

# Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2017

---

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010  
über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung  
in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEIA**  
*managing the Ethna Funds*



# Inhalt

	Seite
<b>Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH</b>	3-4
<b>Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH</b>	6
<b>Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH</b>	9
<b>Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 30. Juni 2017</b>	11
<b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis zum 30. Juni 2017 des Ethna-DYNAMISCH</b>	15
<b>Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017</b>	17
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	21

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post, Telefax oder E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
WP-Kenn-Nr.:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
ISIN-Code:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00%
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,75 % p.a.	1,75 % p.a.	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Anteilklasse (R-A)*	Anteilklasse (R-T)*
WP-Kenn-Nr.:	A12EJA	A12EJB
ISIN-Code:	LU1134152310	LU1134174397
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	2,15 % p.a.	2,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

\* Die Anteilsklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

# Geografische Länderaufteilung des Ethna-DYNAMISCH

3

<b>Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup></b>	
Vereinigte Staaten von Amerika	26,33 %
Deutschland	12,15 %
Frankreich	8,44 %
Südkorea	6,17 %
Niederlande	5,88 %
Japan	4,65 %
Vereinigtes Königreich	3,46 %
Luxemburg	2,74 %
Schweiz	2,20 %
Finnland	2,05 %
China	1,82 %
Irland	1,01 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>76,90 %</b>
Optionen	0,91 %
Bankguthaben	24,23 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,04 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

# Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH

4

<b>Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup></b>	
Software & Dienste	8,05 %
Versicherungen	7,52 %
Telekommunikationsdienste	7,47 %
Automobile & Komponenten	6,90 %
Banken	4,83 %
Immobilien	4,55 %
Medien	4,51 %
Staatsanleihen	4,41 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,36 %
Hardware & Ausrüstung	4,36 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,71 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,57 %
Energie	3,02 %
Transportwesen	2,26 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,20 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,58 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,37 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,34 %
Investitionsgüter	0,89 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>76,90 %</b>
Optionen	0,91 %
Bankguthaben	24,23 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,04 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

## Anteilklasse A

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	60,66	795.226	33.779,16	76,27
31.12.2016	56,68	749.583	-3.293,93	75,62
30.06.2017	57,41	738.924	-815,23	77,69

## Anteilklasse T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	119,39	1.547.725	59.814,21	77,14
31.12.2016	106,37	1.378.473	-12.684,63	77,17
30.06.2017	111,36	1.390.278	955,40	80,10

5

## Anteilklasse SIA-A

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	9,89	18.282	973,45	541,12
31.12.2016	10,31	19.181	490,03	537,31
30.06.2017	10,41	18.627	-300,76	558,84

## Anteilklasse SIA-T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	63,37	119.203	6.166,87	531,57
31.12.2016	54,85	102.328	-8.613,95	536,02
30.06.2017	60,88	109.029	3.654,40	558,35

## Anteilklasse R-A\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	0,36	3.721	365,74	97,36
31.12.2016	0,31	3.255	-42,32	96,20
30.06.2017	0,11	1.121	-207,42	99,78

## Anteilklasse R-T\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	1,38	14.534	1.408,13	95,27
31.12.2016	1,11	11.657	-268,58	94,95
30.06.2017	1,06	10.821	-80,63	98,39

\* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH

### 6 Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	185.469.373,95
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 173.606.480,92)	
Optionen	2.169.820,57
Bankguthaben	58.451.626,50
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	711.533,07
Zinsforderungen	258.409,04
Dividendenforderungen	218.151,07
Forderungen aus Absatz von Anteilen	80.921,58
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2.828.869,88
	<b>250.188.705,66</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-157.979,76
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-8.247.567,58
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-554.270,53
	<b>-8.959.817,87</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>241.228.887,79</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Performancegebühren.



