

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2020

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

Inhalt

	Seite
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH	3-4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH	7
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH	11
Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 30. Juni 2020	14
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020 des Ethna-DYNAMISCH	19
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2020	21
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	26

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 (SIA CHF-T)	Anteilklasse (CHF-T)	Anteilklasse (USD-T)	Anteilklasse (R-A)*
WP-Kenn-Nr.:	A2PB18	A2PB17	A2PB19	A12EJA
ISIN-Code:	LU1939236318	LU1939236409	LU1939236748	LU1134152310
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,90 % p.a.	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	2,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	CHF	CHF	USD	EUR

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	43,08 %
Deutschland	12,23 %
Supranationale Institutionen	5,33 %
Schweiz	5,27 %
Vereinigtes Königreich	4,89 %
Cayman Inseln	3,31 %
Dänemark	2,73 %
Spanien	2,72 %
Niederlande	2,60 %
Irland	2,18 %
Südkorea	2,03 %
Neuseeland	1,95 %
Wertpapiervermögen	88,32 %
Optionen	0,19 %
Terminkontrakte	0,00 %
Bankguthaben ²⁾	11,61 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,12 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH

4	Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
	Diversifizierte Finanzdienste	11,77 %
	Verbraucherdienste	10,06 %
	Banken	7,35 %
	Investitionsgüter	6,83 %
	Groß- und Einzelhandel	6,03 %
	Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,38 %
	Staatsanleihen	8,24 %
	Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,91 %
	Software & Dienste	4,87 %
	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,73 %
	Hardware & Ausrüstung	4,26 %
	Media & Entertainment	3,69 %
	Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,60 %
	Sonstiges	3,48 %
	Immobilien	2,13 %
	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0,99 %
	Wertpapiervermögen	88,32 %
	Optionen	0,19 %
	Terminkontrakte	0,00 %
	Bankguthaben ²⁾	11,61 %
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,12 %
		100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	50,92	684.739	1.424,53	74,37
31.12.2019	39,30	476.426	-16.062,35	82,48
30.06.2020	34,70	435.901	-3.244,44	79,62

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	147,14	1.905.837	37.094,69	77,20
31.12.2019	152,01	1.773.171	-10.757,24	85,73
30.06.2020	138,85	1.675.754	-7.016,82	82,86

5

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	21,07	39.116	8.771,21	538,64
31.12.2019	15,85	26.317	-7.152,81	602,34
30.06.2020	19,50	33.395	3.914,28	583,97

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	64,70	118.796	13.487,94	544,64
31.12.2019	15,42	25.281	-52.705,72	609,89
30.06.2020	4,91	8.296	-9.246,03	591,85

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	0,08	864	-114,42	95,69
31.12.2019	0,07	692	-16,63	105,73
30.06.2020	0,08	758	6,98	101,89

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	2,94	31.202	1.743,52	94,19
31.12.2019	2,21	21.186	-988,15	104,21
30.06.2020	2,07	20.548	-63,81	100,52

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

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
16.04.2019	Auflegung	-	-	439,68	500,00 ¹⁾
31.12.2019	0,00	1	-26,63	485,04	528,26 ²⁾
30.06.2020	0,00	1	0,00	479,09	511,72 ³⁾

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
14.01.2020	Auflegung	-	-	92,52	100,00 ⁴⁾
30.06.2020	0,33	3.614	332,61	89,94	96,06 ³⁾

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
01.03.2019	Auflegung	-	-	87,83	100,00 ⁵⁾
31.12.2019	1,69	17.195	1.524,31	98,21	109,62 ⁶⁾
30.06.2020	1,76	18.530	138,06	95,13	106,97 ⁷⁾

