aangewend. Daardoor hoeft in dit verslag geen informatie in de zin van artikel 13 van de genoemde verordening aan beleggers te worden verstrekt.

Meer informatie over de beleggingsstrategie van het beleggingsfonds en de financiële instrumenten die het gebruikt, is te vinden in het prospectus en op de website van de beheermaatschappij (www.ethenea.com).

Beheer, verkoop en advies

26

Beheermaatschappij:

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Directeur van de beheermaatschappij:

Thomas Bernard
Frank Hauprich
Josiane Jennes

**Raad van bestuur van de beheermaatschappij
(beheersorgaan):**

Voorzitter:

Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Leden:

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

**Externe accountant van het fonds
en de beheermaatschappij:**

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Bewaarder:

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

Fondsbeheerder:

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

**Centrale administratie, Registerhouder
en transferkantoor:**

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

Betaalkantoor in Groothertogdom Luxemburg:

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

**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

27

Informatie voor beleggers in Oostenrijk:

**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 2011:**

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

**Binnenlands fiscaal agent in zin van §186 lid 2 Z 2
van de Investmentfondsgesetz 2011:**

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

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Agent in Zwitserland:

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

Betaalkantoor in Zwitserland:

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

Informatie voor beleggers in België:

De aandelenklassen (T) en (SIA-T) zijn 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

28

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

Betaalkantoor:

SIGMA Bank AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informatie voor beleggers in Italië:

Betaalkantoren:

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

Informatie voor beleggers in Spanje:

Betaalkantoor:

Allfunds Bank S.A.

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

Informatie voor beleggers in Frankrijk:

Betaalkantoor:

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