**Zurechnung auf die Anteilklassen**

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	57.408.755,50 EUR
Umlaufende Anteile	738.924,228
Anteilwert	77,69 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	111.357.131,56 EUR
Umlaufende Anteile	1.390.278,120
Anteilwert	80,10 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	10.409.509,74 EUR
Umlaufende Anteile	18.626,913
Anteilwert	558,84 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	60.876.971,79 EUR
Umlaufende Anteile	109.029,466
Anteilwert	558,35 EUR

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	111.839,73 EUR
Umlaufende Anteile	1.120,879
Anteilwert	99,78 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.064.679,47 EUR
Umlaufende Anteile	10.820,886
Anteilwert	98,39 EUR

\* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

7

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 30. Juni 2017

8

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	229.629.115,53	56.682.791,94	106.370.227,56	10.305.996,95
Ordentlicher Nettoertrag	1.725.965,20	353.677,40	682.189,03	99.633,50
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-17.276,09	-4.042,79	-2.926,44	17,84
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	35.189.297,76	9.133.135,55	19.442.193,11	749.541,12
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-31.983.536,41	-9.948.363,69	-18.486.794,22	-1.050.302,17
Realisierte Gewinne	17.087.161,81	4.129.830,71	7.899.828,36	742.280,76
Realisierte Verluste	-11.140.225,41	-2.708.073,68	-5.170.725,25	-485.736,11
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	2.137.348,48	539.533,22	960.198,09	92.469,61
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-788.223,70	-174.190,84	-337.058,68	-29.194,70
Ausschüttung	-610.739,38	-595.542,32	0,00	-15.197,06
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>241.228.887,79</b>	<b>57.408.755,50</b>	<b>111.357.131,56</b>	<b>10.409.509,74</b>

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	54.850.154,16	313.108,91	1.106.836,01
Ordentlicher Nettoertrag	585.147,20	594,96	4.723,11
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-10.344,28	-2,69	22,27
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.821.129,81	0,00	43.298,17
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.166.730,79	-207.421,01	-123.924,53
Realisierte Gewinne	4.221.575,01	12.588,44	81.058,53
Realisierte Verluste	-2.709.792,63	-10.397,28	-55.500,46
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	533.072,75	1.259,48	10.815,33
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-247.239,44	2.108,92	-2.648,96
Ausschüttung	0,00	0,00	0,00
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>60.876.971,79</b>	<b>111.839,73</b>	<b>1.064.679,47</b>

\* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

**Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf**

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	749.582,860	1.378.472,935	19.180,803	102.328,244
Ausgegebene Anteile	118.272,131	245.765,366	1.366,000	10.656,447
Zurückgenommene Anteile	-128.930,763	-233.960,181	-1.919,890	-3.955,225
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>738.924,228</b>	<b>1.390.278,120</b>	<b>18.626,913</b>	<b>109.029,466</b>

	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.254,879	11.656,827
Ausgegebene Anteile	0,000	441,165
Zurückgenommene Anteile	-2.134,000	-1.277,106
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.120,879</b>	<b>10.820,886</b>

\* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

# Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 30. Juni 2017

9

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	2.929.894,72	702.722,09	1.354.914,61	127.581,32
Zinsen auf Anleihen	928.799,15	225.708,73	427.586,14	40.505,45
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	81.600,00	19.519,53	37.859,09	3.540,25
Bankzinsen	-38.957,30	-9.317,33	-18.018,37	-1.692,79
Sonstige Erträge	7.095,71	1.697,36	3.292,13	307,85
Ertragsausgleich	33.250,42	500,65	13.193,09	-380,62
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>3.941.682,70</b>	<b>940.831,03</b>	<b>1.818.826,69</b>	<b>169.861,46</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-848,32	-208,26	-393,55	-37,78
Performancegebühr	-208.466,27	-43.654,23	-83.102,74	-11.785,98
Verwaltungsvergütung	-1.800.730,72	-500.823,03	-956.615,28	-49.165,33
Taxe d'abonnement	-60.186,77	-14.558,64	-27.744,41	-2.622,96
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-35.235,69	-8.598,40	-16.352,15	-1.559,71
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6.772,85	-1.659,80	-3.092,38	-292,10
Register- und Transferstellenvergütung	-3.145,52	-762,83	-1.451,93	-137,36
Staatliche Gebühren	-11.267,87	-2.725,25	-5.203,09	-493,71
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-73.089,16	-17.705,33	-32.415,48	-4.495,81
Aufwandsausgleich	-15.974,33	3.542,14	-10.266,65	362,78
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.215.717,50</b>	<b>-587.153,63</b>	<b>-1.136.637,66</b>	<b>-70.227,96</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.725.965,20</b>	<b>353.677,40</b>	<b>682.189,03</b>	<b>99.633,50</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017) <sup>2)</sup></b>		<b>1,95</b>	<b>1,95</b>	<b>1,17</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017) <sup>2)</sup></b>		<b>1,95</b>	<b>1,95</b>	<b>1,17</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017) <sup>2)</sup></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 30. Juni 2017

