

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Jaarverslag inclusief gecontroleerde jaarrekening per
31 december 2021

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

	Bladzijde
<u>Verslag van het fondsmanagement</u>	2
<u>Geografische landenspreiding van Ethna-DYNAMISCH</u>	6
<u>Sectorspreiding van Ethna-DYNAMISCH</u>	7
<u>Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DYNAMISCH</u>	10
<u>Resultatenrekening van Ethna-DYNAMISCH</u>	13
<u>Vermogensinventaris van Ethna-DYNAMISCH per 31 december 2021</u>	18
<u>Aankopen en terugkopen van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021</u>	23
<u>Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2021</u>	25
<u>Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)</u>	33
<u>Beheer, verkoop en advies</u>	36

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 beheervennootschap en bij de bewaarder, de betaalkantoren en de distributeurs van de landen waar het fonds verhandeld wordt en bij de vertegenwoordiger in Zwitserland. Nadere informatie is op elk moment tijdens de normale kantooruren verkrijgbaar bij de beheermaatschappij.

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.

Verslag van het fondsmanagement

2 De fondsbeheerder brengt in opdracht van de raad van bestuur van de beheermaatschappij het volgende verslag uit:

Geachte beleggers,

Nadat het "Annus Horribilis" 2020 de wereldeconomie op haar grondvesten had doen schudden, werd 2021 het jaar van het „grote herstel". Dit jaar werd gekenmerkt door een sterk mondiaal economisch herstel, ondersteund door ongekende politieke stimuleringsmaatregelen en de geleidelijke invoering van effectieve COVID-19-vaccins.

In de eerste helft van het jaar gaven zowel de heropening van de economie als de sterke politieke ondersteuning een krachtige impuls aan de wereldeconomie. Het robuuste economische herstel was echter ongelijk verdeeld over landen en sectoren, wat terug te voeren is op aanzienlijke verschillen in de toegang tot vaccins, verstoringen door de pandemie en politieke steunmaatregelen. In de tweede helft van het jaar vertraagde de robuuste economische groei als gevolg van de heropleving van de pandemie en de stijgende energieprijzen, het tekort aan grondstoffen, de knelpunten in de mondiale toeleveringsketen en de stijgende inflatie.

Het "grote herstel" verliep bijzonder snel en was zeer ongebruikelijk. Het herstel werd geschraagd door een toename van de totale vraag, mogelijk gemaakt door de uitzonderlijke steunmaatregelen via het financiële en monetaire beleid. De opleving van de totale vraag kon echter niet worden gedekt door het verminderde aanbod, en de daaruit voortvloeiende disbalans tussen vraag en aanbod leidde tot een scherpe stijging van de inflatie. De groei prognoses voor 2021 werden naar beneden bijgesteld, zij het slechts marginaal, en naar verwachting is de wereldeconomie vorig jaar met een robuust percentage van 5,9% gegroeid.

De conjuncturele groei zal in 2022 doorgaan, zij het in een gematigder tempo, aangezien de wereldeconomie zich thans in het midden van de cyclus bevindt. Het basisscenario voor 2022 gaat uit van een continue expansie van de wereldwijde productie in een solide, bovengemiddeld tempo van ongeveer 5%. Dit wordt ondersteund door een sterke binnenlandse vraag, een verschuiving in de groei naar de dienstensector en een aanhoudende opleving van de wereldhandel zodra de problemen in de toeleveringsketen zijn opgelost. Kapitaalinvesteringen en een toename van de voorraden zullen eveneens bijdragen aan een solide groei. De arbeidsmarkt zal geleidelijk aan verbeteren, maar zal waarschijnlijk achterblijven bij het herstel van de productie en van regio tot regio uiteen blijven lopen. In 2022 zullen de output gaps geleidelijk worden gedicht en zal de mondiale productie naar verwachting terugkeren naar het niveau van vóór de pandemie. De inflatie zal waarschijnlijk ook afnemen en dichterbij de 2%-doelstelling van de ECB komen te liggen.

Monetaire en begrotingsstimuleringsmaatregelen zullen de belangrijkste drijfveren van de economische ontwikkeling blijven. De uiteenlopende overheidssteunmaatregelen in landen en regio's zullen tot verschillen in het hersteltempo blijven leiden. Hoewel verschillende opkomende economieën al zijn begonnen de overheidssteun te verminderen, zullen de overheden in geavanceerde economieën substantiële begrotingssteun blijven bieden. De centrale banken zullen hun beleidsmaatregelen geleidelijk gaan normaliseren, maar zullen terughoudend zijn met het intrekken van monetaire steun om te voorkomen dat het herstel wordt onderbroken en dat we terugkeren naar de gematigde groeivoorzichten van vóór de pandemie. De Amerikaanse Federal Reserve is begonnen met het terugschroeven van de kwantitatieve versoepeling en zal spoedig beginnen met het verhogen van de belangrijkste rentetarieven. De Europese Centrale Bank zal na het verstrijken van haar pandemie-noodaankoopprogramma (PEPP) haar activa-aankopen met een uitbreiding van haar reguliere activa-aankoopprogramma (APP) voortzetten, en ook de Bank of Japan zal waarschijnlijk haar zeer expansieve beleid voortzetten.

Andere centrale banken in geavanceerde economieën (zoals de Bank of England en de Bank of Canada) zullen hun beleid waarschijnlijk eerder aanscherpen - gezien de verwachte groeivertraging en de inflatie zal de rente echter in kleine stappen worden verhoogd. Als gevolg daarvan blijven de mondiale financiële voorwaarden in 2022 waarschijnlijk overwegend accommoderend.

Ook al is het basisscenario bemoedigend, de wereldeconomie krijgt te maken met verschillende tegenvallers en de onzekerheid zal groot blijven. Aanhoudende tekorten aan grondstoffen, knelpunten in de toeleveringsketen en stijgende energieprijzen kunnen leiden tot aanhoudende inflatiedruk en hardnekkige inflatie, waardoor centrale banken gedwongen hun monetair beleid sneller dan verwacht te verkrappen. De hierboven genoemde disbalans tussen vraag en aanbod vormt het grootste neerwaartse risico voor groei en het grootste opwaartse risico voor inflatie. De combinatie van een afnemende economische dynamiek en een hardnekkig hoge inflatie is zowel een bron van zorg voor de macro-economische vooruitzichten als een uitdaging voor beleidsmakers. De inflatie zal in de eerste helft van 2022 waarschijnlijk hoog blijven, maar zal in de meeste landen waarschijnlijk geleidelijk terugkeren naar niveaus van vóór de pandemie zodra de inperkingsmaatregelen als gevolg de pandemie geleidelijk verdwijnen en de prijzen zich dienovereenkomstig naar een lager niveau hebben aangepast. De economische groei zal waarschijnlijk solide blijven. De centrale banken in geavanceerde economieën zullen op een dun koord moeten balanceren om het economisch herstel verder te ondersteunen zonder de controle over de inflatie te verliezen.

De macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen in China en de toekomst van de betrekkingen tussen de VS en China zullen ook in 2022 een impact hebben op de wereldeconomie. In het algemeen zal dit jaar verdere inzichten opleveren over de ontwikkeling van de globalisering. De beslissingen van beleidsmakers over de hele wereld, of ze zich nu weer vastberaden gaan richten op samenwerking en multilateralisme of dat ze kiezen voor protectionisme en unilateralisme, zullen in de komende jaren van invloed zijn op de economische samenwerking, de internationale handel en de mondiale groei. De COVID-19-pandemie is immers nog niet volledig onder controle, en de ontwikkeling van nieuwe besmettelijkere varianten vormt nog steeds een aanzienlijk risico dat de bestendigheid van het economisch herstel bedreigt. Als het lukt de inflatiedruk te verlagen en de COVID 19-pandemie geleidelijk aan wereldwijd onder controle te krijgen, kan het relatief gunstige scenario van een boventrendmatige mondiale groei in 2022 van toepassing blijven.

