

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2022

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
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DYNAMISCH	11
Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 30. Juni 2022	14
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022 des Ethna-DYNAMISCH	19
<u>Erläuterungen</u> zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2022	21
<u>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</u>	27

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
Ausgabebaufschlag:	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.
Mindestfolganlage:	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
Ausgabebaufschlag:	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.
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	CHF	CHF	USD	EUR
	Anteilklasse R-T*			
WP-Kenn-Nr.:	A12EJB			
ISIN-Code:	LU1134174397			
Ausgabebaufschlag:	bis zu 1,00 %			
Rücknahmeabschlag:	keiner			
Verwaltungsvergütung:	2,15 % p.a.			
Mindestfolganlage:	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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	34,38 %
Deutschland	15,11 %
Supranationale Institutionen	8,36 %
Vereinigtes Königreich	6,84 %
Schweiz	3,26 %
Spanien	2,45 %
Irland	2,31 %
Südkorea	1,93 %
Dänemark	1,83 %
Neuseeland	0,85 %
Wertpapiervermögen	77,32 %
Terminkontrakte	-0,08 %
Bankguthaben ²⁾	22,98 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,22 %
	100,00 %

3

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⁾	
Software & Dienste	9,48 %
Banken	9,20 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,87 %
Sonstiges	6,56 %
Investitionsgüter	5,73 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	5,61 %
Groß- und Einzelhandel	5,09 %
Verbraucherdienste	4,99 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,78 %
Media & Entertainment	4,61 %
Hardware & Ausrüstung	4,14 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,99 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,94 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,49 %
Immobilien	1,48 %
Automobile & Komponenten	0,36 %
Wertpapiervermögen	77,32 %
Terminkontrakte	-0,08 %
Bankguthaben ²⁾	22,98 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,22 %
	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
31.12.2020	35,47	412.204	-5.191,23	86,06
31.12.2021	35,74	387.348	-2.219,43	92,27
30.06.2022	30,56	367.143	-1.760,62	83,23

Anteilklasse T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	146,86	1.639.617	-10.051,83	89,57
31.12.2021	73,52	764.439	-82.948,75	96,17
30.06.2022	61,27	705.515	-5.236,38	86,85

5

Anteilklasse SIA-A

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	19,62	30.961	2.465,50	633,70
31.12.2021	27,25	39.833	6.063,61	684,02
30.06.2022	10,62	17.137	-14.249,76	619,70

Anteilklasse SIA-T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	5,58	8.686	-8.988,17	641,92
31.12.2021	6,37	9.181	322,29	693,66
30.06.2022	4,95	7.877	-850,82	628,92

Anteilklasse SIA CHF-T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2020	0,00	1	0,00	512,21	554,83 ¹⁾
31.12.2021	0,00	1	0,00	577,91	598,95 ²⁾
30.06.2022	0,00	1	0,00	544,39	543,30 ³⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

Anteilklasse CHF-T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2020	0,68	7.070	660,10	95,72	103,68 ¹⁾
31.12.2021	0,98	9.122	209,50	106,95	110,84 ²⁾
30.06.2022	0,92	9.218	10,94	100,30	100,10 ³⁾

Anteilklasse USD-T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2020	1,68	17.690	58,71	94,87	116,12 ⁴⁾
31.12.2021	2,37	21.490	394,62	110,44	125,34 ⁵⁾
30.06.2022	2,43	22.390	95,37	108,53	113,71 ⁶⁾

6

Anteilklasse R-A*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	0,08	758	6,98	109,92
31.12.2021	0,09	789	3,66	117,44
30.06.2022	0,07	680	-11,91	105,74

Anteilklasse R-T*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	2,24	20.649	-55,48	108,44
31.12.2021	2,06	17.768	-324,36	116,02
30.06.2022	1,06	10.128	-824,83	104,56

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

⁵⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

⁶⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2022: 1 EUR = 1,0477 USD

* 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

7

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2022

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 84.794.762,05)	86.488.740,45
Bankguthaben ¹⁾	25.713.741,53
Zinsforderungen	105.287,05
Dividendenforderungen	74.548,09
Forderungen aus Absatz von Anteilen	52.151,34
	112.434.468,46
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-50.100,28
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-79.598,03
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-219.798,04
Sonstige Passiva ²⁾	-194.397,04
	-543.893,39
Netto-Fondsvermögen	111.890.575,07

