

# Ethna-DYNAMISCH

Halfjaarverslag  
per 30 juni 2015

---

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

Beleggingsfonds conform deel I van de wet van 17 december 2010  
inzake instellingen voor collectieve belegging in de vorm van een  
"fonds commun de placement" (FCP, gemeenschappelijk beleggingsfonds)

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEIA**  
*managing the Ethna Funds*



# Inhoud

	<b>Pagina</b>
<b>Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-DYNAMISCH</b>	3-4
<b>Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DYNAMISCH</b>	5
<b>Vermogensinventaris van Ethna-DYNAMISCH per 30 juni 2015</b>	7
<b>Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015</b>	11
<b>Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2015</b>	17
<b>Beheer, verkoop en advies</b>	20

Het prospectus met het beheerreglement, de essentiële beleggersinformatie en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post, per fax of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheervenootschap en bij de depotbank, de betaalkantoren en de distributeurs van de landen waar het fonds verhandeld wordt. Meer informatie is steeds beschikbaar bij de beheermaatschappij tijdens de normale kantooruren.

Inschrijvingen op aandelen zijn enkel geldig indien ze gebaseerd zijn op de recentste uitgave van het prospectus (met inbegrip van de bijlagen), samen met het recentste beschikbare jaarverslag en een eventueel daarna gepubliceerd halfjaarverslag.

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

De gegevens en cijfers in dit verslag hebben betrekking op het verleden en zijn geen indicatie voor de toekomst.

De fondsnaam Ethna-GLOBAL Dynamisch is met ingang van 1 januari 2015 gewijzigd in Ethna-DYNAMISCH.

De vennootschap heeft het recht om aandelenklassen met participaties met onderling verschillende rechten te creëren.

Momenteel heeft het fonds de volgende aandelenklassen met de volgende kenmerken:

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (SIA-A) *	Aandelenklasse (SIA-T) *	Aandelenklasse (R-A) **	Aandelenklasse (R-T) **
WP-nummer:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T	A12EJA	A12EJB
ISIN-code:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431	LU1134152310	LU1134174397
Instapvergoeding:	tot 5,00 %	tot 5,00 %	tot 5,00 %	tot 5,00 %	tot 1,00 %	tot 1,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	0,90 % p.j.	0,90 % p.j.	2,10 % p.j.	2,10 % p.j.
Minimale inleg	geen	geen	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	geen	geen
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR

\* De aandelenklassen (SIA-A) en (SIA-T) zijn voorbehouden voor institutionele beleggers.

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

# Geografische landenspreiding van Ethna-DYNAMISCH

3

<b>Geografische landenspreiding</b>	
Verenigde Staten van Amerika	33,71 %
Frankrijk	10,65 %
Duitsland	6,28 %
Nederland	4,53 %
Luxemburg	3,96 %
Groot-Brittannië	3,44 %
Bermuda	2,21 %
Israël	2,04 %
Zwitserland	2,04 %
Italië	1,55 %
Finland	1,54 %
Ierland	1,42 %
Canada	1,34 %
Australië	1,29 %
Noorwegen	1,29 %
Oostenrijk	1,23 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>78,52 %</b>
Opties	0,98 %
Termijncontracten	0,05 %
Banktegoeden	20,61 %
Bankschulden	-0,14 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,02 %
	<b>100,00 %</b>

# Sectorspreiding van Ethna-DYNAMISCH

4

<b>Sectorspreiding</b>	
Verzekeringen	13,22 %
Diverse financiële diensten	10,19 %
Groot- en kleinhandel	5,87 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	5,86 %
Media	5,44 %
Banken	5,29 %
Grond- en hulpstoffen	4,85 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	3,97 %
Hardware & apparatuur	3,55 %
Software & diensten	3,49 %
Energie	3,36 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	3,13 %
Transportwezen	2,95 %
Telecommunicatiediensten	1,69 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	1,55 %
Vastgoed	1,23 %
Auto's en auto-onderdelen	1,20 %
Commerciële diensten en goederen	0,86 %
Detailhandel in levensmiddelen en basisartikelen	0,82 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>78,52 %</b>
Opties	0,98 %
Termijncontracten	0,05 %
Banktegoeden	20,61 %
Bankschulden	-0,14 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,02 %
	<b>100,00 %</b>

# Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DYNAMISCH

## Samenstelling van het nettovermogen per 30 juni 2015

5

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 165.455.461,66)	163.670.618,63
Opties	2.050.891,56
Banktegoeden	42.949.487,50
Latente winst op termijncontracten	98.663,56
Te ontvangen rente	698.919,39
Te ontvangen dividenden	72.453,55
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	744.265,67
Te ontvangen uit effectentransacties	6.012.245,85
Te ontvangen uit valutatransacties	289.575,29
	<b>216.587.121,00</b>
Bankschulden	-283.221,78
Te betalen voor inkopen van aandelen	-1.141.480,98
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten	-859.152,28
Te betalen voor effectentransacties	-5.224.004,51
Te betalen voor valutatransacties	-286.834,31
Overige passiva *	-355.410,22
	<b>-8.150.104,08</b>
<b>Nettovermogen</b>	<b>208.437.016,92</b>

\* Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en prestatieafhankelijke vergoedingen.