Ethna-DYNAMISCH:

Het kapitaalmarktjaar 2021 is nu verleden tijd. Maar is er ook geschiedenis geschreven? Niet werkelijk. De ontwikkelingen in 2021 stonden namelijk in de enorme slagschaduw van 2020 – het jaar dat de mondiale pandemie begon. Nagenoeg geen van de economische, monetaire, begrotings- of fundamentele ontwikkelingen uit 2021 kan als een op zichzelf staande ontwikkeling worden beschreven of begrepen zonder een verband te leggen naar het voorafgaande jaar 2020. Een jaar geleden kenmerkten we het uitzonderlijke jaar 2020 terugblikkend vooral als onvoorspelbaar en veronderstelden dat het daaropvolgende jaar 2021 al te voorspelbaar zou zijn. De uitgangssituatie op dat moment werd gekenmerkt door een pandemie die langzaam aan beheersbaar leek te worden, tekenen van een sterke economische groei, de positieve effecten van de enorm uitgebreide begrotingsprogramma's, recordlage rentetarieven en vootgezette obligatiekoopprogramma's door centrale banken, en een terugkerende risicobereidheid bij steeds meer beleggers. Dit alles sprak in eerste instantie overduidelijk voor continuering van de opwaartse trend op de mondiale aandelenmarkten die in de loop van 2020 was begonnen. Vandaag – een jaar later – kan het afgelopen aandelenjaar 2021 al even kort en bondig worden beschreven. De vele bovengenoemde ondersteunende factoren zorgden ervoor dat de koersen in de eerste maanden van het jaar aanzienlijk stegen. Met een dienovereenkomstig hoog netto-aandelenpercentage van circa 75% tot 80% kon Ethna-DYNAMISCH tot in de zomer goed profiteren van de bullmarkt en bijna doorlopend nieuwe recordstanden noteren. Hoe offensief we het aandelenpercentage ook vormgaven, we zijn gedisciplineerd als altijd met de verborgen kansen en risico's omgegaan. Daarom profiteren we enerzijds niet volledig van de kansen in meer cyclische, structureel onaantrekkelijke sectoren zoals olie, grondstoffen en financiële waarden. Tegelijk, echter, ontlopen we daarmee anderzijds aanzienlijke waarderingsrisico's in groeisegmenten en bij eerdere crisiswinnaars, die medio februari hun hoogste stand op jaarbasis vaak al hadden bereikt en vervolgens deels forse koerscorrecties moesten incasseren.

In het verdere verloop van het jaar zat het vervolgens steeds minder mee. In Ethna-DYNAMISCH schakelden we daarom over naar een gematigd tempo en hielden we het netto-aandelenpercentage op ruwweg 60% door een hogere weging van de afdekkingsinstrumenten. Het minder aantrekkelijk wordende marktklimaat viel af te lezen aan de ontwikkelingen op de aandelenmarkten, vooral in de afnemende marktbreedte. Hoewel bekende, marktkapitalisatie-gewogen aandelenindices zoals de S&P 500 of MSCI World weer tot nieuwe recordhoogtes werden opgestuwd, ontstond er in hun indexvarianten met gelijke weging (met dezelfde individuele aandelen, maar alleen met een andere weging) vanaf de zomer een steeds grotere performance-kloof. Ook de waardeontwikkeling van verschillende andere bekende indices, zoals de Duitse DAX, de Amerikaanse Russell 2000 en de MSCI Emerging Markets, stagneerden volledig in de tweede helft van het jaar. Ook de aandelenportfeuillel van Ethna-DYNAMISCH kon zich helaas niet aan deze brede trend onttrekken. Hierdoor is het fondsresultaat over de tweede helft van het jaar gezien slechts licht positief. Hier zijn uiteenlopende redenen voor, die naar onze mening echter geen afdoende verklaring bieden. Zo stonden de aandelen in de portefeuille, die profiteren van de normalisering van de economische en sociale activiteiten, door de verspreiding van de delta- en omikron-virusvariant wederom onder druk. Ondanks dat er momenteel op veel plekken sprake is van een recordaantal besmettingen, is er weinig reden om af te stappen van ons basisscenario, namelijk dat de terugkeer naar 'normaal' dankzij vaccinaties en nieuwe behandelingsmethoden slechts een kwestie van tijd is.

In tegenstelling tot aandelen speelden vastrentende effecten en goud in 2021 slechts een zeer kleine rol in de portefeuille-opbouw van Ethna-DYNAMISCH. Gezien de tegenvallende prestaties van beide beleggingscategorieën was dit een opportuun besluit, niet alleen achteraf bekeken.

Ook aan het begin van het nieuwe jaar zijn we van mening dat de rendementen op obligaties te onaantrekkelijk zijn in vergelijking met de kansen op de aandelenmarkt om een aanzienlijke belegging in obligaties te overwegen voor Ethna DYNAMISCH, het meest offensieve fonds van de Ethna Funds. Want de kansen op voortzetting van de huidige bullmarkt – zij het op een gematigder niveau – liggen niet slecht. Zo zou de wereldeconomie in 2022 opnieuw een bovengemiddelde groei moeten vertonen. De centrale banken in de VS en Europa blijven uiterst behoedzaam opereren ondanks de stijgende inflatie. Tegelijkertijd zouden de onveranderd lage rendementsverwachtingen voor vastrentende beleggingen in 2022 moeten leiden tot een structurele stijging van de vraag naar aandelen, en zullen de huidige waarderingsniveaus voorlopig gehandhaafd blijven. We geven de belangrijkste koersaanjagers van het recente verleden, mede vanwege hun solide bedrijfsomzet en winstgroei, dus ook in 2022 een plaats aan de kredietzijde van de aandelenmarkt. Een verdere, voortdurende verzwakking van deze ondersteunende factoren zou echter de onzekerheid en nervositeit onder de marktdeelnemers geleidelijk kunnen vergroten, wat telkens weer kan leiden tot snelle en heftige rotaties in sectoren of beleggingsstijlen. De grote flexibiliteit van Ethna-DYNAMISCH blijft ook belangrijk om adequaat te kunnen omgaan met alternatieve scenario's.

4

Munsbach, januari 2022

De fondsbeheerder namens de raad van bestuur van de beheermaatschappij

De beheermaatschappij 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:	tot 1,75% p.j.	tot 1,75% p.j.	tot 1,05%	tot 1,05% 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:	tot 1,05% p.j.	tot 1,75% p.j.	tot 1,75% p.j.	tot 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:	tot 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

6	Geografische landenspreiding ¹⁾	
	Verenigde Staten van Amerika	43,45%
	Duitsland	15,95%
	Verenigd Koninkrijk	8,85%
	Supranationale instellingen	5,11%
	Zwitserland	4,57%
	Zuid-Korea	2,33%
	Spanje	2,09%
	Ierland	2,04%
	Denemarken	1,83%
	Kaaimaneilanden	1,66%
	Nieuw-Zeeland	0,90%
	Effectenportefeuille	88,78%
	Opties	0,06%
	Termijncontracten	-0,31%
	Banktegoeden ²⁾	11,60%
	Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,13%
		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

Sectorspreiding ¹⁾	
Software & diensten	13,24%
Diverse financiële diensten	11,73%
Banken	7,10%
Kapitaalgoederen	6,91%
Consumentendiensten	6,81%
Groot- en kleinhandel	6,62%
Media & Entertainment	6,28%
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	5,77%
Levensmiddelen, dranken & tabak	4,98%
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	4,66%
Hardware & apparatuur	4,56%
Overige	3,39%
Grond- en hulpstoffen	2,28%
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	2,07%
Vastgoed	1,95%
Auto's en auto-onderdelen	0,43%
Effectenportefeuille	88,78%
Opties	0,06%
Termijncontracten	-0,31%
Banktegoeden ²⁾	11,60%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,13%
	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)

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	39,30	476.426	-16.062,35	82,48
31.12.2020	35,47	412.204	-5.191,23	86,06
31.12.2021	35,74	387.348	-2.219,43	92,27

Aandelenklasse (T)

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	152,01	1.773.171	-10.757,24	85,73
31.12.2020	146,86	1.639.617	-10.051,83	89,57
31.12.2021	73,52	764.439	-82.948,75	96,17

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	15,85	26.317	-7.152,81	602,34
31.12.2020	19,62	30.961	2.465,50	633,70
31.12.2021	27,25	39.833	6.063,61	684,02

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	15,42	25.281	-52.705,72	609,89
31.12.2020	5,58	8.686	-8.988,17	641,92
31.12.2021	6,37	9.181	322,29	693,66

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatiewaarde EUR	Participatie- waarde CHF
31.12.2019	0,00	1	-26,63	485,04	528,26 ¹⁾
31.12.2020	0,00	1	0,00	512,21	554,83 ²⁾
31.12.2021	0,00	1	0,00	577,91	598,95 ³⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: EUR 1 = CHF 1,0891

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2020: EUR 1 = CHF 1,0832

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2021: EUR 1 = CHF 1,0364

Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in Omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatiewaarde EUR	Participatie- waarde USD
31.12.2019	1,69	17.195	1.524,31	98,21	109,62 ³⁾
31.12.2020	1,68	17.690	58,71	94,87	116,12 ⁴⁾
31.12.2021	2,37	21.490	394,62	110,44	125,34 ⁵⁾

Aandelenklasse (R-A)*

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	0,07	692	-16,63	105,73
31.12.2020	0,08	758	6,98	109,92
31.12.2021	0,09	789	3,66	117,44

Aandelenklasse (R-T)*

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	2,21	21.186	-988,15	104,21
31.12.2020	2,24	20.649	-55,48	108,44
31.12.2021	2,06	17.768	-324,36	116,02

Ontwikkeling sinds oprichting

Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR	Participatie- waarde CHF
14.01.2020	Oprichting	-	-	92,52	100,00 ⁶⁾
31.12.2020	0,68	7.070	660,10	95,72	103,68 ¹⁾
31.12.2021	0,98	9.122	209,50	106,95	110,84 ²⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2020: EUR 1 = CHF 1,0832

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2021: EUR 1 = CHF 1,0364

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: EUR 1 = USD 1,1162

⁴⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2020: EUR 1 = USD 1,2240

⁵⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2021: EUR 1 = USD 1,1349

⁶⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 14 januari 2020: EUR 1 = CHF 1,0808

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

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DYNAMISCH

10 **Samenstelling van het nettovermogen**
per 31 december 2021

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 107.007.673,32)	131.781.674,81
Opties	79.639,30
Banktegoeden ¹⁾	17.206.354,72
Te ontvangen rente	63.816,30
Te ontvangen dividenden	95.162,92
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	55.627,02
	149.282.275,07
Te betalen voor inkopen van aandelen	-53.946,85
Latente verliezen op termijncontracten	-454.862,79
Latente verliezen op valutatermijncontracten	-72.454,40
Overige passiva ²⁾	-322.033,69
	-903.297,73
Nettovermogen	148.378.977,34

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk beheer- en prestatievergoedingen.