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	30.557.175,50 EUR
Umlaufende Anteile	367.143,154
Anteilwert	83,23 EUR

Anteilklasse T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	61.273.832,80 EUR
Umlaufende Anteile	705.515,242
Anteilwert	86,85 EUR

Anteilklasse SIA-A	
8 Anteiliges Netto-Fondsvermögen	10.619.749,32 EUR
Umlaufende Anteile	17.137,024
Anteilwert	619,70 EUR

Anteilklasse SIA-T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.953.885,97 EUR
Umlaufende Anteile	7.876,851
Anteilwert	628,92 EUR

Anteilklasse SIA CHF-T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	544,39 EUR
Umlaufende Anteile	1,000
Anteilwert	544,39 EUR
Anteilwert	543,30 CHF ¹⁾

Anteilklasse CHF-T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	924.546,44 EUR
Umlaufende Anteile	9.217,624
Anteilwert	100,30 EUR
Anteilwert	100,10 CHF ¹⁾

Anteilklasse USD-T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.429.893,66 EUR
Umlaufende Anteile	22.390,000
Anteilwert	108,53 EUR
Anteilwert	113,71 USD ²⁾

Anteilklasse R-A*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	71.951,60 EUR
Umlaufende Anteile	680,429
Anteilwert	105,74 EUR

Anteilklasse R-T*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.058.995,39 EUR
Umlaufende Anteile	10.127,888
Anteilwert	104,56 EUR

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2022: 1 EUR = 1,0477 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 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse T EUR	Anteilklasse SIA-A EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	148.378.977,34	35.741.251,53	73.518.512,40	27.246.852,75
Ordentlicher Nettoaufwand	-388.305,73	-123.269,32	-246.933,41	1.230,53
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-54.828,54	-4.091,68	-17.223,31	-28.313,17
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	10.424.120,09	1.337.472,55	2.692.976,94	5.378.704,56
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-33.252.129,35	-3.098.096,22	-7.929.352,94	-19.628.468,93
Realisierte Gewinne	14.809.939,85	3.660.347,31	7.513.695,76	2.086.147,79
Realisierte Verluste	-5.201.707,91	-1.284.637,06	-2.642.546,78	-704.953,17
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-17.677.852,55	-4.371.348,92	-9.010.167,57	-2.891.862,28
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-5.102.169,52	-1.263.419,87	-2.605.128,29	-831.231,86
Ausschüttung	-45.468,61	-37.032,82	0,00	-8.356,90
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	111.890.575,07	30.557.175,50	61.273.832,80	10.619.749,32

9

	Anteilklasse SIA-T EUR	Anteilklasse SIA CHF-T EUR	Anteilklasse CHF-T EUR	Anteilklasse USD-T EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.368.749,17	577,91	975.624,62	2.373.260,77
Ordentlicher Nettoaufwand	581,54	0,58	-3.701,71	-9.302,68
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.551,95	0,00	-21,37	201,15
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	861.180,12	0,00	23.951,31	127.253,05
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.711.996,68	0,00	-13.007,31	-31.880,10
Realisierte Gewinne	729.820,36	1.234,73	130.485,80	496.227,94
Realisierte Verluste	-321.278,63	-1.183,62	-42.280,16	-134.203,36
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-749.113,55	-64,30	-110.413,83	-310.753,38
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-222.504,41	-20,91	-36.090,91	-80.909,73
Ausschüttung	0,00	0,00	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.953.885,97	544,39	924.546,44	2.429.893,66

	Anteilklasse R-A* EUR	Anteilklasse R-T* EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	92.683,30	2.061.464,89
Ordentlicher Nettoaufwand	-439,98	-6.471,28
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-54,39	-3.773,82
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	18,43	2.563,13
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-11.932,53	-827.394,64
Realisierte Gewinne	9.900,70	182.079,46
Realisierte Verluste	-3.729,70	-66.895,43
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-11.310,40	-222.818,32
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-3.104,94	-59.758,60
Ausschüttung	-78,89	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	71.951,60	1.058.995,39