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	729.612,09	1.768,73	13.295,88
Zinsen auf Anleihen	230.044,53	692,30	4.262,00
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	20.260,16	42,58	378,39
Bankzinsen	-9.730,61	-22,07	-176,13
Sonstige Erträge	1.761,77	3,70	32,90
Ertragsausgleich	20.987,07	-658,00	-391,77
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>992.935,01</b>	<b>1.827,24</b>	<b>17.401,27</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-203,56	-1,15	-4,02
Performancegebühr	-69.251,97	-73,97	-597,38
Verwaltungsvergütung	-280.851,39	-1.673,11	-11.602,58
Taxe d'abonnement	-14.944,05	-41,69	-275,02
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.520,91	-38,77	-165,75
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.694,17	-3,69	-30,71
Register- und Transferstellenvergütung	-776,40	-2,50	-14,50
Staatliche Gebühren	-2.784,94	-9,14	-51,74
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-18.117,63	-48,95	-305,96
Aufwandsausgleich	-10.642,79	660,69	369,50
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-407.787,81</b>	<b>-1.232,28</b>	<b>-12.678,16</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>585.147,20</b>	<b>594,96</b>	<b>4.723,11</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017) <sup>2)</sup></b>	<b>1,15</b>	<b>2,31</b>	<b>2,32</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017) <sup>2)</sup></b>	<b>1,15</b>	<b>2,31</b>	<b>2,32</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017) <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

\* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

# Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 30. Juni 2017

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

11

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>China</b>								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	1.000.000	0	3.000.000	13,0400	4.387.174,92	1,82
							<b>4.387.174,92</b>	<b>1,82</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	5.000	30.000	173,1000	5.193.000,00	2,15
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	106.465	31.465	275.000	19,7950	5.443.625,00	2,26
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	0	0	140.000	27,9650	3.915.100,00	1,62
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	10.000	0	50.000	81,7900	4.089.500,00	1,70
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	35.000	0	90.000	49,6300	4.466.700,00	1,85
DE0007164600	SAP SE	EUR	15.000	0	15.000	90,8900	1.363.350,00	0,57
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	30.000	10.000	140.000	34,5450	4.836.300,00	2,00
							<b>29.307.575,00</b>	<b>12,15</b>
<b>Finnland</b>								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	20.000	200.000	24,7000	4.940.000,00	2,05
							<b>4.940.000,00</b>	<b>2,05</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	350.000	50.000	300.000	13,7000	4.110.000,00	1,70
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	20.000	0	200.000	24,1650	4.833.000,00	2,00
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	10.000	60.000	65,6500	3.939.000,00	1,63
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	0	0	50.000	79,7700	3.988.500,00	1,65
FR0000120271	Total S.A.	EUR	80.000	0	80.000	43,9000	3.512.000,00	1,46
							<b>20.382.500,00</b>	<b>8,44</b>
<b>Japan</b>								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	15.000	0	15.000	17.530,0000	2.044.534,22	0,85
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	0	160.000	2.989,0000	3.718.494,19	1,54
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	10.000	130.000	5.404,0000	5.462.354,76	2,26
							<b>11.225.383,17</b>	<b>4,65</b>