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 35.741.251,53
Aandelen in omloop	387.347,559
Participatiewaarde	EUR 92,27
Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 73.518.512,40
Aandelen in omloop	764.439,401
Participatiewaarde	EUR 96,17
Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 27.246.852,75
Aandelen in omloop	39.833,461
Participatiewaarde	EUR 684,02
Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 6.368.749,17
Aandelen in omloop	9.181,435
Participatiewaarde	EUR 693,66
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 577,91
Aandelen in omloop	1,000
Participatiewaarde	EUR 577,91
Participatiewaarde	CHF 598,95 ¹⁾
Aandelenklasse (CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 975.624,62
Aandelen in omloop	9.121,838
Participatiewaarde	EUR 106,95
Participatiewaarde	CHF 110,84 ¹⁾
Aandelenklasse (USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 2.373.260,77
Aandelen in omloop	21.490,000
Participatiewaarde	EUR 110,44
Participatiewaarde	USD 125,34 ²⁾
Aandelenklasse (R-A)*	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 92.683,30
Aandelen in omloop	789,208
Participatiewaarde	EUR 117,44
Aandelenklasse (R-T)*	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 2.061.464,89
Aandelen in omloop	17.768,297
Participatiewaarde	EUR 116,02

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2021: EUR 1 = CHF 1,0364

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2021: EUR 1 = USD 1,1349

* 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 2021 tot en met 31 december 2021

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	212.203.071,77	35.473.196,73	146.855.980,24	19.620.076,96
Gewoon resultaat (netto)	-1.137.384,14	-328.941,71	-649.680,12	-81.230,10
Egalisatie van winsten en verliezen	-681.005,54	-10.516,44	-694.917,45	22.140,24
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	31.956.772,26	2.990.349,60	17.712.526,49	9.361.039,96
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-110.455.625,46	-5.209.774,91	-100.661.279,19	-3.297.424,97
Gerealiseerde winst	33.590.423,07	5.501.602,40	22.310.180,28	3.632.762,08
Gerealiseerd verlies	-12.693.000,26	-2.082.353,46	-8.348.233,09	-1.345.034,50
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-2.365.344,63	-247.862,97	-1.511.950,37	-492.744,04
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-1.983.490,09	-304.382,98	-1.494.114,39	-157.433,78
Uitkeringen	-55.439,64	-40.064,73	0,00	-15.299,10
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	148.378.977,34	35.741.251,53	73.518.512,40	27.246.852,75

12

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	5.575.620,71	512,21	676.801,45	1.678.270,88
Gewoon resultaat (netto)	-16.751,13	-0,35	-9.370,54	-24.481,90
Egalisatie van winsten en verliezen	44,34	0,00	1.436,58	2.429,62
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	1.021.396,98	0,00	212.153,12	394.621,87
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-699.108,63	0,00	-2.657,39	0,00
Gerealiseerde winst	1.055.208,69	1.284,50	192.447,57	559.803,04
Gerealiseerd verlies	-469.588,41	-1.214,12	-79.029,20	-238.574,79
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-52.083,22	-4,00	-11.263,82	-42.083,09
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-45.990,16	-0,33	-4.893,15	43.275,14
Uitkeringen	0,00	0,00	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	6.368.749,17	577,91	975.624,62	2.373.260,77

	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	83.362,04	2.239.250,55
Gewoon resultaat (netto)	-1.201,30	-25.726,99
Egalisatie van winsten en verliezen	48,24	-1.670,67
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	4.955,72	259.728,52
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-1.295,75	-584.084,62
Gerealiseerde winst	14.287,43	322.847,08
Gerealiseerd verlies	-5.723,84	-123.248,85
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-957,21	-6.395,91
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-716,22	-19.234,22
Uitkeringen	-75,81	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	92.683,30	2.061.464,89

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

Resultatenrekening van Ethna-DYNAMISCH

13

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	2.078.491,31	337.209,67	1.434.399,51	202.720,47
Rente op obligaties	337.379,10	55.078,14	232.049,68	33.196,58
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	27.523,17	4.574,86	18.158,17	3.312,00
Bankrente	-92.831,00	-15.693,43	-62.229,50	-9.963,24
Overige opbrengsten	9.497,11	1.580,46	6.327,89	1.089,12
Egalisatie van winsten	-817.124,01	-10.244,69	-862.997,88	52.581,34
Totale opbrengsten	1.542.935,68	372.505,01	765.707,87	282.936,27
Kosten				
Rentekosten	-4.295,64	-710,00	-2.917,98	-445,50
Prestatievergoeding	-77.946,38	-12.200,82	-27.923,75	-28.593,08
Beheerloon	-3.634.421,53	-632.261,30	-2.635.117,23	-211.859,21
Taxe d'abonnement	-103.774,12	-16.599,15	-71.979,40	-10.035,68
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-80.543,87	-13.346,43	-55.368,39	-7.808,78
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-10.551,56	-1.702,86	-7.252,15	-1.064,29
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-12.658,66	-2.035,41	-8.775,17	-1.215,63
Heffingen van overheidswege	-7.673,56	-1.305,53	-5.198,45	-777,70
Overige uitgaven ¹⁾	-246.584,05	-42.046,35	-158.770,80	-27.644,92
Egalisatie van verliezen	1.498.129,55	20.761,13	1.557.915,33	-74.721,58
Totale uitgaven	-2.680.319,82	-701.446,72	-1.415.387,99	-364.166,37
Gewoon resultaat (netto)	-1.137.384,14	-328.941,71	-649.680,12	-81.230,10
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	98.767,35			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		1,97	1,96	1,17
Prestatievergoeding in procent ²⁾		0,03	0,02	0,13
Lopende kosten in procent ²⁾		1,98	1,97	1,18
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)		1,97	1,96	1,17
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)		2,00	1,98	1,30
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)		0,03	0,02	0,13

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten onderpandbeheerder.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	57.736,77	5,05	7.209,68	18.632,16
Rente op obligaties	9.419,99	0,34	1.195,53	3.058,07
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	785,45	0,07	119,16	297,87
Bankrente	-2.712,27	-0,01	-362,53	-917,27
Overige opbrengsten	266,63	0,02	38,92	97,17
Egalisatie van winsten	602,56	0,00	1.511,94	2.314,10
Totale opbrengsten	66.099,13	5,47	9.712,70	23.482,10
Kosten				
Rentekosten	-121,84	0,00	-16,12	-41,01
Prestatievergoeding	-6.934,01	-0,57	0,00	-2.294,15
Beheerloon	-59.066,04	-4,21	-13.780,58	-34.957,54
Taxe d'abonnement	-2.847,73	0,02	-366,08	-931,46
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-2.203,99	-0,10	-275,03	-697,78
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-294,76	-0,02	-37,43	-96,96
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-352,52	-0,02	-43,84	-114,82
Heffingen van overheidswege	-214,00	-0,01	-27,16	-68,87
Overige uitgaven ¹⁾	-10.168,47	-0,91	-1.588,48	-4.017,69
Egalisatie van verliezen	-646,90	0,00	-2.948,52	-4.743,72
Totale uitgaven	-82.850,26	-5,82	-19.083,24	-47.964,00
Gewoon resultaat (netto)	-16.751,13	-0,35	-9.370,54	-24.481,90
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,21	0,96	1,99	1,99
Prestatievergoeding in procent ²⁾	0,11	0,00	0,00	0,11
Lopende kosten in procent ²⁾	1,23	0,98	2,00	2,00
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	1,21	0,96	1,99	1,99
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	1,32	0,96	1,99	2,10
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	0,11	0,00	0,00	0,11

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten onderpandbeheerder.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR
Opbrengsten		
Dividenden	824,98	19.753,02
Rente op obligaties	134,41	3.246,36
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	11,68	263,91
Bankrente	-39,18	-913,57
Overige opbrengsten	3,97	92,93
Egalisatie van winsten	31,60	-922,98
Totale opbrengsten	967,46	21.519,67
Kosten		
Rentekosten	-1,68	-41,51
Prestatievergoeding	0,00	0,00
Beheerloon	-1.906,78	-45.468,64
Taxe d'abonnement	-40,51	-974,13
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-32,85	-810,52
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-4,24	-98,85
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-4,97	-116,28
Heffingen van overheidswege	-3,16	-78,68
Overige uitgaven ¹⁾	-94,73	-2.251,70
Egalisatie van verliezen	-79,84	2.593,65
Totale uitgaven	-2.168,76	-47.246,66
Gewoon resultaat (netto)	-1.201,30	-25.726,99
Total Expense Ratio in procent ²⁾	2,36	2,36
Prestatievergoeding in procent ²⁾	0,00	0,00
Lopende kosten in procent ²⁾	2,37	2,37
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	2,36	2,36
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	2,36	2,36
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	0,00	0,00