- ¹⁾ umgerechnet mit Devisenkursen in Euro per 16. April 2019: 1 EUR = 1,1372 CHF
- ²⁾ umgerechnet mit Devisenkursen in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF
- ³⁾ umgerechnet mit Devisenkursen in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF
- ⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkursen in Euro per 14. Januar 2020: 1 EUR = 1,0808 CHF
- ⁵⁾ umgerechnet mit Devisenkursen in Euro per 1. März 2019: 1 EUR = 1,1386 USD
- ⁶⁾ umgerechnet mit Devisenkursen in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,1162 USD
- ⁷⁾ umgerechnet mit Devisenkursen in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,1245 USD

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2020

7

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 165.579.954,27)	178.547.500,43
Optionen	392.311,77
Bankguthaben ¹⁾	23.479.059,86
Zinsforderungen	212.320,54
Dividendenforderungen	21.276,12
Forderungen aus Absatz von Anteilen	46.787,74
	202.699.256,46
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-172.802,99
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-7.804,78
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-17.581,76
Sonstige Passiva ²⁾	-306.031,63
	-504.221,16
Netto-Fondsvermögen	202.195.035,30

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	34.704.789,82 EUR
Umlaufende Anteile	435.901,044
Anteilwert	79,62 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	138.847.813,51 EUR
Umlaufende Anteile	1.675.754,441
Anteilwert	82,86 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	19.501.522,74 EUR
Umlaufende Anteile	33.394,590
Anteilwert	583,97 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.909.946,41 EUR
Umlaufende Anteile	8.295,866
Anteilwert	591,85 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	479,09 EUR
Umlaufende Anteile	1,000
Anteilwert	479,09 EUR
Anteilwert	511,72 CHF ¹⁾

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	325.016,12 EUR
Umlaufende Anteile	3.613,890
Anteilwert	89,94 EUR
Anteilwert	96,06 CHF ¹⁾

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.762.742,88 EUR
Umlaufende Anteile	18.530,000
Anteilwert	95,13 EUR
Anteilwert	106,97 USD ²⁾

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	77.269,49 EUR
Umlaufende Anteile	758,395
Anteilwert	101,89 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.065.455,24 EUR
Umlaufende Anteile	20.548,014
Anteilwert	100,52 EUR

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkursen in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkursen in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,1245 USD

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	226.545.062,36	39.295.498,77	152.008.699,26	15.851.758,61
Ordentlicher Nettoaufwand	-598.783,74	-117.594,02	-474.859,50	10.468,15
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-30.382,88	-6.413,29	-21.668,41	3.076,93
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	29.567.742,09	1.954.783,90	21.851.520,43	4.673.564,06
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-44.746.906,30	-5.199.220,07	-28.868.339,74	-759.282,18
Realisierte Gewinne	37.244.379,65	6.233.800,34	24.977.955,10	2.997.763,61
Realisierte Verluste	-28.589.301,29	-4.886.053,24	-19.327.358,65	-2.669.793,08
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-14.354.341,76	-2.270.376,01	-9.689.214,69	-905.222,88
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.781.462,69	-255.221,06	-1.608.920,29	315.668,34
Ausschüttung	-60.970,14	-44.415,50	0,00	-16.478,82
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	202.195.035,30	34.704.789,82	138.847.813,51	19.501.522,74

9

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	15.419.015,01	485,04	0,00	1.688.745,12
Ordentlicher Nettoaufwand	2.928,30	0,58	-957,27	-7.196,08
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-5.400,10	0,00	369,31	-237,47
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	345.955,66	0,00	333.109,23	237.271,31
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-9.591.984,03	0,00	-498,07	-99.213,38
Realisierte Gewinne	2.155.966,32	1.266,32	42.189,14	459.139,23
Realisierte Verluste	-966.082,56	-1.239,42	-43.951,05	-393.706,73
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.228.103,54	-31,97	-11.778,59	-113.823,52
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.222.348,65	-1,46	6.533,42	-8.235,60
Ausschüttung	0,00	0,00	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.909.946,41	479,09	325.016,12	1.762.742,88