<sup>1)</sup> NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	20.000	0	50.000	66,1600	3.308.000,00	1,37
							<b>3.308.000,00</b>	<b>1,37</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	325.000	125.000	200.000	23,1550	4.631.000,00	1,92
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	10.000	0	50.000	83,7700	3.666.083,15	1,52
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	120.000	0	120.000	31,1100	3.733.200,00	1,55
NL0011821392	Philips Lighting N.V.	EUR	65.000	0	65.000	32,9850	2.144.025,00	0,89
							<b>14.174.308,15</b>	<b>5,88</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	0	80.000	72,5500	5.309.184,05	2,20
							<b>5.309.184,05</b>	<b>2,20</b>
<b>Südkorea</b>								
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	150.000	10.000	140.000	38.150,0000	4.097.139,25	1,70
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	100.000	100.000	400.000	16.150,0000	4.955.536,34	2,05
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	1.000	4.000	1.900.000,0000	5.830.042,75	2,42
							<b>14.882.718,34</b>	<b>6,17</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0311621009	Amgen Inc.	USD	30.000	0	30.000	172,5900	4.531.903,72	1,88
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	10.000	0	170.000	31,4100	4.673.698,03	1,94
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	175.000	15.000	160.000	26,0000	3.641.137,86	1,51
US4592001014	IBM Corporation	USD	25.000	15.000	30.000	154,1300	4.047.177,24	1,68
US4581401001	Intel Corporation	USD	10.000	0	130.000	33,5400	3.816.367,61	1,58
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	0	120.000	50,2000	5.272.647,70	2,19
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	30.000	0	30.000	53,4200	1.402.713,35	0,58
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	10.000	150.000	33,6300	4.415.317,29	1,83
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	10.000	10.000	60.000	61,5700	3.233.435,45	1,34
							<b>35.034.398,25</b>	<b>14,53</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	0	0	6.000.000	0,6715	4.584.139,27	1,90
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	160.000	0	160.000	23,4600	3.753.600,00	1,56
							<b>8.337.739,27</b>	<b>3,46</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>151.288.981,15</b>	<b>62,72</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Irland</b>								
IE00BYSZ9G33	Allied Irish Banks Plc.	EUR	500.000	0	500.000	4,8500	2.425.000,00	1,01
							<b>2.425.000,00</b>	<b>1,01</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>2.425.000,00</b>	<b>1,01</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>153.713.981,15</b>	<b>63,73</b>

<sup>1)</sup> NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>	
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>USD</b>								
US912810QY73	2,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2042)	0	0	4.000.000	99,2539	3.474.972,64	1,44	
US912810RB61	2,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2043)	0	0	4.000.000	101,3984	3.550.054,72	1,47	
US912810RJ97	3,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2044)	1.000.000	0	4.000.000	103,6484	3.628.829,34	1,50	
						<b>10.653.856,70</b>	<b>4,41</b>	
						<b>10.653.856,70</b>	<b>4,41</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>USD</b>								
US45332JAA07	8,625% Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	4.000.000	0	4.000.000	106,4860	3.728.175,05	1,55	
US465349AA60	7,125% Informatica LLC 144A v.15(2023)	0	0	4.000.000	101,9530	3.569.470,46	1,48	
US561233AA57	5,750% Mallinckrodt International Financial S.A. / Mallinckrodt CB LLC 144A v.14(2022)	4.000.000	0	4.000.000	94,1960	3.297.890,59	1,37	
						<b>10.595.536,10</b>	<b>4,40</b>	
						<b>10.595.536,10</b>	<b>4,40</b>	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
						<b>21.249.392,80</b>	<b>8,81</b>	
<b>Anleihen</b>								
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	300.000	0	300.000	35,0200	10.506.000,00	4,36
						<b>10.506.000,00</b>	<b>4,36</b>	
						<b>10.506.000,00</b>	<b>4,36</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
						<b>10.506.000,00</b>	<b>4,36</b>	
						<b>10.506.000,00</b>	<b>4,36</b>	
						<b>185.469.373,95</b>	<b>76,90</b>	
<b>Wertpapiervermögen</b>								
<b>Optionen</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
<b>EUR</b>								
Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2017/3.400,0		2.000	0	2.000		2.630.000,00	1,09	
						<b>2.630.000,00</b>	<b>1,09</b>	
<b>USD</b>								
Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2017/2.300,00		400	0	400		792.122,54	0,33	
Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2017/2.300,00		200	0	200		157.549,23	0,07	
						<b>949.671,77</b>	<b>0,40</b>	
						<b>3.579.671,77</b>	<b>1,49</b>	
<b>Long-Positionen</b>								

<sup>1)</sup> NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen<sup>2)</sup></b>							
<b>EUR</b>							
	Put on EURO STOXX 50 Index Dezember 2017/3.100,00	0	2.000	-2.000		-1.086.000,00	-0,45
						<b>-1.086.000,00</b>	<b>-0,45</b>
<b>USD</b>							
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2017/2.100,00	0	400	-400		-323.851,20	-0,13
						<b>-323.851,20</b>	<b>-0,13</b>
<b>Short-Positionen<sup>2)</sup></b>						<b>-1.409.851,20</b>	<b>-0,58</b>
<b>Optionen</b>						<b>2.169.820,57</b>	<b>0,91</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>58.451.626,50</b>	<b>24,23</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-4.861.933,23</b>	<b>-2,04</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>						<b>241.228.887,79</b>	<b>100,00</b>