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten onderpandbeheerder.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 31 december 2021

Fonds	ISIN WKN	Aandelenklasse- valuta	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
Ethna-DYNAMISCH (A) sinds 10.11.2009	LU0455734433 A0YBKY	EUR	0,29%	7,34%	24,53%	66,64%
Ethna-DYNAMISCH (CHF-T) sinds 14.01.2020	LU1939236409 A2PB17	CHF	0,11%	6,91%	10,84% ***	---
Ethna-DYNAMISCH (R-A)** sinds 07.05.2015	LU1134152310 A12EJA	EUR	0,10%	6,93%	23,08%	---
Ethna-DYNAMISCH (R-T)** sinds 20.04.2015	LU1134174397 A12EJB	EUR	0,13%	6,98%	23,17%	---
Ethna-DYNAMISCH (SIA-A) sinds 02.04.2014	LU0985193357 A1W66S	EUR	0,58%	8,02%	27,31%	---
Ethna-DYNAMISCH (SIA CHF-T) sinds 16.04.2019	LU1939236318 A2PB18	CHF	0,61%	7,95%	19,79% ***	---
Ethna-DYNAMISCH (SIA-T) sinds 19.06.2014	LU0985193431 A1W66T	EUR	0,62%	8,06%	27,36%	---
Ethna-DYNAMISCH (T) sinds 10.11.2009	LU0455735596 A0YBKZ	EUR	0,33%	7,38%	24,57%	66,36%
Ethna-DYNAMISCH (USD-T) sinds 01.03.2019	LU1939236748 A2PB19	USD	0,58%	7,93%	25,34 ***	---

* Op basis van gepubliceerde participatiewaarden (BVI-methode), die hetzelfde resultaat oplevert als de richtlijn "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" van de Swiss Funds & Asset Management Association van 16 mei 2008.

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

*** Sinds oprichting

In het verleden behaalde resultaten vormen geen richtsnoer voor huidige of toekomstige rendementen. Voor de vermelde rendementen werd geen rekening gehouden met de provisies en kosten die bij de verkoop of inkoop van aandelen in rekening worden gebracht.

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A) Aantal	Aandelenklasse (T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	412.203,616	1.639.617,439	30.961,308	8.685,811
Uitgegeven deelnemingsrechten	32.787,716	190.355,014	13.770,401	1.516,489
Ingekochte deelnemingsrechten	-57.643,773	-1.065.533,052	-4.898,248	-1.020,865
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	387.347,559	764.439,401	39.833,461	9.181,435

	Aandelenklasse (SIA CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (USD-T) Aantal	Aandelenklasse (R-A)* Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	1,000	7.070,420	17.690,000	758,395
Uitgegeven deelnemingsrechten	0,000	2.077,174	3.800,000	41,793
Ingekochte deelnemingsrechten	0,000	-25,756	0,000	-10,980
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	1,000	9.121,838	21.490,000	789,208

	Aandelenklasse (R-T)* Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	20.648,755
Uitgegeven deelnemingsrechten	2.280,420
Ingekochte deelnemingsrechten	-5.160,878
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	17.768,297

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

Vermogensinventaris van Ethna-DYNAMISCH per 31 december 2021

18

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurse verhandelde effecten								
Kaaimaneilanden								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	10.000	15.000	25.000	112,0900	2.469.160,28	1,66
							2.469.160,28	1,66
Denemarken								
DK0060738599	Demant AS	DKK	0	140.000	60.000	337,2000	2.720.524,96	1,83
							2.720.524,96	1,83
Duitsland								
DE000A2LQ884	AUTO1 Group SE	EUR	20.000	0	20.000	19,5650	391.300,00	0,26
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	45.000	55.000	61,4700	3.380.850,00	2,28
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	8.486	23.486	40.000	70,6500	2.826.000,00	1,90
DE0007571424	GK Software SE	EUR	15.000	8.000	7.000	155,5000	1.088.500,00	0,73
DE000A3CMGN3	hGears AG	EUR	45.000	15.000	30.000	21,4000	642.000,00	0,43
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	7.000	28.000	123,5600	3.459.680,00	2,33
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	2.774	25.169	60.000	48,2900	2.897.400,00	1,95
							14.685.730,00	9,88
Ierland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	22.000	33.000	103,9500	3.022.601,11	2,04
							3.022.601,11	2,04
Nieuw-Zeeland								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	0	175.000	375.000	5,5600	1.334.314,60	0,90
							1.334.314,60	0,90
Zwitserland								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	30.000	50.000	76,5000	3.690.659,98	2,49
CH0012032048	Roche Holding AG Genusscheine	CHF	0	9.100	8.400	380,9000	3.087.186,41	2,08
							6.777.846,39	4,57

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

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Spanje								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	120.000	110.000	28,1900	3.100.900,00	2,09
							3.100.900,00	2,09
Zuid-Korea								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	55.000	65.000	71.700,0000	3.461.627,85	2,33
							3.461.627,85	2,33
Verenigde Staten van Amerika								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	0	27.000	53.000	67,1600	3.136.382,06	2,11
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	2.700	1.300	2.933,1000	3.359.793,81	2,26
US0311621009	Amgen Inc.	USD	9.000	15.000	14.000	227,6000	2.807.648,25	1,89
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	22.500	15.000	299,4600	3.957.969,87	2,67
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	0	9.500	3.500	909,7200	2.805.551,15	1,89
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	90.000	40.000	84,9600	2.994.448,85	2,02
US2681501092	Dynatrace Inc.	USD	60.000	6.000	54.000	60,6000	2.883.425,85	1,94
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	52.000	58.000	67,0200	3.425.112,34	2,31
US5962781010	Middleby Corporation	USD	0	17.000	18.000	197,1100	3.126.249,01	2,11
US6177001095	Morningstar Inc.	USD	5.000	17.000	13.000	344,0300	3.940.778,92	2,66
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	7.500	0	7.500	417,2100	2.757.137,19	1,86
US70438V1061	Paylocity Holding Corporation	USD	15.000	1.500	13.500	237,2000	2.821.570,18	1,90
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	0	42.000	38.000	90,8600	3.042.276,85	2,05
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	32.500	17.000	15.500	254,5400	3.476.403,21	2,34
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	0	37.500	52.500	75,4600	3.490.748,08	2,35
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	8.500	16.500	218,1700	3.171.913,83	2,14
US9288811014	Vontier Corporation	USD	60.000	100.000	120.000	31,2800	3.307.427,97	2,23
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	21.500	18.500	178,4100	2.908.260,64	1,96
							57.413.098,06	38,69
Verenigd Koninkrijk								
GB0006731235	Associated British Foods Plc.	GBP	0	40.000	110.000	20,1400	2.632.992,63	1,77
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	20.000	100.000	120.000	29,5100	4.208.699,79	2,84
GB00BFZM640	S4 Capital Plc.	GBP	495.000	120.000	375.000	6,3700	2.839.018,30	1,91
GB00BMTV7393	THG Plc.	GBP	0	0	150.000	2,1920	390.777,28	0,26
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	0	75.000	65.000	47,2200	3.069.300,00	2,07
							13.140.788,00	8,85
Ter beurze verhandelde effecten							108.126.591,25	72,84
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren								
Duitsland								
DE000A3CMGM5	APONTIS PHARMA AG	EUR	60.000	6.500	53.500	19,1000	1.021.850,00	0,69
DE0005570808	UmweltBank AG	EUR	22.500	0	22.500	19,8500	446.625,00	0,30
							1.468.475,00	0,99
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren							1.468.475,00	0,99
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							109.595.066,25	73,83

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

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
Obligaties									
Ter beurze verhandelde effecten									
EUR									
XS0832628423	2,250%	European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.12(2022)	3.000.000	500.000	2.500.000	102,2980	2.557.450,00	1,72	
DE000A2LQSS1	0,000%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2022)	3.000.000	500.000	2.500.000	100,3350	2.508.375,00	1,69	
DE000A2GSKL9	0,000%	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2022)	0	500.000	2.500.000	100,6330	2.515.825,00	1,70	
							7.581.650,00	5,11	
NOK									
XS1858079160	1,645%	European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.18(2023)	40.000.000	15.000.000	25.000.000	100,5460	2.523.162,32	1,70	
XS1555330999	1,500%	European Investment Bank(EIB) EMTN v.17(2024)	0	10.000.000	25.000.000	100,1240	2.512.572,40	1,69	
XS2046690827	1,250%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	99,8750	2.506.323,84	1,69	
							7.542.058,56	5,08	
Ter beurze verhandelde effecten							15.123.708,56	10,19	
Obligaties							15.123.708,56	10,19	
Cerificaten									
Ter beurze verhandelde effecten									
Verenigde Staten van Amerika									
DE000A0S9GB0		Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	55.000	120.000	51,1050	6.132.600,00	4,13
IE00B4ND3602		iShares Physical Metals Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2199)	EUR	0	0	30.000	31,0100	930.300,00	0,63
							7.062.900,00	4,76	
Ter beurze verhandelde effecten							7.062.900,00	4,76	
Cerificaten							7.062.900,00	4,76	
Effectenportefeuille							131.781.674,81	88,78	
Opties									
Long-posities									
EUR									
		Put op Euro Stoxx 50 Price Index maart 2022/3.800,00		160	0	160		68.320,00	0,05
							68.320,00	0,05	
USD									
		Put op E-Mini S&P 500 Index Future maart 2022/4.200,00		55	0	55		87.232,36	0,06
							87.232,36	0,06	
Long-posities							155.552,36	0,11	