**Toewijzing aan de aandelenklassen**

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	40.392.676,78 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	527.339,477
Participatiewaarde	76,60 EUR

Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	89.141.495,42 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	1.150.811,089
Participatiewaarde	77,46 EUR

6

Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	12.727.789,51 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	23.187,666
Participatiewaarde	548,90 EUR

Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	65.671.809,50 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	123.619,805
Participatiewaarde	531,24 EUR

Aandelenklasse (R-A)	
Aandeel in het nettovermogen	29.414,24 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	300.000
Participatiewaarde	98,05 EUR

Aandelenklasse (R-T)	
Aandeel in het nettovermogen	473.831,47 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	4.938,748
Participatiewaarde	95,94 EUR



# Vermogensinventaris van Ethna-DYNAMISCH

## per 30 juni 2015

### Vermogensinventaris per 30 juni 2015

7

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV *
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>								
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>								
<b>Bermuda</b>								
BMG6852T1053	PartnerRe Ltd.	USD	90,000	50,000	40,000	128,5500	4.612.072,83	2,21
							<b>4.612.072,83</b>	<b>2,21</b>
<b>Duitsland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	60,000	30,000	30,000	141,1500	4.234.500,00	2,03
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	30,000	0	30,000	160,5000	4.815.000,00	2,31
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	250,000	0	250,000	16,2150	4.053.750,00	1,94
							<b>13.103.250,00</b>	<b>6,28</b>
<b>Finland</b>								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	200,000	0	200,000	16,0600	3.212.000,00	1,54
							<b>3.212.000,00</b>	<b>1,54</b>
<b>Frankrijk</b>								
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	80,000	30,000	50,000	68,3300	3.416.500,00	1,64
FR0012789949	Europcar Groupe S.A.	EUR	150,000	0	150,000	11,9700	1.795.500,00	0,86
FR0000121881	Havas S.A.	EUR	500,000	0	500,000	7,3000	3.650.000,00	1,75
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	250,000	0	250,000	14,0550	3.513.750,00	1,69
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	135,000	85,000	50,000	67,2300	3.361.500,00	1,61
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	50,000	0	50,000	89,5300	4.476.500,00	2,15
							<b>20.213.750,00</b>	<b>9,70</b>
<b>Groot-Brittannië</b>								
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	90,000	30,000	60,000	40,9650	3.471.119,90	1,67
GB00BDVZYZ77	Royal Mail Plc.	GBP	500,000	0	500,000	5,2250	3.689.450,64	1,77
							<b>7.160.570,54</b>	<b>3,44</b>
<b>Israël</b>								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	90,000	10,000	80,000	59,3700	4.260.113,01	2,04
							<b>4.260.113,01</b>	<b>2,04</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	40,000	0	40,000	82,0900	3.283.600,00	1,58
LU0307018795	SAF Holland S.A.	EUR	550,000	372,014	177,986	14,0000	2.491.804,00	1,20
							<b>5.775.404,00</b>	<b>2,78</b>

\* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

## Vermogensinventaris per 30 juni 2015

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV*
<b>Nederland</b>								
NL0010672325	Koninklijke Ahold NV	EUR	300,000	200,000	100,000	17,1850	1.718.500,00	0,82
							<b>1.718.500,00</b>	<b>0,82</b>
<b>Zwitserland</b>								
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	70,000	30,000	40,000	83,2500	3.214.285,71	1,54
CH0011178255	Tamedia AG	CHF	7,052	0	7,052	153,3000	1.043.505,41	0,50
							<b>4.257.791,12</b>	<b>2,04</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>								
US0082521081	Affiliated Managers Group Inc.	USD	20,000	0	20,000	219,2700	3.933.446,95	1,89
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	110,000	60,000	50,000	87,7500	3.935.330,52	1,89
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	200,000	50,000	150,000	27,5400	3.705.265,05	1,78
US2547091080	Discover Financial Services	USD	70,000	0	70,000	57,3300	3.599.515,65	1,73
US5002551043	Kohl's Corporation	USD	70,000	0	70,000	62,5300	3.926.002,33	1,88
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	80,000	0	80,000	55,4700	3.980.267,29	1,91
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	100,000	0	100,000	45,9000	4.116.961,16	1,98
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	80,000	20,000	60,000	71,1900	3.831.195,62	1,84
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	80,000	0	80,000	60,5600	4.345.501,84	2,08
US92343E1029	Verisign Inc.	USD	70,000	0	70,000	61,3800	3.853.798,55	1,85
							<b>39.227.284,96</b>	<b>18,83</b>
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>							<b>103.540.736,46</b>	<b>49,68</b>
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>								
<b>Italië</b>								
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	300,000	0	300,000	10,8000	3.240.000,00	1,55
							<b>3.240.000,00</b>	<b>1,55</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>								
US64110D1046	NetApp Inc.	USD	130,000	0	130,000	31,6750	3.693.380,57	1,77
							<b>3.693.380,57</b>	<b>1,77</b>
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>							<b>6.933.380,57</b>	<b>3,32</b>
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>							<b>110.474.117,03</b>	<b>53,00</b>
<b>Obligaties</b>								
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>								
<b>EUR</b>								
NL0000116150	0,388 % AEGON NV FRN Perp.		2.000.000	500,000	2.500.000	79,5000	1.987.500,00	0,95
XS0181369454	1,072 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		1.500.000	0	2.500.000	79,0000	1.975.000,00	0,95
XS1239520494	0,287 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. FRN Reg.S. v.15(2020)		3.000.000	0	3.000.000	99,4990	2.984.970,00	1,43
XS0254356057	0,216 % GE Capital European Funding EMTN FRN v.06(2021)		2.500.000	100,000	3.000.000	98,7930	2.963.790,00	1,42
XS1172297696	5,000 % VTG Finance S.A. Fix-to-float Perp.		2.500.000	0	2.500.000	98,0000	2.450.000,00	1,18
							<b>12.361.260,00</b>	<b>5,93</b>