	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	73.184,99	2.207.675,56
Ordentlicher Nettoaufwand	-418,92	-11.154,98
Ertrags- und Aufwandsausgleich	15,92	-125,77
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	7.005,29	164.532,21
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-27,74	-228.341,09
Realisierte Gewinne	13.619,12	362.680,47
Realisierte Verluste	-11.221,06	-289.895,50
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-4.689,51	-131.101,05
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-122,78	-8.814,61
Ausschüttung	-75,82	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	77.269,49	2.065.455,24

* 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	476.426,378	1.773.170,804	26.316,790	25.281,446
Ausgegebene Anteile	24.833,220	263.254,125	8.460,058	581,551
Zurückgenommene Anteile	-65.358,554	-360.670,488	-1.382,258	-17.567,131
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	435.901,044	1.675.754,441	33.394,590	8.295,866

10

	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück	Anteilklasse (CHF-T) Stück	Anteilklasse (USD-T) Stück	Anteilklasse (R-A)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1,000	0,000	17.195,000	692,160
Ausgegebene Anteile	0,000	3.619,367	2.400,000	66,495
Zurückgenommene Anteile	0,000	-5,477	-1.065,000	-0,260
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1,000	3.613,890	18.530,000	758,395

	Anteilklasse (R-T)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.185,532
Ausgegebene Anteile	1.631,291
Zurückgenommene Anteile	-2.268,809
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	20.548,014

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

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH

11

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge				
Dividenden	1.263.573,17	217.353,03	860.471,69	111.372,19
Zinsen auf Anleihen	133.538,22	22.929,48	90.991,23	11.499,48
Bankzinsen	-32.830,04	-5.742,39	-22.513,75	-3.195,75
Sonstige Erträge	24.037,00	3.939,94	16.295,71	1.740,19
Ertragsausgleich	-44.926,23	-7.722,22	-22.764,74	7.960,21
Erträge insgesamt	1.343.392,12	230.757,84	922.480,14	129.376,32
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-3.857,72	-666,45	-2.634,85	-356,94
Verwaltungsvergütung	-1.738.153,41	-314.971,51	-1.253.415,19	-84.902,71
Taxe d'abonnement	-48.732,80	-8.349,87	-33.157,10	-4.167,75
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-81.610,29	-13.930,58	-55.059,27	-6.362,20
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-13.216,79	-2.241,14	-9.022,80	-1.143,25
Register- und Transferstellenvergütung	-1.935,61	-331,30	-1.312,28	-159,43
Staatliche Gebühren	-6.680,28	-1.136,19	-4.526,64	-512,02
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-123.298,07	-20.860,33	-82.644,66	-10.266,73
Aufwandsausgleich	75.309,11	14.135,51	44.433,15	-11.037,14
Aufwendungen insgesamt	-1.942.175,86	-348.351,86	-1.397.339,64	-118.908,17
Ordentlicher Nettoaufwand	-598.783,74	-117.594,02	-474.859,50	10.468,15
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)		2,01	2,01	1,23
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)		2,01	2,01	1,23
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

12

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Erträge				
Dividenden	48.869,93	2,90	1.387,49	11.090,81
Zinsen auf Anleihen	5.454,41	0,10	138,83	1.152,30
Bankzinsen	-690,63	0,00	-45,75	-291,47
Sonstige Erträge	1.601,56	0,05	20,33	206,37
Ertragsausgleich	-22.679,99	0,00	484,01	-173,80
Erträge insgesamt	32.555,28	3,05	1.984,91	11.984,21
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-119,88	-0,02	-4,99	-34,22
Verwaltungsvergütung	-44.384,46	-2,04	-1.831,63	-15.514,25
Taxe d'abonnement	-2.085,92	0,00	-49,87	-423,09
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-4.688,18	-0,15	-59,57	-684,02
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-543,15	-0,03	-16,54	-114,85
Register- und Transferstellenvergütung	-94,87	0,00	-1,58	-16,38
Staatliche Gebühren	-376,51	-0,01	-5,16	-57,49
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.414,10	-0,22	-119,52	-2.747,26
Aufwandsausgleich	28.080,09	0,00	-853,32	411,27
Aufwendungen insgesamt	-29.626,98	-2,47	-2.942,18	-19.180,29
Ordentlicher Nettoaufwand	2.928,30	0,58	-957,27	-7.196,08
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ² (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)	1,21	2,64	1,87 ³⁾	2,07
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)	1,21	2,64	1,87 ³⁾	2,45
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)	-	0,00	-	0,38