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

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Short-posities ²⁾							
EUR							
	Put op Euro Stoxx 50 Price Index maart 2022/3.450,00	0	160	-160		-34.720,00	-0,02
						-34.720,00	-0,02
USD							
	Put op E-Mini S&P 500 Index Future maart 2022/3.800,00	0	55	-55		-41.193,06	-0,03
						-41.193,06	-0,03
						-75.913,06	-0,05
Opties						79.639,30	0,06
Termijncontracten							
Short-posities							
EUR							
	Euro Stoxx 50 Price Index Future maart 2022	0	120	-120		-147.730,00	-0,10
						-147.730,00	-0,10
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2022	0	40	-40		-280.773,64	-0,19
	Nasdaq 100 Index Future maart 2022	0	10	-10		-26.359,15	-0,02
						-307.132,79	-0,21
Short-posities						-454.862,79	-0,31
Termijncontracten						-454.862,79	-0,31
Banktegoeden - Rekening-courant ³⁾						17.206.354,72	11,60
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						-233.828,70	-0,13
Nettovermogen in EUR						148.378.977,34	100,00

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

²⁾ Het totaalbedrag aan verplichtingen van de tot de vervaldag lopende geschreven opties, gewaardeerd tegen de basiskoers, bedraagt EUR 14.773.475,00.

³⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2021 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	1.029.604,00	994.266,78	0,67
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	2.720.000,00	2.386.075,85	1,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	17.005,00	16.421,37	0,01
EUR/GBP	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Valutaverkopen	5.000.000,00	5.937.318,54	4,00
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	24.000,00	21.053,61	0,01
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Valutaverkopen	30.000.000,00	26.409.403,86	17,80

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Short-posities			
EUR			
Euro Stoxx 50 Price Index Future maart 2022	-120	-5.119.200,00	-3,45
		-5.119.200,00	-3,45
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future maart 2022	-40	-8.431.579,87	-5,68
Nasdaq 100 Index Future maart 2022	-10	-2.906.071,02	-1,96
		-11.337.650,89	-7,64
Short-posities		-16.456.850,89	-11,09
Termijncontracten		-16.456.850,89	-11,09

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

Aankopen en terugkopen van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

Aankopen en terugkopen van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

23

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

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurze verhandelde effecten				
Duitsland				
DE000A3MQB30	Vonovia SE BZR 07.12.21	EUR	85.169	85.169
Nederland				
US55406W1036	Myt Netherlands Parent BV ADR	USD	1.000	1.000
Verenigde Staten van Amerika				
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	110.000
US7476012015	Qualtrics International Inc.	USD	1.000	1.000
Obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
EUR				
XS0676294696	2,750% European Investment Bank (EIB) EMTN v.11(2021)		0	3.000.000
DE000A2LQHU0	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.18(2021)		0	3.000.000
NOK				
XS1227593933	1,500% European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2022)		0	40.000.000
XS1489186947	1,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.16(2021)		0	35.000.000
USD				
US912810SH23	2,875% Verenigde Staten van Amerika v.19(2049)		0	3.000.000
US912810SL35	2,000% Verenigde Staten van Amerika v.20(2050)		0	3.000.000
US912810SN90	1,250% Verenigde Staten van Amerika v.20(2050)		0	8.000.000
Opties				
EUR				
	Put op Euro Stoxx 50 Price Index december 2021/3.500,00		300	300
	Put op Euro Stoxx 50 Price Index december 2021/3.900,00		300	300
	Put op Euro Stoxx 50 Price Index juni 2021/3.200,00		250	250
	Put op Euro Stoxx 50 Price Index juni 2021/3.550,00		250	250
	Put op Euro Stoxx 50 Price Index maart 2021/2.900,00		250	0
	Put op Euro Stoxx 50 Price Index maart 2021/3.200,00		0	250
	Put op Euro Stoxx 50 Price Index september 2021/3.400,00		300	300
	Put op Euro Stoxx 50 Price Index september 2021/3.800,00		300	300

Aankopen en terugkopen van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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.

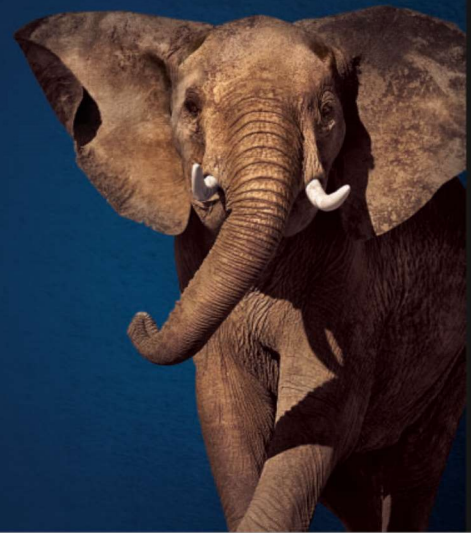
24

ISIN	Effecten	Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode
USD			
	Put op E-Mini Nasdaq 100 Index Future september 2021/11.500,00	150	150
	Put op E-Mini Nasdaq 100 Index Future september 2021/13.000,00	150	150
	Put op E-Mini S&P 500 Index Future december 2021/3.750,00	100	100
	Put op E-Mini S&P 500 Index Future december 2021/4.150,00	100	100
	Put op E-Mini S&P 500 Index Future juni 2021/3.250,00	70	70
	Put op E-Mini S&P 500 Index Future juni 2021/3.600,00	70	70
	Put op E-Mini S&P 500 Index Future maart 2021/3.000,00	60	0
	Put op E-Mini S&P 500 Index Future maart 2021/3.300,00	0	60
	Put op E-Mini S&P 500 Index Future september 2021/3.500,00	100	100
	Put op E-Mini S&P 500 Index Future september 2021/3.900,00	100	100
Termijncontracten			
EUR			
	Euro Stoxx 50 Price Index Future december 2021	240	240
	Euro Stoxx 50 Price Index Future juni 2021	120	120
	Euro Stoxx 50 Price Index Future september 2021	120	120
USD			
	E-Mini S&P 500 Index Future december 2021	80	80
	E-Mini S&P 500 Index Future september 2021	105	105
	Nasdaq 100 Index Future december 2021	20	20
	Nasdaq 100 Index Future juni 2021	10	10
	Nasdaq 100 Index Future september 2021	10	10
	S&P 500 Index Future juni 2021	40	40
	S&P 500 Index Future maart 2021	280	280

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2021 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR 1 =	AUD	1,5626
Britse pond	EUR 1 =	GBP	0,8414
Deense kroon	EUR 1 =	DKK	7,4368
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	9,9623
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,0364
Zuid-Koreaanse won	EUR 1 =	KRW	1.346,3319
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1349



Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2021

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 vennootschapsregister in Luxemburg. Het beheerreglement werd voor het laatst op 1 januari 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 volgens de wet van het Groothertogdom Luxemburg, gevestigd 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 staat 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 jaarverslag 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 jaarverslagen.

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 berekend door de beheermaatschappij of een van haar agenten onder toezicht van de bewaarder op elke dag die een bankwerkdag is in Luxemburg, met uitzondering van 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingdag") en afgerond op twee decimalen. De beheermaatschappij kan een afwijkende regeling treffen voor het fonds, waarbij er rekening mee moet worden gehouden dat de participatiewaarde minimaal twee keer per maand moet worden berekend.

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 waarderingdag, zoals beschreven in de vorige zin van deze paragraaf 3. Bijgevolg kunnen beleggers niet verzoeken om uitgifte, terugkoop en/of conversie van deelbewijzen op basis van een participatiewaarde bepaald op 24 en/of 31 december van enig jaar.

4. Voor de berekening van de participatiewaarde wordt op elke waarderingdag 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 waarderingdag in omloop is. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen.

5. Voor zover op grond van wettelijke bepalingen of in overeenstemming met de bepalingen van het beheerreglement in jaar- en halfjaarverslagen en andere financiële statistieken informatie over de stand van het fondsvermogen als geheel moet worden verstrekt, worden de posities van het fonds omgezet in de referentievaluta. Het nettovermogen van het fonds wordt op basis van de volgende grondslagen 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 bepalen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere officieel op een effectenbeurs genoteerde beleggingen, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare slotkoers op basis waarvan een betrouwbare waardering mogelijk is. Dit staat vermeld in de bijlage van het verkoopprospectus 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.