\* NV = nettovermogen

## Vermogensinventaris per 30 juni 2015

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV*
<b>USD</b>							
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	500,000	0	3.000.000	103,5000	2.785.003,14	1,34
US054303AR34	4,200 % Avon Products Inc. v.03(2018)	3.000.000	0	3.000.000	93,3000	2.510.539,06	1,20
US37247DAN66	7,200 % Genworth Financial Inc. v.10(2021)	3.000.000	0	3.000.000	102,3750	2.754.731,37	1,32
XS1106496067	0,409 % Kommunalbanken AS Reg.S. FRN v.14(2021)	1.000.000	0	3.000.000	99,9980	2.690.770,47	1,29
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust v.06 FRN Perp.	3.000.000	0	3.000.000	98,9000	2.661.225,22	1,28
						<b>13.402.269,26</b>	<b>6,43</b>
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>						<b>25.763.529,26</b>	<b>12,36</b>
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>							
<b>EUR</b>							
AT0000A185Y1	4,875 % UBM Realitätenentwicklung AG v. 2014(2019)	2.500.000	0	2.500.000	102,1500	2.553.750,00	1,23
						<b>2.553.750,00</b>	<b>1,23</b>
<b>USD</b>							
US2027A1HL45	0,831 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. FRN v.14(2019)	1.000.000	0	3.000.000	99,6560	2.681.567,85	1,29
US210383AD72	8,000 % Constellium NV 144A v.14(2023)	3.000.000	0	3.000.000	103,2500	2.778.276,08	1,33
US30231GAK85	0,649 % Exxon Mobil Corporation FRN v.15(2022)	3.000.000	0	3.000.000	99,5180	2.677.854,52	1,28
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	2.000.000	0	3.000.000	102,0630	2.746.335,99	1,32
US494580AD57	6,375 % Kindred Healthcare Inc. v.15(2022)	3.000.000	0	3.000.000	99,5630	2.679.065,39	1,29
US548661DB02	0,702 % Lowe's Cos Inc. FRN v.14(2019)	1.000.000	0	3.000.000	100,2940	2.698.735,31	1,29
US742718EH80	0,548 % Procter & Gamble Co. FRN v.14(2019)	500,000	500,000	3.000.000	100,1100	2.693.784,20	1,29
US761519BD88	5,750 % Revlon Consumer Products Corporation v.13(2021)	3.500.000	0	3.500.000	98,3750	3.088.281,45	1,48
US767754CD47	9,250 % Rite Aid Corporation v.12(2020)	3.000.000	0	3.000.000	105,3700	2.835.321,55	1,36
						<b>24.879.222,34</b>	<b>11,93</b>
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>						<b>27.432.972,34</b>	<b>13,16</b>
<b>Obligaties</b>						<b>53.196.501,60</b>	<b>25,52</b>
<b>Effectenportefeuille</b>						<b>163.670.618,63</b>	<b>78,52</b>
<b>Opties</b>							
<b>Long-posities</b>							
<b>EUR</b>							
	Put on Euro Stoxx 50 september 2015/3.250,00	2,000	750	1,250		1.110.000,00	0,53
						<b>1.110.000,00</b>	<b>0,53</b>

\* NV = nettovermogen

**Vermogensinventaris per 30 juni 2015**

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
<b>USD</b>							
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2015/1.950,00	600	100	500		739.976,68	0,35
	Put on Philadelphia Semiconductor Index december 2015/625,00	300	100	200		200.914,88	0,10
						<b>940.891,56</b>	<b>0,45</b>
<b>Long-posities</b>						<b>2.050.891,56</b>	<b>0,98</b>
<b>Opties</b>						<b>2.050.891,56</b>	<b>0,98</b>
<b>Termijncontracten</b>							
<b>Short-posities</b>							
<b>USD</b>							
	CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2015	0	100	-100		98.663,56	0,05
						<b>98.663,56</b>	<b>0,05</b>
<b>Short-posities</b>						<b>98.663,56</b>	<b>0,05</b>
<b>Termijncontracten</b>						<b>98.663,56</b>	<b>0,05</b>
<b>Banktegoeden - rekening-courant</b>						<b>42.949.487,50</b>	<b>20,61</b>
<b>Bankschulden</b>						<b>-283.221,78</b>	<b>-0,14</b>
<b>Saldo van overige vorderingen en verplichtingen</b>						<b>-49.422,55</b>	<b>-0,02</b>
<b>Nettovermogen in EUR</b>						<b>208.437.016,92</b>	<b>100,00</b>