* 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	387.347,559	764.439,401	39.833,461	9.181,435
Ausgegebene Anteile	15.431,992	29.820,600	8.347,377	1.321,927
Zurückgenommene Anteile	-35.636,397	-88.744,759	-31.043,814	-2.626,511
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	367.143,154	705.515,242	17.137,024	7.876,851

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	9.121,838	21.490,000	789,208
Ausgegebene Anteile	0,000	229,364	1.200,000	0,169
Zurückgenommene Anteile	0,000	-133,578	-300,000	-108,948
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1,000	9.217,624	22.390,000	680,429

	Anteilklasse R-T* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	17.768,297
Ausgegebene Anteile	23,801
Zurückgenommene Anteile	-7.664,210
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	10.127,888

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DYNAMISCH

Ertrags- und Aufwandsrechnung

11

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse T	Anteilklasse SIA-A
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge				
Dividenden	749.821,10	199.541,75	406.706,04	80.008,51
Zinsen auf Anleihen	101.895,38	26.174,39	53.690,74	13.543,88
Bankzinsen	-37.009,07	-9.417,32	-19.369,02	-5.149,50
Ertragsausgleich	-35.442,35	-3.191,05	-13.871,49	-14.470,87
Erträge insgesamt	779.265,06	213.107,77	427.156,27	73.932,02
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.670,54	-436,65	-896,37	-196,76
Verwaltungsvergütung	-1.016.900,17	-283.322,02	-581.103,07	-79.863,96
Taxe d'abonnement	-28.668,18	-7.362,80	-15.087,10	-3.841,93
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-72.198,30	-17.782,36	-36.642,98	-11.859,74
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6.607,83	-1.794,18	-3.622,99	-624,92
Register- und Transferstellenvergütung	-2.005,60	-511,30	-1.050,40	-278,84
Staatliche Gebühren	-8.250,33	-2.061,05	-4.228,64	-1.289,93
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-121.540,73	-30.389,46	-62.552,93	-17.529,45
Aufwandsausgleich	90.270,89	7.282,73	31.094,80	42.784,04
Aufwendungen insgesamt	-1.167.570,79	-336.377,09	-674.089,68	-72.701,49
Ordentlicher Nettoaufwand	-388.305,73	-123.269,32	-246.933,41	1.230,53
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)		2,03	1,98	1,25
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)		2,07	2,01	1,39
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)		0,04	0,03	0,14

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

	Anteilklasse SIA-T EUR	Anteilklasse SIA CHF-T EUR	Anteilklasse CHF-T EUR	Anteilklasse USD-T EUR
Erträge				
Dividenden	32.395,33	3,41	5.833,04	15.276,25
Zinsen auf Anleihen	4.395,07	0,23	760,73	1.946,30
Bankzinsen	-1.593,95	-0,02	-272,04	-692,36
Ertragsausgleich	-718,07	0,00	-82,56	-73,00
Erträge insgesamt	34.478,38	3,62	6.239,17	16.457,19
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-72,11	0,00	-12,75	-32,96
Verwaltungsvergütung	-25.879,64	-2,12	-7.976,97	-20.404,32
Taxe d'abonnement	-1.231,77	0,01	-213,10	-545,63
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-3.150,83	-0,24	-495,88	-1.232,04
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-298,24	-0,03	-52,91	-140,10
Register- und Transferstellenvergütung	-85,11	0,00	-14,83	-37,86
Staatliche Gebühren	-348,68	-0,03	-58,72	-145,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.100,48	-0,63	-1.219,65	-3.093,81
Aufwandsausgleich	2.270,02	0,00	103,93	-128,15
Aufwendungen insgesamt	-33.896,84	-3,04	-9.940,88	-25.759,87
Ordentlicher Nettoaufwand	581,54	0,58	-3.701,71	-9.302,68
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)	1,28	1,12	2,06	2,06
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)	1,40	1,22	2,06	2,16
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)	0,12	0,10	-	0,10