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 bepalen dat 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. Dit staat vermeld in de bijlage van het verkoopprospectus 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 respectieve koersen niet marktconform zijn, indien de financiële instrumenten genoemd onder b) niet worden verhandeld op een gereguleerde markt en indien geen prijzen zijn vastgesteld voor andere financiële instrumenten dan die vermeld onder a) tot en met d), worden deze financiële instrumenten net als de andere wettelijk toegestane activa gewaardeerd tegen de respectieve marktwaarde die te goeder trouw door de beheermaatschappij wordt bepaald volgens algemeen erkende en verifieerbare waarderingsregels (bijv. geschikte waarderingsmodellen die rekening houden met de huidige marktomstandigheden).

f) de liquide activa 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-Fixings weergegeven wisselkoers op de aan de waarderingsdag voorafgaande handelsdag naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winsten en verliezen op valutatransacties worden naar gelang van het geval opgeteld 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. Winsten en verliezen op valutatransacties worden naar gelang van het geval opgeteld of afgetrokken. Dit staat vermeld in de bijlage van het verkoopprospectus 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.
7. In verband met de verantwoording van beursgenoteerde derivaten is het fonds verplicht om ter afdekking van risico's zekerheden in de vorm van banktegoeden of effecten te verstrekken. De gestelde zekerheden in de vorm van banktegoeden bedragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin op 31 december 2021

Fondsnaam	Tegenpartij	Initial Margin	Variation Margin
Ethna - DYNAMISCH	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 621.007,50	USD 357.965,00
Ethna - DYNAMISCH	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 348.039,80	EUR 162.130,00

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

27

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. De "taxe d'abonnement" moet elke drie maand worden betaald over het aan het einde van het kwartaal gerapporteerde nettofondsvermogen. 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.

Over natuurlijke personen die fiscaal gezien in het Groothertogdom Luxemburg zijn gevestigd, wordt progressieve Luxemburgse inkomstenbelasting geheven.

Over inkomsten uit fonds aandelen 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 inkomsten van de aandelenklassen (A), (SIA-A) en (R-A) worden uitgekeerd. De inkomsten van de aandelenklassen (T), (SIA-T), (SIA CHF-T), (CHF-T), (USD-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.) Transactiekosten

De transactiekosten omvatten alle kosten die in het boekjaar afzonderlijk ten laste van het fonds opgenomen zijn, d.w.z. vereffend zijn en rechtstreeks verband houden met een aan- of inkoop van effecten, geldmarktinstrumenten, derivaten of andere vermogensbestanddelen. Deze kosten omvatten voornamelijk commissies, afwikkelingsvergoedingen en belastingen.

7.) Total Expense Ratio (TER)

Voor de berekening van de Total Expense Ratio (TER) wordt de volgende BVI-berekeningsmethode gebruikt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Totale kosten in de valuta van het fonds}}{\text{Gemiddelde fondsgrootte (Basis: dagelijks gewaardeerde NV*)}} * 100$$

* NV = Nettovermogen

De TER geeft weer in hoeverre er kosten ten laste van het fondsvermogen komen. Naast de beheerkosten en de vergoeding voor de depotbank worden ook de "taxe d'abonnement" en alle overige kosten in aanmerking genomen, met uitzondering van de in het fonds opgetreden transactiekosten. Deze ratio is het totaalbedrag van die kosten en wordt uitgedrukt als een percentage van de gemiddelde fondsgrootte binnen een bepaald boekjaar. (Eventuele performancegerelateerde vergoedingen worden in rechtstreeks verband met de TER afzonderlijk opgenomen.)

28 8.) Lopende kosten

"Lopende kosten" worden uitgedrukt in een kengetal dat berekend wordt conform Artikel 10, lid 2, sub b), van Verordening (EU) nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement.

De lopende kosten geven de kosten weer die in het afgelopen boekjaar ten laste van het fonds kwamen. Naast de beheerkosten en de vergoeding voor de depotbank worden ook de taxe d'abonnement en alle overige kosten in aanmerking genomen, met uitzondering van de eventuele prestatievergoedingen (performance fee). Het kengetal geeft het totaalbedrag weer van die kosten als percentage van de gemiddelde fondsgrootte in de loop van het boekjaar. Bij beleggingsfondsen die voor meer dan 20% in andere producten of doelfondsen beleggen, worden daarnaast de kosten van de doelfondsen in aanmerking genomen, waarbij eventuele ontvangsten uit retrocessies (portefeuillebeheerprovisies) voor deze producten in mindering van de uitgaven worden gebracht.

9.) Egalisatie van winsten en verliezen

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

10.) Rekeningen-courant (bankgoeden 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.

In vreemde valuta's luidende rekeningen-courant worden, voor zover van toepassing, naar de fondsvaluta omgerekend. Als basis voor de berekening van de rente gelden de voorwaarden van de desbetreffende individuele rekening.

11.) Risicobeheer (niet gecontroleerd)

De beheermaatschappij maakt gebruik van een risicobeheermethode waardoor ze het risico dat aan de beleggingsposities verbonden is, alsook haar participatie in het totale risicoprofiel van de beleggingsportefeuille van het beheerde fonds op elk moment kan bewaken en meten. In overeenstemming met de wet van 17 december 2010 en de toepasselijke toezichtsvereisten van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), brengt de beheermaatschappij regelmatig verslag uit aan de CSSF over het ten uitvoer gelegde risicobeheerproces. Als onderdeel van het risicobeheerproces gebruikt de beheermaatschappij passende en geschikte methoden om ervoor te zorgen dat het met derivaten samenhangende totale risico van de beheerde fondsen de totale nettowaarde van de fondsportefeuilles niet overschrijdt. Daartoe gebruikt de beheermaatschappij de volgende methoden:

Periodetoerekening:

In het periodetoerekeningsstelsel worden de posten voor afgeleide financiële instrumenten naar hun overeenkomstige onderliggende waarde omgerekend met behulp van de deltabenadering. Daarbij wordt rekening gehouden met effecten van verrekening en afdekking tussen afgeleide financiële instrumenten en hun onderliggende waarden. De som van deze overeenkomstige onderliggende waarden mag de totale nettowaarde van het fonds niet overschrijden.

VaR-benadering:

De ratio Value-at-Risk (VaR) is een wiskundig-statistisch concept dat in de financiële sector gebruikt wordt als maatstaf voor het risiconiveau. De VaR geeft het potentiële verlies aan van een portefeuille binnen een welbepaalde periode (de beleggingsduur), dat met een zekere waarschijnlijkheid (het vertrouwensniveau) niet overschreden zal worden.

Relatieve VaR-benadering:

Bij de relatieve VaR-benadering mag de VaR van het fonds de VaR van een referentieportefeuille niet overschrijden met een van de hoogte van het risicoprofiel van het fonds afhankelijke factor. De volgens prudentiële regels maximaal toegestane factor bedraagt 200%. Daarbij geeft de referentieportefeuille in principe een correcte afspiegeling van het beleggingsbeleid van het fonds.

Absolute VaR-benadering:

Bij de absolute VaR-benadering mag de VaR (99% vertrouwensniveau, beleggingsduur van 20 dagen) van het fonds een van de hoogte van het risicoprofiel afhankelijk deel van het fondsvermogen niet overschrijden. De volgens prudentiële regels maximaal toegestane limiet bedraagt 20% van het fondsvermogen.

Voor fondsen waarbij het totale risico via de VaR-methode wordt berekend, raamt de beheermaatschappij de verwachte hefboomwerking. Deze geraamde hefboomwerking kan naargelang de marktsituatie van de werkelijke waarde afwijken en zowel hoger als lager zijn. De belegger wordt erop gewezen dat deze informatie geen conclusies over het risiconiveau van het fonds impliceert. Bovendien mag de gepubliceerde verwachte hefboomwerking in geen geval als beleggingslimiet worden begrepen. De gebruikte methode voor de bepaling van het totale risico en, voor zover van toepassing, de beschrijving van de referentieportefeuille en de verwachte graad van hefboomwerking en de berekeningsmethode daarvan worden vermeld in de specifieke bijlage voor het fonds.

Overeenkomstig het verkoopprospectus dat geldig is op het einde van het boekjaar, is Ethna-DYNAMISCH onderworpen aan het volgende risicobeheerproces:

ICBE'S	Toegepaste risicobeheermethode
Ethna-DYNAMISCH	Absolute VaR

12.) Portefeuille-omloopsnelheid (TOR)

Op grond van de tweede Richtlijn Aandeelhoudersrechten (SRD II) zijn vermogensbeheerders verplicht om bepaalde informatie openbaar te maken. Als onderdeel van de fondsspecifieke openbaarmakingsverplichtingen bevat dit document de portefeuille-omloopsnelheden (TOR's) voor dezelfde periode als die van de jaarverslagen van de vermelde fondsen.

De omzetcijfers worden berekend op basis van de volgende door de CSSF gehanteerde methode:

Omzet = ((Totaal 1 - Totaal 2) / M)*100 Waarbij: Totaal 1 = Som van alle effectentransacties (aan- en verkopen) die tijdens de periode zijn gedaan; Totaal 2 = Som van alle nieuwe beleggingen en terugkopen tijdens de verslagperiode; M = gemiddeld nettovermogen van het fonds.