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
Erträge		
Dividenden	459,73	12.565,40
Zinsen auf Anleihen	47,69	1.324,70
Bankzinsen	-12,67	-337,63
Sonstige Erträge	7,64	225,21
Ertragsausgleich	11,63	-41,33
Erträge insgesamt	514,02	13.736,35
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-1,41	-38,96
Verwaltungsvergütung	-807,69	-22.323,93
Taxe d'abonnement	-17,42	-481,78
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-27,96	-798,36
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4,69	-130,34
Register- und Transferstellenvergütung	-0,69	-19,08
Staatliche Gebühren	-2,25	-64,01
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-43,28	-1.201,97
Aufwandsausgleich	-27,55	167,10
Aufwendungen insgesamt	-932,94	-24.891,33
Ordentlicher Nettoaufwand	-418,92	-11.154,98
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)	2,42	2,39
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)	2,42	2,39
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)	-	-

13

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

²⁾ 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 2020

14

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	5.000	35.000	215,0200	6.692.485,55	3,31
							6.692.485,55	3,31
Dänemark								
DK0060738599	Demant AS	DKK	25.000	15.000	235.000	174,9000	5.514.833,15	2,73
							5.514.833,15	2,73
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	40.000	0	40.000	50,1300	2.005.200,00	0,99
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	45.000	0	45.000	66,8500	3.008.250,00	1,49
DE0007164600	SAP SE	EUR	20.000	10.000	35.000	122,4400	4.285.400,00	2,12
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	23.521	80.000	53,8600	4.308.800,00	2,13
							13.607.650,00	6,73
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	15.000	55.000	90,2600	4.414.673,19	2,18
							4.414.673,19	2,18
Neuseeland								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	0	200.000	350.000	18,4500	3.936.539,87	1,95
							3.936.539,87	1,95
Niederlande								
NL0000388619	Unilever NV	EUR	140.000	30.000	110.000	47,8300	5.261.300,00	2,60
							5.261.300,00	2,60
Schweiz								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	35.000	80.000	69,7000	5.220.484,97	2,58
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	7.500	17.500	331,4500	5.430.554,26	2,69
							10.651.039,23	5,27

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	80.000	140.000	230.000	23,9100	5.499.300,00	2,72
							5.499.300,00	2,72
Südkorea								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	55.000	120.000	46.050,0000	4.100.620,90	2,03
							4.100.620,90	2,03
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	6.000	1.397,1700	7.454.886,62	3,69
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	20.000	20.000	231,5600	4.118.452,65	2,04
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	10.000	5.000	45.000	177,1900	7.090.751,45	3,51
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	15.000	0	15.000	532,8700	7.108.092,49	3,52
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	10.000	150.000	32,7500	4.368.608,27	2,16
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	10.000	110.000	46,1500	4.514.450,87	2,23
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	75.000	70.000	60,7400	3.781.058,25	1,87
US5962781010	Middleby Corporation	USD	10.000	0	50.000	79,9300	3.554.024,01	1,76
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	95.000	125.000	100.000	59,5200	5.293.019,12	2,62
US92826C8394	VISA Inc.	USD	15.000	0	15.000	191,3800	2.552.867,94	1,26
US88579Y1010	3M Co.	USD	20.000	15.000	40.000	155,5700	5.533.837,26	2,74
							55.370.048,93	27,40
Vereinigtes Königreich								
GB0006731235	Associated British Foods Plc.	GBP	0	60.000	150.000	19,2250	3.146.481,18	1,56
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	0	0	200.000	21,6200	4.717.948,72	2,33
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	0	40.000	25.000	74,2000	2.024.004,36	1,00
							9.888.434,26	4,89
Börsengehandelte Wertpapiere							124.936.925,08	61,81
Aktien, Anrechte und Genuss-scheine							124.936.925,08	61,81
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS0676294696	2,750% European Investment Bank (EIB) EMTN v.11(2021)		5.000.000	0	5.000.000	104,0150	5.200.750,00	2,57
DE000A2LQHU0	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.18(2021)		3.000.000	0	3.000.000	100,4950	3.014.850,00	1,49
DE000A2GSKL9	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2022)		3.000.000	0	3.000.000	101,3450	3.040.350,00	1,50
							11.255.950,00	5,56