10

**Valutatermijncontracten**

Per 30 juni 2015 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij	Bedrag	Marktwaaarde in EUR	%-aandeel van NV *
USD	Valuta-aankopen	DZ PRIVATBANK S.A.	58.000.000,00	24,94
USD	Valutaverkopen	DZ PRIVATBANK S.A.	132.500.000,00	56,97

**Termijncontracten**

	Positie	Verplichtingen EUR	%-aandeel van NV *
<b>Short-posities</b>			
<b>USD</b>			
	CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2015	-100	-9.195.892,01
		<b>-9.195.892,01</b>	<b>-4,41</b>
<b>Short-posities</b>		<b>-9.195.892,01</b>	<b>-4,41</b>
<b>Termijncontracten</b>		<b>-9.195.892,01</b>	<b>-4,41</b>

\* NV = nettovermogen

# Inschrijvingen en inkopen

## van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015

### Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015

11

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen	Terugkopen
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>				
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>				
<b>Australië</b>				
AU000000ASX7	ASX Ltd.	AUD	70,000	70,000
<b>Bermuda</b>				
BMG9319H1025	Validus Holdings Ltd.	USD	16,000	16,000
<b>Duitsland</b>				
DE0007100000	Daimler AG	EUR	10,000	50,000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	231,468	231,468
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	100,000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	100,000	100,000
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	120,000	120,000
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	150,000	150,000
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	100,000	100,000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	9,500	9,500
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	120,000	120,000
DE0007164600	SAP SE	EUR	55,000	95,000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	50,000	50,000
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	80,000	80,000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	200,000	200,000
DE000A0CAYB2	Wincor Nixdorf AG	EUR	30,000	30,000
DE0005111702	zooplus AG	EUR	2,500	32,500
<b>Finland</b>				
FI4000106299	Ferratum Oyj	EUR	180,540	180,540
<b>Frankrijk</b>				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	70,000	210,000
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	0	60,000
FR0012435121	Elis S.A.	EUR	200,000	200,000
<b>Groot-Brittannië</b>				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	350,000	350,000
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	70,000	70,000
GB0002162385	Aviva Plc.	GBP	450,000	450,000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	0	50,000
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals Plc.	GBP	120,000	120,000
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	0	1.200.000
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	3.000.000	3.000.000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	100,000	100,000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015**

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen	Terugkopen
<b>Groot-Brittannië (vervolg)</b>				
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	10,000	60,000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	50,000	50,000
<b>Italië</b>				
IT0004827447	UnipolSai S.p.A.	EUR	1.750.000	1.750.000
<b>Japan</b>				
JP3705200008	Japan Airlines Co. Ltd.	JPY	150,000	150,000
JP3902400005	Mitsubishi Electric Corporation	JPY	350,000	350,000
JP3758190007	Nexon Co. Ltd	JPY	300,000	300,000
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	80,000	80,000
JP3892100003	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	JPY	850,000	850,000
<b>Maagdeneilanden (GB)</b>				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	0	20,000
<b>Canada</b>				
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	60,000	60,000
CA0115271086	Alamos Gold Inc.	CAD	300,000	300,000
CA05155C1059	Aurico Gold Inc.	USD	250,000	250,000
CA2849021035	Eldorado Gold Corporation Ltd.	USD	75,000	75,000
CA9611485090	George Weston Ltd.	CAD	50,000	50,000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	CAD	100,000	100,000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	80,000	80,000
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	1.750.000	1.750.000
CA6445351068	New Gold Inc.	USD	100,000	100,000
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	USD	50,000	50,000
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	350,000	350,000
<b>Oostenrijk</b>				
AT0000609607	Porr AG	EUR	35,750	65,750
<b>Zweden</b>				
SE0000667925	TeliaSonera AB	SEK	150,000	150,000
<b>Zwitserland</b>				
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	25,000	65,000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	10,000	20,000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	0	20,000
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	4,500	9,500
<b>Spanje</b>				
ES0140609019	CaixaBank S.A.	EUR	500,000	500,000
ES0105066007	Cellnex Telecom S.A.	EUR	212,500	212,500
ES0116870314	Gas Natural SDG S.A.	EUR	200,000	200,000
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	800,000	800,000
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	0	35,000
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	200,000	200,000
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	100,000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	15,000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	0	50,000
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	0	30,000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	0	25,000
US2473617023	Delta Air Lines Inc.	USD	40,000	40,000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	40,000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

**Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015**

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen	Terugkopen
<b>Verenigde Staten van Amerika (vervolg)</b>				
US2686481027	EMC Corporation	USD	210,000	210,000
US3167731005	Fifth Third Bancorp	USD	200,000	200,000
US33812L1026	Fitbit Inc.	USD	5,000	5,000
US3441771009	Fogo de Chao Inc.	USD	1,000	1,000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	240,000	240,000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	40,000	80,000
US40414L1098	HCP Inc.	USD	110,000	110,000
US4510551074	Iconix Brand Group Inc.	USD	90,000	90,000
US45169U1051	IGATE Corporation	USD	20,000	20,000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	50,000
US5341871094	Lincoln National Corporation	USD	70,000	70,000
US55616P1049	Macy's Inc.	USD	50,000	50,000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	0	30,000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	60,000	60,000
US60255W1053	Mindbody Inc.	USD	2,500	2,500
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	70,000	70,000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	40,000	80,000
US7167681060	Petsmart Inc.	USD	0	20,000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	130,000	200,000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	50,000	50,000
US7445731067	Public Service Enterprise Group Inc.	USD	100,000	100,000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	60,000
US85571B1052	Starwood Property Trust Inc.	USD	100,000	100,000
US86614U1007	Summit Materials Inc.	USD	25,000	25,000
US89417E1091	Travelers Companies Inc.	USD	40,000	40,000
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	80,000	80,000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	170,000	170,000
US9314221097	Walgreen Co.	USD	0	20,000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	20,000	20,000
US9839191015	Xilinx Inc.	USD	120,000	120,000
<b>Obligaties</b>				
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>				
<b>EUR</b>				
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.		0	500,000
DE0001141687	1,000 % Bundesrepublik Deutschland S.168 v.14(2019)		0	1.000.000
XS1117300837	4,000 % Deutsche Annington Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.		1.500.000	2.000.000
XS1107266782	0,267 % Dte. Bahn Finance BV EMTN FRN v.14(2022)		0	1.000.000
IT0005028003	2,150 % Italië v.14(2021)		1.500.000	1.500.000
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)		0	500,000
XS1028956149	5,625 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)		0	500,000
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)		1.500.000	1.500.000
FR0012199123	3,875 % SCOR SE FRN Perp.		0	500,000
ES00000123X3	4,400 % Spanië v.13(2023)		1.500.000	1.500.000
ES00000126B2	2,750 % Spanië v.14(2024)		0	1.500.000
XS1150673892	4,200 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)		1.000.000	2.000.000
<b>NOK</b>				
NO0010313356	4,250 % Noorwegen v.06(2017)		10.000.000	10.000.000
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)		25.000.000	25.000.000
NO0010730526	1,600 % Oslo v.15(2022)		25.000.000	25.000.000

**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015**

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

14

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
<b>USD</b>			
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	0	1.000.000
USP06518AF40	5,750 % Bahama's v.14(2024)	1.400.000	2.000.000
US18683KAA97	5,900 % Cliffs Natural Resources Inc. v.10(2020)	3.000.000	3.000.000
XS0456513711	10,250 % Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
XS0880289292	4,625 % General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	0	2.500.000
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	1.000.000
US500769GK42	2,500 % Kreditanst.für Wiederaufbau v.14(2024)	0	1.000.000
US878742AT25	4,500 % Teck Resources Ltd. v.10(2021)	2.000.000	2.000.000
US87927YAA01	5,303 % Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	0	1.000.000
US912810QA97	3,500 % United States of America v.09(2039)	3.000.000	3.000.000
US912810FR42	2,375 % Verenigde Staten von Amerika ILB v.04(2025)	3.000.000	3.000.000
US912828VF46	1,375 % Verenigde Staten von Amerika v.13(2020)	2.000.000	2.000.000
US912828G385	2,250 % Verenigde Staten von Amerika v.14(2024)	0	3.000.000
US912828D564	2,375 % Verenigde Staten von Amerika v.14(2024)	0	3.000.000
US912810RK60	2,500 % Verenigde Staten von Amerika v.15(2045)	5.000.000	5.000.000
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>			
<b>EUR</b>			
DE000TD09WC0	0,000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG FRN v.14(2018)	0	1.500.000
XS1205619288	4,500 % VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	2.000.000	2.000.000
<b>USD</b>			
USG01719AF39	4,500 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2034)	0	2.000.000
US023135AP19	4,800 % Amazon.com Inc. v.14(2034)	0	2.500.000
US0258M0DP10	2,250 % American Express Credit Corporation v.14(2019)	0	2.000.000
US026874CZ88	2,300 % American International Group Inc. v.14(2019)	0	2.000.000
US04621WAC47	5,000 % Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	0	1.500.000
US256603AB71	7,250 % Dole Food Co Inc. S.144A v.13(2019)	1.000.000	2.000.000
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	0	1.000.000
US30212PAJ49	4,500 % Expedia Inc. v.14(2024)	500,000	2.000.000
US30251GAN79	6,875 % FMG Resources Pty. Ltd. v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
USU3700TAA89	6,000 % Gates Global LLC/Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	0	500,000
US375558AZ68	3,500 % Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	0	1.000.000
XS1028955844	4,625 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	2.000.000
USQ55038AA33	5,950 % Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	2.500.000
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)	1.000.000	3.000.000
US631103AF50	4,250 % NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	0	1.000.000
USU74079AC59	5,750 % Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	1.000.000
US64110LAH96	5,500 % Netflix Inc. S144A v.15(2022)	3.000.000	3.000.000
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	2.000.000
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	0	4.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	1.500.000
US94946TAB26	5,750 % WellCare Health Plans Inc. v.13(2020)	500,000	500,000
<b>Converteerbare obligaties</b>			
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>			
<b>USD</b>			
US530715AG61	4,000 % Liberty Media Corporation CV v.99(2029)	2.803.065	2.803.065

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.