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

	Anteilklasse R-A* EUR	Anteilklasse R-T* EUR
Erträge		
Dividenden	529,84	9.526,93
Zinsen auf Anleihen	68,63	1.315,41
Bankzinsen	-24,98	-489,88
Ertragsausgleich	-71,45	-2.963,86
Erträge insgesamt	502,04	7.388,60
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-1,13	-21,81
Verwaltungsvergütung	-909,93	-17.438,14
Taxe d'abonnement	-19,25	-366,61
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-46,22	-988,01
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4,79	-69,67
Register- und Transferstellenvergütung	-1,33	-25,93
Staatliche Gebühren	-5,35	-112,93
Sonstige Aufwendungen 1)	-79,86	-1.574,46
Aufwandsausgleich	125,84	6.737,68
Aufwendungen insgesamt	-942,02	-13.859,88
Ordentlicher Nettoaufwand	-439,98	-6.471,28
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)	2,43	2,42
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)	2,43	2,42
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)	-	-

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 2021

14

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060738599	Demant AS	DKK	0	4.000	56.000	271,9000	2.046.669,18	1,83
							2.046.669,18	1,83
Deutschland								
DE000A2LQ884	AUTO1 Group SE	EUR	0	0	20.000	7,1200	142.400,00	0,13
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	15.000	40.000	41,5800	1.663.200,00	1,49
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	0	0	40.000	41,0400	1.641.600,00	1,47
DE0007571424	GK Software SE	EUR	0	0	7.000	130,6000	914.200,00	0,82
DE000A3CMGN3	hGears AG	EUR	0	0	30.000	13,5500	406.500,00	0,36
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	10.000	18.000	90,1700	1.623.060,00	1,45
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	6.000	54.000	30,5900	1.651.860,00	1,48
							8.042.820,00	7,20
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	3.000	30.000	90,4200	2.589.099,93	2,31
							2.589.099,93	2,31
Neuseeland								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	0	50.000	325.000	4,4400	947.472,09	0,85
							947.472,09	0,85
Schweiz								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	5.000	45.000	56,8000	2.561.122,24	2,29
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	5.000	3.400	319,6500	1.088.987,98	0,97
							3.650.110,22	3,26
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	35.000	20.000	125.000	21,9100	2.738.750,00	2,45
							2.738.750,00	2,45

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Südkorea								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	10.000	55.000	53.400,0000	2.158.198,05	1,93
							2.158.198,05	1,93
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	0	28.000	25.000	77,9600	1.860.265,34	1,66
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	400	900	2.234,0300	1.919.086,57	1,72
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	2.000	12.000	245,4300	2.811.071,87	2,51
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	6.000	9.000	273,4900	2.349.346,19	2,10
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	0	2.100	1.400	617,9600	825.755,46	0,74
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	27.500	12.500	63,6200	759.043,62	0,68
US2681501092	Dynatrace Inc.	USD	0	30.000	24.000	41,5100	950.882,89	0,85
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	11.000	47.000	74,7200	3.351.951,89	3,00
US5962781010	Middleby Corporation	USD	0	5.000	13.000	125,3900	1.555.855,68	1,39
US6177001095	Morningstar Inc.	USD	0	3.000	10.000	241,2300	2.302.472,08	2,06
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	0	4.300	3.200	284,1800	867.973,66	0,78
US70438V1061	Paylocity Holding Corporation	USD	0	8.300	5.200	177,7000	881.970,03	0,79
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	0	8.000	30.000	68,3500	1.957.144,22	1,75
US76680R2067	RingCentral Inc.	USD	10.000	0	10.000	55,3900	528.681,87	0,47
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	0	1.000	14.500	170,6100	2.361.215,04	2,11
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	0	3.500	49.000	57,0900	2.670.048,68	2,39
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	3.500	13.000	199,5000	2.475.422,35	2,21
US9288811014	Vontier Corporation	USD	0	8.000	112.000	23,1200	2.471.547,20	2,21
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	3.000	15.500	129,7700	1.919.857,78	1,72
							34.819.592,42	31,14
Vereinigtes Königreich								
GB0006731235	Associated British Foods Plc.	GBP	0	55.000	55.000	16,3900	1.043.103,45	0,93
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	0	25.000	95.000	26,7100	2.936.183,75	2,62
GB00BFZZM640	S4 Capital Plc.	GBP	125.000	0	500.000	2,3700	1.371.210,37	1,23
GB00BMTV7393	THG Plc.	GBP	0	0	150.000	0,7886	136.878,04	0,12
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	0	15.000	50.000	43,5200	2.176.000,00	1,94
							7.663.375,61	6,84
Börsengehandelte Wertpapiere							64.656.087,50	57,81
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A3CMGM5	APONTIS PHARMA AG	EUR	0	0	53.500	10,7500	575.125,00	0,51
DE0005570808	UmweltBank AG	EUR	0	0	22.500	16,4000	369.000,00	0,33
							944.125,00	0,84
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							944.125,00	0,84
Aktien, Anrechte und Genussscheine							65.600.212,50	58,65