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
NOK								
NO0010743305	1,250% European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2020)		20.000.000	0	20.000.000	100,1890	1.837.841,31	0,91
XS1227593933	1,500% European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2022)		0	0	40.000.000	102,1600	3.747.993,65	1,85
XS1606957063	1,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.17(2020)		20.000.000	0	20.000.000	100,2710	1.839.345,50	0,91
XS1489186947	1,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.16(2021)		0	0	35.000.000	100,7920	3.235.579,52	1,60
							10.660.759,98	5,27
USD								
US912810SJ88	2,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2049)		3.000.000	5.000.000	3.000.000	120,8203	3.223.307,59	1,59
US912810SK51	2,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2049)		3.000.000	5.000.000	3.000.000	124,0859	3.310.429,65	1,64
US912810SH23	2,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2049)		3.000.000	0	3.000.000	135,9063	3.625.778,12	1,79
US912810SN90	1,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)		4.000.000	0	4.000.000	96,5859	3.435.693,66	1,70
US912810SL35	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)		3.000.000	0	3.000.000	115,0938	3.070.531,35	1,52
							16.665.740,37	8,24
Börsengehandelte Wertpapiere							38.582.450,35	19,07
Anleihen							38.582.450,35	19,07
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	50.000	0	175.000	50,6750	8.868.125,00	4,39
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2199)	EUR	200.000	0	200.000	30,8000	6.160.000,00	3,05
							15.028.125,00	7,44
Börsengehandelte Wertpapiere							15.028.125,00	7,44
Zertifikate							15.028.125,00	7,44
Wertpapiervermögen							178.547.500,43	88,32
Optionen								
Long-Positionen								
EUR								
Put on EUR/NOK Dezember 2020/9,8			0	0	10.000.000		14.130,00	0,01
Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2020/2.900,00			400	0	400		328.000,00	0,16
							342.130,00	0,17

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD							
	Put on S&P 500 Index Future September 2020 September 2020/2.800,00	100	0	100		371.276,12	0,18
						371.276,12	0,18
Long-Positionen						713.406,12	0,35
Short-Positionen³⁾							
EUR							
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2020/2.600,00	0	400	-400		-158.800,00	-0,08
						-158.800,00	-0,08
USD							
	Put on S&P 500 Index Future September 2020 September 2020/2.500,00	0	100	-100		-162.294,35	-0,08
						-162.294,35	-0,08
Short-Positionen						-321.094,35	-0,16
Optionen						392.311,77	0,19
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
EUR							
	Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2020	0	350	-350		-61.417,50	-0,03
						-61.417,50	-0,03
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2020	0	170	-170		53.612,72	0,03
						53.612,72	0,03
Short-Positionen						-7.804,78	0,00
Terminkontrakte						-7.804,78	0,00
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						23.479.059,86	11,61
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-216.031,98	-0,12
Netto-Fondsvermögen in EUR						202.195.035,30	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 21.516.051,58.