**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015**

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
<b>Opties</b>			
<b>EUR</b>			
	Put on EURO STOXX 50 Index juni 2015/2.875,00	200	200
	Put on EURO STOXX 50 Index juni 2015/3.100,00	1,000	1,000
	Put on EURO STOXX 50 Index juni 2015/3.150,00	200	200
	Put on EURO STOXX 50 Index juni 2015/3.350,00	1,500	1,500
	Put on Euro Stoxx 50 juni 2015/3.400,00	1,000	1,000
	Put on Euro Stoxx 50 september 2015/3.350,00	1,500	1,500
	Put on Euro Stoxx 50 september 2015/3.400,00	1,250	1,250
	Put on Euro Stoxx 50 september 2015/3.600,00	1,250	1,250
<b>JPY</b>			
	Put on Nikkei 225 Stock Average Index juni 2015/17.500,00	87	87
	Put on Nikkei 225 Stock Average Index juni 2015/18.500,00	112	112
<b>USD</b>			
	Call on EUR/USD april 2015/1,10	20.000.000	20.000.000
	Call on EUR/USD juni 2015/1,10	50.000.000	50.000.000
	Call on EUR/USD juni 2015/1,125	75.000.000	75.000.000
	Call on EUR/USD juni 2015/1,125	25.000.000	25.000.000
	Call on EUR/USD juni 2015/1,15	100.000.000	100.000.000
	Put on 5YR Treasury 6 % Future april 2015/120,00	330	330
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2015/1.720,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2015/1.850,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2015/1.875,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2015/2.020,00	750	750
<b>Termijncontracten</b>			
<b>CHF</b>			
	Swiss Market Index Future maart 2015	0	100
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future juni 2015	100	100
	Dow Jones EURO STOXX Bank Index Future juni 2015	1,750	1,750
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future maart 2015	250	250
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future september 2015	500	500
<b>USD</b>			
	2YR Treasury 6 % Future juni 2015	10	10
	5YR Treasury 6 % Future juni 2015	20	20
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2015	30	30
	CME 3MO Euro-Dollar Future december 2016	100	100
	CME 3MO Euro-Dollar Future december 2016	625	625
	CME 3MO Euro-Dollar Future maart 2017	100	100
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2015	1,250	1,250
	CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2015	100	100
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2015	100	100

15

### Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 30 juni 2015 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR	1	=	AUD	1,4566
Brits pond	EUR	1	=	GBP	0,7081
Japane yen	EUR	1	=	JPY	136,7425
Canadese dollar	EUR	1	=	CAD	1,3802
Noorse kroon	EUR	1	=	NOK	8,8094
Zweedse kroon	EUR	1	=	SEK	9,2116
Zwitserse frank	EUR	1	=	CHF	1,0360
Amerikaanse dollar	EUR	1	=	USD	1,1149



## Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2015

### 1.) Algemeen

Het beleggingsfonds Ethna-DYNAMISCH wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd conform het beheerreglement van het fonds. Het beheerreglement werd van kracht op 19 oktober 2009.

Het werd ingediend bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op maandag 30 november 2009 gepubliceerd in het *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het beheerreglement werd voor het laatst op 23 maart 2015 gewijzigd en een vermelding van de neerlegging bij het Handels- en Vennootschappenregister werd op 30 maart 2015 in het *Mémorial* gepubliceerd.

Het fonds Ethna-DYNAMISCH is een Luxemburgs beleggingsfonds (fonds commun de placement), dat opgericht werd overeenkomstig deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging ("wet van 17 december 2010"), in de vorm van een mono-fonds met een onbepaalde looptijd.

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. ("beheermaatschappij"), een naamloze vennootschap die opgericht is naar het recht van het Groothertogdom Luxemburg, met statutaire zetel te 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Ze werd op 10 september 2010 voor een onbepaalde looptijd opgericht. De statuten werden op 15 september 2010 in het *Mémorial* gepubliceerd. Wijzigingen van de statuten van de beheermaatschappij werden op 1 januari 2015 van kracht en werden op 13 februari 2015 in het *Mémorial* gepubliceerd. De beheermaatschappij werd geregistreerd in het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg onder het nummer R.C.S. Luxemburg B-155427.

### 2.) Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaglegging en waardering

Dit verslag werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de beheermaatschappij, conform de in Luxemburg geldende wettelijke bepalingen en voorschriften voor de opstelling en voorstelling van verslagen.