14

**Devisentermingeschäfte**

Zum 30. Juni 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
USD/EUR	Währungskäufe	15.000.000,00	13.101.603,82	5,43
EUR/USD	Währungsverkäufe	52.500.000,00	45.855.613,34	19,01

**Devisentermingeschäfte mit Barausgleich**

Zum 30. Juni 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte mit Barausgleich aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV
EUR/KRW	Währungsverkäufe	10.000.000.000,00	7.657.131,27	3,17

<sup>1)</sup> NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 98.761.487,96.



# Zu- und Abgänge

## vom 1. Januar 2017 bis zum 30. Juni 2017

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017

15

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	250.000	450.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	320.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	30.667	150.667
<b>Irland</b>				
IE00BZ0YPY56	Allied Irish Banks Plc.	EUR	500.000	500.000
<b>Italien</b>				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	1.250.000	1.250.000
<b>Niederlande</b>				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	65.000	135.000
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	400.000
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0	200.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	120.000
<b>Schweiz</b>				
CH0360674466	Galenica AG	CHF	70.000	70.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0082521081	Affiliated Managers Group Inc.	USD	0	30.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	120.000
US36555P1075	Gardner Denver Holdings Inc.	USD	100.000	100.000
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	10.000	10.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	0	80.000
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	0	60.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	60.000	60.000
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	0	50.000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	0	400.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	300.000	300.000
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	150.000	150.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

16

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Anleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>USD</b>			
US912810RN00	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	0	4.000.000
US912810RK60	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	0	4.000.000
US912810RU43	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)	1.000.000	4.000.000
US912810RS96	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)	0	4.000.000
US912810RV26	3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2047)	4.000.000	4.000.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>USD</b>			
US156700BA34	7,500 % CenturyLink Inc. v.16(2024)	0	4.000.000
US23311RAH93	5,850 % DCP Midstream LLC 144A Fix-to-Float v.13(2043)	0	4.000.000
US35804HAA41	9,750 % Fresh Market Inc. 144A v.16(2023)	0	4.000.000
US450913AC25	6,750 % Iamgold Corporation 144A v.12(2020)	0	4.000.000
US779382AR14	4,750 % Rowan Companies Inc. v.14(2024)	0	4.000.000
US87422VAA61	6,500 % Talen Energy Supply LLC DL-Notes v.16(2025)	0	4.000.000
<b>Optionen</b>			
<b>EUR</b>			
	Put on EURO STOXX 50 Index März 2017/2.800,00	0	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Juni 2017/2.925,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Juni 2017/3.075,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Juni 2017/3.150,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 März 2017/3.000,00	2.500	2.500
<b>USD</b>			
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017/2.025,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017/2.175,00	600	600
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017/2.200,00	600	600
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017/2.380,00	200	200
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2017/2.050,00	0	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2017/2.100,00	750	750
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017	375	375

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2017 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,4874
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8789
Hongkong Dollar	EUR 1 =	HKD	8,9169
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	128,6112
Neuseeländischer Dollar	EUR 1 =	NZD	1,5646
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	9,5857
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0932
Südkoreanischer Won	EUR 1 =	KRW	1.303,5925
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,1425

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

17

### 1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-DYNAMISCH wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 10. November 2009 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 30. November 2009 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und im RESA publiziert.

Der Fonds Ethna-DYNAMISCH ist ein Luxemburger Investmentfonds (Fonds Commun de Placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 1. Januar 2015 in Kraft und wurden am 13. Februar 2015 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

### 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

18

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

### 3.) Besteuerung

#### Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. Taxe d'abonnement in Höhe von derzeit 0,05 % p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Die Höhe der Taxe d'abonnement ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

19

#### Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

Zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt. Damit wird die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig. Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Es wird den Anteilhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

### 4.) Verwendung der Erträge

Die Erträge der Anteilklassen (A), (SIA-A) und (R-A) werden ausgeschüttet. Die Erträge der Anteilklassen (T), (SIA-T) und (R-T) werden thesauriert. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen. Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