15

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾	
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS1068872925	1,625% European Investment Bank (EIB) EMTN v.14(2023)	2.000.000	500.000	1.500.000	100,8680	1.513.020,00	1,35	
XS0832628423	2,250% European Investment Bank (EIB) Reg.S. v.12(2022)	0	500.000	2.000.000	100,7150	2.014.300,00	1,80	
XS0942172296	2,000% European Investment Bank (EIB) v.13(2023)	2.500.000	500.000	2.000.000	101,2040	2.024.080,00	1,81	
DE000A2LQSS1	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2022)	0	500.000	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	1,79	
DE000A2GSKL9	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2022)	0	500.000	2.000.000	99,9880	1.999.760,00	1,79	
DE000A2GSNV2	0,125% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	2.500.000	500.000	2.000.000	99,9180	1.998.360,00	1,79	
						11.549.520,00	10,33	
NOK								
XS1858079160	1,645% European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000	20.000.000	99,0600	1.917.426,40	1,71	
XS1555330999	1,500% European Investment Bank (EIB) EMTN v.17(2024)	0	5.000.000	20.000.000	97,7830	1.892.708,51	1,69	
XS2046690827	1,250% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	0	5.000.000	20.000.000	98,3740	1.904.148,04	1,70	
						5.714.282,95	5,10	
Börsengehandelte Wertpapiere						17.263.802,95	15,43	
Anleihen						17.263.802,95	15,43	
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	55.000	65.000	55,7650	3.624.725,00	3,24
						3.624.725,00	3,24	
Börsengehandelte Wertpapiere						3.624.725,00	3,24	
Zertifikate						3.624.725,00	3,24	
Wertpapiervermögen						86.488.740,45	77,32	
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2022		0	200	-200		-111.370,00	-0,10	
						-111.370,00	-0,10	

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2022	0	65	-65		4.951,32	0,00
	Nasdaq 100 Index Future September 2022	0	10	-10		26.820,65	0,02
						31.771,97	0,02
	Short-Positionen					-79.598,03	-0,08
	Terminkontrakte					-79.598,03	-0,08
	Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾					25.713.741,53	22,98
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-232.308,88	-0,22
	Netto-Fondsvermögen in EUR					111.890.575,07	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2022 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	951.547,00	954.264,74	0,85
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	2.565.000,00	2.413.436,20	2,16
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	28.004,00	28.083,98	0,03
EUR/GBP	J.P. Morgan SE	Währungsverkäufe	3.500.000,00	4.048.915,53	3,62
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	15.000,00	14.113,66	0,01
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Währungsverkäufe	29.250.000,00	27.909.533,04	24,94

18

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2022	-200	-6.998.000,00	-6,25
		-6.998.000,00	-6,25
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future September 2022	-65	-11.853.643,70	-10,59
Nasdaq 100 Index Future September 2022	-10	-2.231.745,73	-1,99
		-14.085.389,43	-12,58
Short-Positionen		-21.083.389,43	-18,83
Terminkontrakte		-21.083.389,43	-18,83

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022

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				
Cayman Inseln				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	25.000
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2199)	EUR	0	30.000
Optionen				
EUR				
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2022/3.300,00		120	120
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2022/3.650,00		120	120
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2022/3.450,00		160	0
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2022/3.800,00		0	160
USD				
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2022/3.850,00		35	35
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2022/4.250,00		35	35
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2022/3.800,00		55	0
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2022/4.200,00		0	55
Terminkontrakte				
EUR				
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2022		385	385
	Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2022		360	240
USD				
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2022		140	140
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2022		140	100
	Nasdaq 100 Index Future Juni 2022		20	20
	Nasdaq 100 Index Future März 2022		30	20

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2022 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5230
Britisches Pfund	GBP	1	0,8642
Dänische Krone	DKK	1	7,4396
Norwegische Krone	NOK	1	10,3326
Schweizer Franken	CHF	1	0,9980
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.360,8575
US-Dollar	USD	1	1,0477



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2022

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. Januar 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-Fixings 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 Devisenkurses 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.