De TOR voor het fonds Ethna-DYNAMISCH voor de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 bedraagt 10,35.

13.) Informatie voor Zwitserse beleggers (niet gecontroleerd)

a.) Valor-codes:

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

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:

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

* 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 januari 2021 tot en met 31 december 2021 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-DYNAMISCH	Zwitserse TER in %	
	Zonder prestatievergoeding	Met prestatievergoeding
Aandelenklasse (A)	1,97	2,00
Aandelenklasse (T)	1,96	1,98
Aandelenklasse (SIA-A)	1,17	1,30
Aandelenklasse (SIA-T)	1,21	1,32
Aandelenklasse (SIA CHF)	0,96	1,06
Aandelenklasse (CHF-T)	1,99	1,99
Aandelenklasse (USD-T)	1,99	2,10

30 **c.) Informatie voor beleggers**

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

d.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

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

14.) Prestatievergoeding

De beheermaatschappij ontvangt een prestatiegebonden vergoeding ("prestatievergoeding") van 20% over de prestaties hoger dan 5% (Hurdle-Rate), die ten laste van de betreffende aandelenklasse aan het einde van het boekjaar aan het fonds kan worden onttrokken. De respectieve waardeinstijging wordt berekend met behulp van de zogenaamde netto-vermogensgroeimethode, d.w.z. de berekening voor het fonds wordt gemaakt op basis van de intrinsieke waarde per aandeel/participatie geldig aan het einde van het voorafgaande boekjaar waarin voor het laatst een winstdeling werd uitbetaald. In het jaar waarin de aandelen voor het eerst worden uitgegeven, wordt de berekening gemaakt op basis van de uitgiftekoers.

Indien de netto-inventariswaarde aan het eind van het afgelopen boekjaar een waardeinstijging toont tegenover de netto intrinsieke waarde aan het eind van het voorgaande boekjaar, maar de Hurdle-Rate niet werd overschreden, is deze laatste netto-inventariswaarde van het afgelopen boekjaar de High-Watermark voor het komende boekjaar.

Indien in een boekjaar netto waardeverminderingen moeten worden geboekt, moeten deze voor de berekening van de performance-fee van de volgende jaren worden overgedragen en dan worden meegenomen, zodanig dat er geen performance-fee wordt uitgekeerd zolang de aandelenkoers zich onder het niveau bevindt dat voorheen de reden was voor de uitkering van een performance-fee.

Deze betalingen zijn exclusief eventuele btw.

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021 zijn de werkelijk verschuldigde prestatievergoeding en het overeenkomstige percentage van de prestatievergoeding (berekend op basis van het respectieve gemiddelde netto-subfondsvermogen) voor de respectieve subfondsen als volgt:

Valuta	Fondsnaam	ISIN	Performance-fee	
			in EUR	in %
EUR	Ethna-DYNAMISCH (A)	LU0455734433	12 200.82	0.03
EUR	Ethna-DYNAMISCH (CHF-T)	LU1939236409	0.00	0.00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (R-A)	LU1134152310	0.00	0.00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (R-T)	LU1134174397	0.00	0.00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (SIA CHF-T)	LU1939236318	0.00	0.00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (SIA-A)	LU0985193357	28 593.08	0.13
EUR	Ethna-DYNAMISCH (SIA-T)	LU0985193431	6 934.01	0.11
EUR	Ethna-DYNAMISCH (T)	LU0455735596	27 923.75	0.02
EUR	Ethna-DYNAMISCH (USD-T)	LU1939236748	2 294.15	0.11

15.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Met ingang van 19 februari 2021 is het prospectus herzien. De volgende wijzigingen werden van kracht:

- Aanpassing met betrekking tot de transparantieverordening (SFDR):
- Het fonds is geclassificeerd als een artikel 8-fonds en daarom is de ESG-strategie toegevoegd aan de beleggingsdoelstellingen.
- Modelaanpassingen en redactionele aanpassingen

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 uitgemond 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. Dagelijkse recordverliezen in bijna alle belangrijke indices in maart 2020 zijn een van de vele andere 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. Bij algemeen geldende avondklokregelingen, grenssluitingen of verdergaande maatregelen die op de dag van de accountantsverklaring nog niet bekend waren in Luxemburg, zou zodoende een onbeperkte voortzetting van het fondsbeheer gewaarborgd zijn. 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. Elke medewerker binnen een team is voldoende opgeleid en in staat het werk van collega's die eventueel afwezig zijn wegens ziekte over te nemen.
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 het fonds zou moeten worden geliquideerd om het verzoek in te willigen, dan zal de beheermaatschappij passende maatregelen nemen om te garanderen dat alle houders van deelnemingsrechten van het fonds gelijk worden behandeld.
3. Informatie over de recente marktontwikkelingen van het fonds is te allen tijde op verzoek beschikbaar op de website van de beheermaatschappij www.ethenea.com. Als er meer evenementen met uitleg over de laatste marktontwikkelingen van het fonds worden georganiseerd, dan zullen alle beleggers hierover tijdig worden geïnformeerd. Alle documenten die op, voor en na informatieve bijeenkomsten worden verspreid, zijn op verzoek ook achteraf bij de beheermaatschappij verkrijgbaar.

31

In de verslagperiode hebben zich geen wezenlijke wijzigingen of andere belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

16.) Belangrijke gebeurtenissen na de verslagperiode

Met ingang van 1 januari 2022 is het prospectus herzien. De volgende wijzigingen werden van kracht:

- Tenuitvoerlegging van de taxonomieverordening
- Tenuitvoerlegging van de ESMA-richtsnoeren inzake prestatievergoedingen
- Modelaanpassingen

Na de verslagperiode hebben zich geen wezenlijke wijzigingen of andere belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

17.) Klassificering volgens de transparantieverordening (EU 2019/2088) (niet gecontroleerd)

Op dit fonds is artikel 8 van de Verordening (EU) 2019/2088 evenals artikel 6 van de Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) van toepassing.

In overeenstemming met de ESG-strategie van de fondsbeheerder wordt in het beleggingsbeslissingsproces van het fonds rekening gehouden met ESG-criteria, met name duurzaamheidsrisico's.

ETHENEA Independent Investors S.A. (beheermaatschappij en fondsbeheerder van het fonds) heeft de VN-beginselen voor verantwoord beleggen (UN PRI - United Nations-supported Principles for Responsible Investment) ondertekend.

Het beleggingsuniversum omvat aandelen en obligaties van ondernemingen wereldwijd die aan een systematisch selectieproces zijn onderworpen. Dit selectieproces houdt ook rekening met ESG-aspecten op basis van eigen analyses en met behulp van externe onderzoeksdiensten. Het fonds belegt alleen in bedrijfsaandelen die goede praktijken toepassen op het gebied van corporate governance toepassen en die niet onder de algemene uitsluitingscriteria vallen.

Daarnaast maakt het fondsmanagement van de beheermaatschappij gebruik van extern onderzoek van een of meer ratingbureaus voor duurzaamheid. De uitkomsten daarvan worden meegenomen in het beleggingsproces van de fondsbeheerder.

Naast de traditionele parameters voor risico- en rendementsverwachtingen, wordt ook rekening gehouden met de afzonderlijke ESG-criteria bij het beoordelen van de geschiktheid van beleggingen voor het fondsvermogen.

Gedetailleerde informatie over de beginselen van verantwoord beleggen van de beheermaatschappij en de namen van de geraadpleegde ratingbureaus voor duurzaamheid zijn beschikbaar op www.ethenea.com onder „OVER ETHENEA“.

De fondsbeheerder houdt voor dit fonds momenteel geen rekening met nadelig effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. De relevante gegevens die moeten worden gebruikt om de nadelige duurzaamheidseffecten te bepalen en te wegen, zijn momenteel niet in voldoende mate op de markt beschikbaar. Uiterlijk 30 december 2022 geeft de fondsbeheerder informatie over de vraag of en hoe rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren.

32

18.) Vergoedingsregeling (niet gecontroleerd)

De beheermaatschappij ETHENEA Independent Investors S.A. hanteert een vergoedingsregeling die voldoet aan de wettelijke voorschriften en past deze toe. De vergoedingsregeling is zo opgesteld dat deze verenigbaar is met een degelijk en doeltreffend risicobeheer en moedigt niet aan tot het nemen van risico's die niet verenigbaar zijn met de risicoprofielen, contractuele voorwaarden of statuten van de beheerde instellingen voor collectieve belegging in effecten (hierna "ICBE's"), en weerhoudt ETHENEA Independent Investors S.A. er niet van zo goed mogelijk in het belang van de ICBE te handelen.

De beloning van de medewerkers bestaat uit een passend vast jaarsalaris en een variabele prestatie- en resultaatgerichte beloning.