### 5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zur Management- und Verwahrstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### 6.) Ertragsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese enthalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilhaber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

## 7.) Informationen für Schweizer Anleger

### a.) Valorenummern:

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (A) Valoren Nr. 10724364

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (T) Valoren Nr. 10724365

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 22830636

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 22830638

**b.) Total Expense Ratio (TER)** nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008: Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff Total Expense Ratio (TER) bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

20

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Bei neu gegründeten Fonds ist die TER erstmals anhand der im ersten Jahres- oder Halbjahresbericht publizierten Erfolgsrechnung zu berechnen. Gegebenenfalls ist der Betriebsaufwand auf eine 12-Monatsperiode umzurechnen. Als Durchschnittswert für das Fondsvermögen gilt das Mittel der Monatsendwerte der Berichtsperiode.

$$\text{Annualisierter Betriebsaufwand in RE}^* = \frac{\text{Betriebsaufwand in n Monaten}}{N} \times 12$$

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DYNAMISCH	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,95	0,00
Anteilklasse (T)	1,95	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	1,17	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	1,15	0,00

### c.) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen) an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

### d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden im schweizerischen Handelsamtsblatt shab.ch und auf swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

## 8.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Die ETHENEA Independent Investors S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) abgerufen werden.

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

**Verwaltungsgesellschaft:**

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

21

16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:**

Thomas Bernard  
Frank Hauprich  
Josiane Jennes

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft  
(Leitungsorgan):**

**Vorsitzender:**

Luca Pesarini  
ETHENEA Independent Investors S.A.

**Mitglieder:**

Thomas Bernard  
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler  
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Arnoldo Valsangiacomo  
ETHENEA Independent Investors S.A.

**Abschlussprüfer des Fonds und  
der Verwaltungsgesellschaft:**

**KPMG Luxembourg, Société coopérative**  
Cabinet de révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

**Verwahrstelle:**

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

---

**Fondsmanager:**

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**unterstützt durch Fondsmanager:**

**ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG**

Sihleggstrasse 17  
CH-8832 Wollerau

**Zentralverwaltungsstelle,  
Register- und Transferstelle:**

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

22

**Zahlstelle im  
Großherzogtum Luxemburg:**

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Hinweise für Anleger in der  
Bundesrepublik Deutschland:**

**Zahl- und Informationsstelle:**

**DZ BANK AG**

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

**Hinweise für Anleger in Österreich:**

**Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011:**

**ERSTE BANK**

der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Stelle, bei der die Anteilhaber die  
vorgeschriebenen Informationen im Sinne  
des §141 InvFG 2011 beziehen können:**

**ERSTE BANK**

der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Inländischer steuerlicher Vertreter im  
Sinne des §186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011:**

**ERSTE BANK**

der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Hinweise für Anleger in der Schweiz:**

**Vertreter in der Schweiz:**

**IPConcept (Schweiz) AG**

In Gassen 6  
Postfach  
CH-8022 Zürich



**Zahlstelle in der Schweiz:****DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

**Hinweise für Anleger in Belgien:**

Zum öffentlichen Vertrieb in Belgien ist die Anteilklasse (T) zugelassen. Anteile weiterer Anteilklassen dürfen an Anleger in Belgien nicht öffentlich vertrieben werden.

**Zahl- und Vertriebsstelle:****CACEIS Belgium SA/NV**

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

23

**Vertriebsstelle:****DEUTSCHE BANK AG**

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15  
B-1000 Brussels

**Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:****Zahlstelle:****VOLKSBANK AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Hinweise für Anleger in Italien:****Zahlstellen:****BNP Paribas Securities Services**

Via Ansperto no. 5  
IT-20123 Milano

**Société Générale Securities Services**

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

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

Via Vittor Pisani 26  
IT-20124 Milano

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

Via Ferrante Aporti 10  
IT-20125 Milano

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

Piazza Gaudenzio Sella 1  
IT-13900 Biella

**Allfunds Bank S.A.**

Via Santa Margherita 7  
IT-20121 Milano

**Hinweise für Anleger in Spanien:**

**Zahlstelle:**

**Allfunds Bank S.A.**

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

**Hinweise für Anleger in Frankreich:**

**Zahlstelle:**

**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