23

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.

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.

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.

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) (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.) Performancevergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine leistungsabhängige Vergütung („Performance-Fee“) in Höhe von 20% der über 5% hinausgehenden Performance (Hurdle-Rate), die dem Fonds zu Lasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden kann. Die jeweilige Wertsteigerung wird nach der so genannten Nettokapitalzuwachsmethode berechnet, d.h. die Berechnung erfolgt für den Fonds auf der Basis des am Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres gültigen Nettoinventarwertes pro Anteil, zu dem zuletzt eine Gewinnbeteiligung ausgezahlt wurde. Im Jahr der Erstausgabe von Anteilen erfolgt die Berechnung auf Basis des Erstausgabepreises.

Sofern der Nettoinventarwert am Ende des abgelaufenen Geschäftsjahres eine Wertsteigerung gegenüber dem Nettoinventarwert zum Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres aufweist, die Hurdle-Rate allerdings nicht überboten wurde, ist dieser letzte Nettoinventarwert des abgelaufenen Geschäftsjahres die High-Watermark für das nächste Geschäftsjahr.

Sofern in einem Geschäftsjahr netto Wertminderungen ausgewiesen werden müssen, sind diese im Hinblick auf die Berechnung der Performance-Fee der folgenden Geschäftsjahre vorzutragen und dann zu berücksichtigen, in dem Sinne, dass keine Performance-Fee ausbezahlt wird, solange sich der Anteilwert unter derjenigen Höhe befindet, welche zuletzt zu der Auszahlung einer Performance-Fee Anlass gegeben hat.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

im Berichtszeitraum 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022 ist keine Performancevergütung angefallen.

8.) Informationen für Schweizer Anleger

a.) Valorenummern:

24

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 Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021):

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:

Total Betriebsaufwand in RE*

TER % = ----- x 100

Durchschnittliches Nettovermögen in RE*

* 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.

Betriebsaufwand in n Monaten

Annualisierter Betriebsaufwand in RE* = ----- x 12

N

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DYNAMISCH	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,97	0,00
Anteilklasse (T)	1,96	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	1,18	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	1,23	0,00
Anteilklasse (USD-T)	2,00	0,00
Anteilklasse (SIA CHF-T)	1,11	0,00
Anteilklasse (CHF-T)	2,03	0,00

c.) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen) an Vertriebsträger 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.

9.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2022 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Umsetzung der Taxonomie Verordnung
- Umsetzung der ESMA Guidelines on performance fees
- Musteranpassungen

Mit Wirkung zum 1. Mai 2022 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Im Fonds finden zukünftig die Principal Adverse Impacts („PAIs“) Berücksichtigung.

Russland/Ukraine-Konflikt

In Folge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine, verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt in der Ukraine, können nicht antizipiert werden. Da der Fonds keine Investments mit Bezug zu Russland oder Belarus hatte und hat, war er zwar von den Sanktionen, die verhängt wurden, nicht betroffen, konnte sich jedoch den generellen Auswirkungen auf die globalen Märkte nicht gänzlich entziehen.

Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds zeitnah zu beurteilen.

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.

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, Grenzschließungen 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 des 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 des Fonds sind jederzeit auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com und auf Anfrage verfügbar. Sofern es weiterführende Veranstaltungen mit Erläuterungen der jüngsten Marktentwicklungen des Fonds 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.

10.) 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 Gesamtrendite-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

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	27
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):		
Vorsitzender:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.	
Mitglieder:	Skender Kurtovic ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) 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:**

Zahl- und Informationsstelle:

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

28

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

29

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:**Zahlstelle:****SIGMA Bank AG**

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Hinweise für Anleger in Italien:**Zahlstellen:****Société Générale Securities Services**

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

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia

Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.U. – Succursale di Milano

Via 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