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	355.519,00	332.903,52	0,16
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	2.010.000,00	1.786.671,43	0,88
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	7.506,00	7.028,52	0,00
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	25.000,00	22.222,29	0,01
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	25.000.000,00	22.192.848,75	10,98

Terminkontrakte

18

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2020	-350	-11.277.000,00	-5,58
		-11.277.000,00	-5,58
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future September 2020	-170	-23.037.683,41	-11,39
		-23.037.683,41	-11,39
Short-Positionen		-34.314.683,41	-16,97
Terminkontrakte		-34.314.683,41	-16,97

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

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

19

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	0	50.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	80.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	55.000
Frankreich				
FR0013258662	Ald S.A.	EUR	0	145.000
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	70.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	125.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	0	180.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	150.000
Vereinigtes Königreich				
GB00BRJ9BJ26	Fevertree Drinks Plc.	GBP	100.000	300.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	0	80.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
NOK				
XS1195588915	1,125 % European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2020)		0	40.000.000
Wandelanleihen				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
USD				
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)		0	5.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

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

20

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Optionen			
EUR			
	Call on EURO STOXX Bank Index März 2020/100,00	0	1.000
	Call on EURO STOXX Bank Index März 2020/95,00	0	1.000
	Call on EURO STOXX Bank Index März 2020/97,50	0	1.000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2020/3.100,00	400	400
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2020/3.500,00	400	400
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2020/3.100,00	400	0
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2020/3.450,00	0	400
USD			
	Put on Apple Inc. Juni 2020/290,00	40	40
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020 Juni 2020/2.800,00	100	100
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020 Juni 2020/3.100,00	100	100
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020/2.600,00	100	0
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020/2.900,00	0	100
	Put on Tesla Inc. Juni 2020/440,00	10	10
Terminkontrakte			
EUR			
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020	2.350	2.350
	Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2020	3.425	3.425
USD			
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020	445	445
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2020	610	530
	Nasdaq 100 Index Future März 2020	70	70

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2020 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,6404
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,9165
Dänische Krone	EUR 1 =	DKK	7,4529
Hongkong Dollar	EUR 1 =	HKD	8,7152
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	121,1087
Neuseeländischer Dollar	EUR 1 =	NZD	1,7535
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	10,9029
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0681
Südkoreanischer Won	EUR 1 =	KRW	1.347,6008
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,1245



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2020

21

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 1. Mai 2020 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.

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

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 Satzes 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.

22

- 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 sonstigen 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 sonstigen 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

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d'abonnement“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Fonds, deren ausschließlicher

Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d'abonnement“ ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

23

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder keinen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxembourg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, 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) (USD-T), (SIA CHF-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.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet.

Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

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
 Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA CHF-T) Valoren Nr. 46028814
 Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (CHF-T) Valoren Nr. 46028816
 Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (USD-T) Valoren Nr. 46028820

b.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015):

24

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:

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

* 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 (aktualisiert zum 1. Juni 2015) wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DYNAMISCH	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	2,01	0,00
Anteilklasse (T)	2,01	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	1,23	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	1,21	0,00
Anteilklasse (USD-T)	2,45	0,38
Anteilklasse (SIA CHF-T)	2,64	0,00
Anteilklasse (CHF-T)*	1,87*	

* hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

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 auf www.swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

8.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt geändert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen
- Die Berechnungsbasis der Gebühren soll für alle Fonds von Monatsultimo auf Monatsdurchschnitt umgestellt werden
- Wechsel des Wirtschaftsprüfers von KPMG Luxembourg zu Ernst & Young Luxembourg

Mit Wirkung zum 1. Mai 2020 wurde der Verkaufsprospekt geändert. Folgende Änderung wurde vorgenommen:

- Umstellung des Risikomanagementverfahrens von Absoluter VaR-Ansatz auf Commitment Approach.

Informationen aufgrund der COVID19 Pandemie

Am 11. März 2020 hat die Weltgesundheitsorganisation („WHO“) im Zusammenhang mit der Ausbreitung des Coronavirus (COVID19) den Zustand einer weltweiten Pandemie ausgerufen. Nach der Ausbreitung des H1N1 Virus in den Jahren 2009/2010 ist dies seit über 10 Jahren das erste Mal wieder der Fall.