De totale vergoeding van de 23 medewerkers van ETHENEA Independent Investors S.A. bestaat per 31 december 2020 uit EUR 1.817.473,43 aan vaste jaarsalarissen en EUR 484.000,00 aan variabele vergoedingen. De hierboven genoemde vergoedingen hebben betrekking op alle ICBE's die beheerd worden door ETHENEA Independent Investors S.A. Alle medewerkers zijn belast met het beheer van alle fondsen zodat een uitsplitsing per fonds niet mogelijk is.

Meer informatie over het huidige vergoedingsbeleid is te vinden op de website van de beheermaatschappij www.ethenea.com in de rubriek "Wettelijke verklaringen". Een papieren versie wordt op verzoek kosteloos aan beleggers ter beschikking gesteld.

19.) Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik (niet gecontroleerd)

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").

In het boekjaar van het beleggingsfonds is geen gebruik gemaakt van effectenfinancieringstransacties en total return swaps in de zin van deze verordening. Daardoor hoeft in het jaarverslag 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.

Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)

Aan de aandeelhouders van
Ethna-DYNAMISCH
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Accountantsverklaring

Wij hebben de jaarrekening van Ethna-DYNAMISCH ("het fonds") gecontroleerd, die bestaat uit de nettovermogensinventaris op 31 december 2021, de ontwikkeling van het nettovermogen van het fonds en de resultatenrekening voor het op die datum afgesloten boekjaar, alsook uit een bijlage met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging.

Naar ons oordeel geeft de bijgevoegde jaarrekening, conform de in Luxemburg geldende wettelijke bepalingen en voorschriften voor de opstelling en voorstelling van jaarverslagen, een getrouw beeld van het vermogen en de financiële positie van het fonds per 31 december 2021, en van de bedrijfsresultaten en ontwikkelingen van het nettofondsvermogen voor het boekjaar eindigend op deze datum.

Grondslag voor de accountantsverklaring

Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wet betreffende de accountantscontrole ("de Wet van 23 juli 2016") en de internationale normen voor accountantscontrole ("ISA") zoals ze voor Luxemburg door de Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") zijn goedgekeurd. Onze verantwoording krachtens de wet van 23 juli 2016 en de ISA-normen wordt in de sectie „Verantwoording van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant) voor de controle op de jaarrekening” nader beschreven. Wij zijn onafhankelijk van het fonds zoals vereist door de voor Luxemburg door de CSSF goedgekeurde "International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards" van de International Ethics Standards Board for Accountants (de "IESBA-code"), en de professionele gedragslijnen die we in het kader van de controle op de jaarrekening in acht moeten nemen en we hebben alle andere professionele verplichtingen in overeenstemming met deze gedragslijnen nageleefd. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om als grondslag te dienen voor ons controleoordeel.

Overige informatie

De raad van bestuur van de beheermaatschappij is verantwoordelijk voor de overige informatie. De overige informatie omvat de informatie die is opgenomen in het jaarverslag, maar niet de jaarrekening en het verslag van de Réviseur d'entreprises agréé over deze jaarrekening.

Ons oordeel over de jaarrekening heeft geen betrekking op de overige informatie en we geven hierover op geen enkele wijze een verklaring af.

In verband met onze audit van de jaarrekening bestaat onze verantwoordelijkheid uit het lezen van de overige informatie en dienen we hierbij na te gaan of de overige informatie verenigbaar is met de jaarrekening of met de door ons gedurende de audit verkregen kennis, en of de overige informatie anderszins wezenlijk verkeerd lijkt te zijn weergegeven. Indien wij op basis van de door ons verrichte werkzaamheden tot de conclusie komen dat er een afwijking van materieel belang is in de overige informatie, dan zijn wij verplicht dit te melden. In dit verband hebben wij niets te melden.

Verantwoording van de raad van bestuur van de beheermaatschappij betreffende de jaarrekening

De raad van bestuur van de beheermaatschappij is verantwoordelijk voor de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekening conform de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving betreffende de opstelling en weergave van jaarrekeningen en de interne controles, die de raad van bestuur van de beheermaatschappij noodzakelijk acht bij de opstelling van een jaarrekening die vrij is van opzettelijke of onopzettelijke afwijkingen van materieel belang.

Bij het opmaken van de jaarrekening is de raad van bestuur van de beheermaatschappij verantwoordelijk voor het beoordelen van de capaciteit van het fonds tot voortzetting van de bedrijfsactiviteiten en, indien van toepassing, informatie te geven over zaken die verband houden met de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten, en de aanname van voortzetting van de bedrijfsactiviteiten te gebruiken als basis voor de verslaggeving, tenzij de raad van bestuur van de beheermaatschappij voornemens is het fonds te liquideren, de bedrijfsactiviteiten te staken of geen ander realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoording van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant) voor de controle op de jaarrekening

Het doel van onze controle is om voldoende zekerheid te verkrijgen over het feit dat de jaarrekening in haar geheel geen bedoelde of onbedoelde afwijkingen van materieel belang bevat en daarover een verslag van de Réviseur d'entreprises agréé te publiceren, dat ons oordeel over de jaarrekening bevat. Een redelijke mate van zekerheid komt overeen met een hoge mate van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle in overeenstemming is met de wet van 23 juli 2016 en met de ISA's die door de CSSF voor Luxemburg zijn goedgekeurd, altijd materiële afwijkingen, indien aanwezig, blootlegt. Afwijkingen kunnen het gevolg zijn van fouten of van fraude en worden als materieel beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of collectief, de economische beslissingen van adressaten die op basis van deze jaarrekening worden genomen, beïnvloeden.

In het kader van een controle overeenkomstig de wet betreffende de accountantscontrole ("de Wet van 23 juli 2016") en de internationale normen voor accountantscontrole ("ISA") zoals ze voor Luxemburg door de Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") zijn goedgekeurd, proberen wij tot een vakkundig oordeel te komen en een kritisch standpunt in te nemen. Daarnaast:

- Identificeren en beoordelen wij het risico van afwijkingen van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg zijn van onjuistheden of overtredingen, wij plannen en voeren controleactiviteiten als reactie op deze risico's en wij verkrijgen controle- informatie die voldoende en passend is en die als basis kan dienen voor ons oordeel op basis van onze controle. Het risico dat afwijkingen van materieel belang niet worden ontdekt, is bij fraude groter dan bij fouten, aangezien fraude gepaard kan gaan met collusie, vervalsing, opzettelijke weglatingen, het geven van een verkeerde voorstelling van zaken of het buiten werking stellen van interne controles.
- Verwerven wij een inzicht in het interne controlesysteem dat relevant is voor de controle teneinde controleprocedures op te zetten die geschikt zijn onder de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van het interne controlesysteem van het fonds.
- Evalueren wij de geschiktheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de gebruikte ramingen en de bijbehorende toelichtingen in de bijlagen die worden toegepast door de raad van bestuur van de beheermaatschappij.
- Trekken wij conclusies over het feit dat de raad van bestuur van de beheermaatschappij uitgaat van voortzetting van de bedrijfsactiviteiten als basis voor de verslaggeving en op basis van de verkregen controle-informatie over de vraag of er sprake is van enige materiële onzekerheid in verband met gebeurtenissen of feiten die belangrijke twijfels doen rijzen over het vermogen van het fonds om zijn bedrijfsactiviteiten voort te zetten. Indien wij concluderen dat er sprake is van belangrijke twijfels, dan zijn wij verplicht om in het verslag van de réviseur d'entreprises agréé te verwijzen naar de desbetreffende toelichtingen in de bijlagen bij de jaarrekening of, indien de toelichtingen ontoereikend zijn, om de accountantsverklaring aan te passen. Deze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die is verkregen tot op de datum van het verslag van de réviseur d'entreprises agréé. Toekomstige gebeurtenissen of feiten kunnen er echter toe leiden dat het fonds zijn bedrijfsactiviteiten niet meer kan voortzetten.
- Beoordelen wij de algemene presentatie, de opbouw en de inhoud van de jaarrekening, met inbegrip van de toelichtingen, en beoordelen wij of deze een getrouwe weergave vormt van de transacties en de gebeurtenissen.

35

Wij communiceren met de verantwoordelijke toezichthouder onder meer over de omvang en de periode van de geplande controle, alsook over vaststellingen van materieel belang tijdens de controle met inbegrip van belangrijke zwakheden in het interne controlesysteem die wij tijdens onze controle vaststellen.

Luxemburg, 11 maart 2022

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Beheer, verkoop en advies

36	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 van de raad van bestuur:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) 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 het Groothertogdom Luxemburg:

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

Informatie voor beleggers in de
bondrepubliek Duitsland:

Betaal- en informatiekantoor:

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

37

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 (InvFG - de
Oostenrijkse beleggingswet) 2011:

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

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

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

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Betaalkantoor in Zwitserland:

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

Betaalkantoor in Zwitserland:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postbus
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

38

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

Betaalkantoor:

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2 FL-9494 Schaan
FL-9494 Schaan

Informatie voor beleggers in Italië:

Betaalkantoren:

Société Générale Securities Services
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

**State Street Bank International GmbH –
Succursale Italia**
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.
Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

**Allfunds Bank S.A.U. –
Succursale di Milano**
Via Bocchetto 6
IT-20123 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