1. Het nettovermogen van het fonds wordt uitgedrukt in euro (EUR) ("referentievaluta").
2. De waarde van een deelnemingsrecht ("participatiewaarde") luidt in de in de bijlage van het prospectus vermelde valuta ("fondsvaluta"), tenzij voor bepaalde aandelenklassen in de bijlage bij het prospectus eventueel een andere valuta dan de fondsvaluta zou worden vermeld ("valuta van de aandelenklasse").
3. De participatiewaarde wordt door de beheermaatschappij of haar gevolmachtigde onder toezicht van de depotbank berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingsdag"). De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen. De beheermaatschappij kan een afwijkende regeling treffen voor het fonds, waarbij er rekening mee wordt gehouden dat de waarde van het aandeel ten minste twee keer per maand berekend wordt.

De beheermaatschappij kan echter beslissen de participatiewaarde op 24 en 31 december van het jaar toch te bepalen, zonder dat het bij deze waardebepalingen gaat om berekeningen van de participatiewaarde op een waarderingsdag, zoals beschreven in de vorige zin van deze paragraaf 3. Bijgevolg kunnen de beleggers geen uitgifte, terugkoop en/of conversie van aandelen aanvragen op basis van een op 24 december en/of 31 december van het jaar bepaalde participatiewaarde.

4. Voor de berekening van de participatiewaarde wordt op elke waarderingsdag de waarde berekend van de posities van het fonds, verminderd met de verplichtingen van het fonds, ("nettovermogen"). Deze waarde wordt gedeeld door het aantal deelnemingsrechten van het fonds dat op de waarderingsdag in omloop is. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen.

5. Waar in halfjaar- en jaarverslagen en andere financiële statistieken, op grond van wettelijke voorschriften of krachtens de bepalingen van dit beheerreglement, inlichtingen verstrekt moeten worden over de situatie van het vermogen van het gehele fonds, worden de posities van het fonds in de referentievaluta omgerekend. Het nettovermogen wordt op basis van de volgende principes berekend:

- a) Effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere officieel op een effectenbeurs genoteerde beleggingen, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers op basis waarvan een betrouwbare waardering mogelijk is van de beursdag vóór de waarderingsdag. Indien effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen officieel aan meerdere effectenbeurzen genoteerd zijn, wordt voor de notering aan de beurs met de grootste liquiditeit gekozen.
- b) Effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen b.v. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij in eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. De koers mag niet lager dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers van de beursdag die aan de waarderingsdag voorafgaat.
- c) OTC-derivaten worden op dagbasis gewaardeerd aan de hand van een door de beheermaatschappij vast te stellen, verifieerbare grondslag.
- d) Aandelen in ICBE's of ICB's worden in beginsel gewaardeerd tegen de laatste vóór de waarderingsdag geconstateerde inkoopprijs, of tegen de laatst beschikbare koers die een getrouwe weergave van de waarde garandeert. Beleggingsparticipaties waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beheermaatschappij volgens algemeen aanvaarde en verifieerbare waarderingsregels.
- e) Indien de actuele koers niet marktgetrouw is of indien voor andere effecten dan de onder a) en d) vermelde financiële instrumenten geen koers bepaald werd, worden deze effecten, evenals de overige wettelijk toegestane activa gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw en volgens algemeen erkende en verifieerbare waarderingsregels (b.v. voor de actuele marktomstandigheden geschikte waarderingsmodellen) vastgelegd wordt door de beheermaatschappij op basis van de waarschijnlijk geachte verkoopwaarde.
- f) Liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, vermeerderd met rente.
- g) Vorderingen, bijv. uitgestelde rentebetalingen en verplichtingen, worden in principe tegen de nominale waarde geboekt.
- h) De marktwaarde van effecten, geldmarktinstrumenten, derivaten en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden op basis van de om 17.00 uur (16.00 uur in Londen) door de WM/Reuters-Fixing weergegeven wisselkoers op de aan de waarderingsdag voorafgaande handelsdag naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken.

Eventuele uitkeringen aan de beleggers van het fonds worden op het nettovermogen in mindering gebracht.

6. De participatiewaarde wordt conform de bovenstaande criteria berekend. Voor zover er echter aandelenklassen in het fonds gevormd werden, wordt de participatiewaarde voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend conform de bovenstaande criteria.

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

### 3.) Belastingen

#### Belasting van het fonds

In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds een belasting geheven, de zogenaamde "taxe d'abonnement", van maximaal 0,05 % per jaar, die op basis van het nettovermogen aan het einde van elk kwartaal moet worden betaald. Het tarief van de taxe d'abonnement voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld. Indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de taxe d'abonnement worden aangeslagen, vervalt deze belasting voor het deel van het vermogen dat in dergelijke Luxemburgse beleggingsfondsen belegd is. Over de inkomsten van het fonds uit de beleggingen van het vermogen wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Over deze inkomsten kan echter bronbelasting worden geheven in de landen waarin het vermogen van het fonds is belegd. In dergelijke gevallen zijn noch de depotbank noch de beheermaatschappij verplicht tot het aanvragen van belastingattesten.

#### Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

Op 1 januari 2015 werd de overeenkomst van de EU-lidstaten inzake automatische gegevensuitwisseling tussen de nationale belastingautoriteiten, op grond waarvan over alle rentebetalingen overeenkomstig de voorschriften van de woonstaat belasting moet worden geheven, in het kader van Richtlijn 2003/48/EG door het Groothertogdom Luxemburg ingevoerd. Daarmee komt de

tot dusver gehanteerde regeling waartoe de Luxemburgse regering als tijdelijke oplossing besloten had – een belastingheffing aan de bron (35 % van de rentebetaling) in plaats van de gegevensuitwisseling – te vervallen. Vanaf 1 januari 2015 worden gegevens over de rentebedragen die door de Luxemburgse banken rechtstreeks worden uitgekeerd aan natuurlijke personen die in een andere lidstaat van de Europese Unie verblijven, automatisch aan de Luxemburgse belastingdienst doorgegeven. Deze informeert vervolgens de belastingautoriteit van het land waarin de begunstigde verblijft. De eerste gegevensuitwisseling vindt plaats in maart 2016 en heeft betrekking op rentebetalingen in het belastingjaar 2015. Dientengevolge wordt het systeem van de niet voor restitutie in aanmerking komende bronbelasting van 35 % over rentebetalingen op 1 januari 2015 afgeschaft.

Beleggers die niet in het Groothertogdom Luxemburg woonachtig zijn, of daar geen vaste vestiging hebben, hoeven over hun aandelen of inkomsten uit aandelen in het Groothertogdom Luxemburg bovendien geen inkomstenbelasting, successierechten of vermogensbelasting af te dragen. Voor hen gelden de desbetreffende nationale belastingregels. Natuurlijke personen die in het Groothertogdom Luxemburg verblijven en niet in een andere lidstaat hun fiscale woonplaats hebben, moeten sinds 1 januari 2006 overeenkomstig de Luxemburgse wet tot invoering van de richtlijn over de daarin genoemde rentebaten bij wijze van eindheffing een bronbelasting ter hoogte van 10 % afdragen. Deze bronbelasting kan onder bepaalde voorwaarden ook worden geheven over de rente-inkomsten van een beleggingsfonds. Tegelijkertijd werd in het Groothertogdom Luxemburg de vermogensbelasting afgeschaft.

Aandeelhouders wordt geadviseerd zich te informeren over de wetten en voorschriften die op de aankoop, het bezit en de terugkoop van deelnemingsrechten van toepassing zijn en zo nodig advies in te winnen.

19

#### **4.) Bestemming van de opbrengsten**

De opbrengsten van de aandelenklassen (A), (SIA-A) en (R-A) worden uitgekeerd. De opbrengsten van de aandelenklassen (T), (SIA-T) en (R-T) worden gekapitaliseerd. De uitkeringen vinden plaats op gezette tijden die de beheermaatschappij van tijd tot tijd zal bepalen. Meer details over de bestemming van de opbrengsten zijn te vinden in het prospectus.

#### **5.) Informatie over vergoedingen en kosten**

Informatie over het beheerloon en de vergoeding voor de depotbank is te vinden in het prospectus.

#### **6.) Wijzigingen in het halfjaar**

Met ingang van 1 januari 2015 is het beheerreglement gewijzigd. Een vermelding van de neerlegging bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg is op 19 januari 2015 in het Mémorial gepubliceerd.

Naast redactionele aanpassingen werden de volgende wijzigingen aangebracht:

- De fondsnaam Ethna-GLOBAL Dynamisch is met ingang van 1 januari 2015 gewijzigd in Ethna-DYNAMISCH.
- Wijziging van het beleggingsbeleid.
- Daarnaast is rekening gehouden het op 28 maart 2014 ondertekende Intergovernmental Agreement ("IGA") tussen het Groothertogdom Luxemburg en de Verenigde Staten van Amerika tot uitvoering van de Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA").

Adreswijziging:

Met ingang van 16 maart 2015 is de zetel van de vennootschap verplaatst naar 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach.

## Beheer, verkoop en advies

20	<b>Beheermaatschappij:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	<b>Directeur van de beheermaatschappij:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	<b>Raad van bestuur van de beheermaatschappij:</b>	
	<b>Voorzitter:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Plaatsvervangend voorzitter:</b>	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.
	<b>Leden:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. (tot en met 29 juni 2015)  Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (tot en met 29 juni 2015)  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Accountant van het fonds en de beheermaatschappij:</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative</b> Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg

**Depotbank:**

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

**Centrale administratie,  
Registerhouder en transferkantoor:**

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

**Betaalkantoor in het  
Groothertogdom Luxemburg:**

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

**Informatie voor beleggers in de  
Bondsrepubliek Duitsland:**

**Betaal- en informatiekantoor:**

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

**Informatie voor beleggers in Oostenrijk:**

De aandelenklassen (A), (T), (SIA-A) en (SIA-T) zijn voor openbare verkoop in Oostenrijk toegelaten.

**Kredietinstelling in de zin van §141 , lid 1, van de  
Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse  
belegingswet) 2011:**

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

**Kantoor waar aandeelhouders de  
informatie kunnen verkrijgen zoals voorgeschreven in  
§141 van de Investmentfondsgesetz 2011:**

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

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

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

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

**Betaalkantoor:**

**VOLKSBANK AG**  
Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

---

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxemburg

Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99

info@ethenea.com · ethenea.com