Die Auswirkungen der Pandemie, die zuallererst eine humanitäre Katastrophe darstellt und Ende Dezember 2019 in China ihren Anfang fand, schlagen sich nach dem Ausrufen von weitreichenden Kontaktverboten weltweit seit März 2020 auch deutlich in der weltweiten wirtschaftlichen Entwicklung nieder. Rekorde bei Tagesverlusten in fast allen bedeutenden Indizes im Monat März 2020 sind dabei ein Indikator neben vielen anderen.

25

Die Entwicklungen durch COVID19 haben daher auch konkrete Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds:

1. Das Krisenmanagement aller Vertragsparteien des Fonds erlaubt es, das Tagesgeschäft unverändert aufrecht zu erhalten. Alle Serviceprovider des Fonds (u.a. Verwaltungsgesellschaft, Zentraladministration, Verwahrstelle, Register- und Transferstelle, Zahlstelle, Fondsmanager) sind durch die uneingeschränkte Möglichkeit des serverbasierten Heimarbeitens in der Lage, die Fondsverwaltung weiterhin unverändert anzubieten. Für den Fall von generellen Ausgangssperren, Grenzschießungen oder weiterreichenden Maßnahmen, die zum Tag des Prüfungsurteils in Luxemburg noch nicht vorlagen, wäre somit eine unbeschränkte Fortführung der Fondsverwaltung gewährleistet. Alle Vertragspartner des Fonds verfügen weiterhin im Fall einer Ausbreitung des COVID19 und damit verbundenen Krankheitsausfällen über ausreichend Personal, um die vertraglichen Pflichten auch über einen solchen Personalausfall hindurch fortführen zu können. Jeder Mitarbeiter innerhalb eines Teams ist ausreichend geschult und in der Lage, die Tätigkeit von potenziell krankheitsbedingt ausgefallenen Kollegen zu übernehmen.
2. Die Fondsverwaltungsgesellschaft ist für das Risikomanagement des Fonds verantwortlich. In diesem Zusammenhang beobachtet die ETHENEA Independent Investors S.A. unter anderem verstärkt das Anteilscheingeschäft, insbesondere im Hinblick auf signifikante Rücknahmen und reagiert bei Bedarf entsprechend. Wenngleich der Fonds aus in der Regel kurzfristig liquidierbaren Assets bestehen, besteht unter den extremen Marktbedingungen in der Krise ein gewisses Risiko, dass signifikante Rücknahmen nicht bedient werden könnten. Sollte ein solcher Fall im Zusammenhang mit Rücknahmen absehbar sein, kann die Verwaltungsgesellschaft das Anteilscheingeschäft aussetzen. Sollten Rücknahmen in einer Höhe stattfinden, dass eine Liquidation der Teilfonds und damit Fonds in Erwägung gezogen werden muss, wird die Verwaltungsgesellschaft entsprechende Maßnahmen ergreifen um eine Gleichbehandlung aller im Fonds befindlichen Anleger zu gewährleisten.
3. Informationen zu den jüngsten Marktentwicklungen der Teilfonds sind jederzeit auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com und auf Anfrage verfügbar. Sofern es weiterführende Veranstaltungen mit Erläuterungen der jüngsten Marktentwicklungen der Teilfonds gibt, werden alle Anleger rechtzeitig über diese informiert. Alle Unterlagen im Zusammenhang mit Informationsveranstaltungen sind ebenso im Nachhinein auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft verfügbar.

Es gab keine weiteren wesentlichen Änderungen oder wesentliche Ereignisse.

9.) 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 Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht 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 abgerufen werden.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

26	Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 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:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
	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

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

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

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

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

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

27

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
Münsterhof 12
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 sind die Anteilklassen (T) und (SIA-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

Vertriebsstelle:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

28

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

SIGMA Bank 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

