

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Halfjaarverslag
per 30 juni 2017

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Inhoud

	Pagina
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-DYNAMISCH	3-4
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DYNAMISCH	6
Resultatenrekening van Ethna-DYNAMISCH	9
Vermogensinventaris van Ethna-DYNAMISCH per 30 juni 2017	11
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017 van Ethna-DYNAMISCH	15
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2017	17
Beheer, verkoop en advies	21

Het prospectus met het beheerreglement, de essentiële beleggersinformatie en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post, per fax of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheervennootschap en bij de bewaarder, de betaalkantoren en de distributeurs van de landen waar het fonds verhandeld wordt en bij de vertegenwoordiger in Zwitserland. 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 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)
WP-nummer:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
ISIN-code:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,75 % p.j.	1,75 % p.j.	0,95 % p.j.	0,95 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aandelenklasse (R-A)*	Aandelenklasse (R-T)*
WP-nummer:	A12EJA	A12EJB
ISIN-code:	LU1134152310	LU1134174397
Instapvergoeding:	tot 1,00 %	tot 1,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen
Beheerloon:	2,15 % p.j.	2,15 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR

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

Geografische landenspreiding van Ethna-DYNAMISCH

Geografische landenspreiding ¹⁾	
Verenigde Staten van Amerika	26,33 %
Duitsland	12,15 %
Frankrijk	8,44 %
Zuid-Korea	6,17 %
Nederland	5,88 %
Japan	4,65 %
Verenigd Koninkrijk	3,46 %
Luxemburg	2,74 %
Zwitserland	2,20 %
Finland	2,05 %
China	1,82 %
Ierland	1,01 %
Effectenportefeuille	76,90 %
Opties	0,91 %
Banktegoeden	24,23 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-2,04 %
	100,00 %

3

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

Sectorspreiding van Ethna-DYNAMISCH

4

Sectorspreiding ¹⁾	
Software & diensten	8,05 %
Verzekeringen	7,52 %
Telecommunicatiediensten	7,47 %
Auto's en auto-onderdelen	6,90 %
Banken	4,83 %
Vastgoed	4,55 %
Media	4,51 %
Staatsobligaties	4,41 %
Commerciële diensten en goederen	4,36 %
Hardware & apparatuur	4,36 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	3,71 %
Grond- en hulpstoffen	3,57 %
Energie	3,02 %
Transportwezen	2,26 %
Diverse financiële diensten	2,20 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	1,58 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,37 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	1,34 %
Kapitaalgoederen	0,89 %
Effectenportefeuille	76,90 %
Opties	0,91 %
Banktegoeden	24,23 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-2,04 %
	100,00 %

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

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

Aandelenklasse (A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	60,66	795.226	33.779,16	76,27
31.12.2016	56,68	749.583	-3.293,93	75,62
30.06.2017	57,41	738.924	-815,23	77,69

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	119,39	1.547.725	59.814,21	77,14
31.12.2016	106,37	1.378.473	-12.684,63	77,17
30.06.2017	111,36	1.390.278	955,40	80,10

5

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	9,89	18.282	973,45	541,12
31.12.2016	10,31	19.181	490,03	537,31
30.06.2017	10,41	18.627	-300,76	558,84

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	63,37	119.203	6.166,87	531,57
31.12.2016	54,85	102.328	-8.613,95	536,02
30.06.2017	60,88	109.029	3.654,40	558,35

Aandelenklasse (R-A)*

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	0,36	3.721	365,74	97,36
31.12.2016	0,31	3.255	-42,32	96,20
30.06.2017	0,11	1.121	-207,42	99,78

Aandelenklasse (R-T)*

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	1,38	14.534	1.408,13	95,27
31.12.2016	1,11	11.657	-268,58	94,95
30.06.2017	1,06	10.821	-80,63	98,39

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

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DYNAMISCH

6 Samenstelling van het nettovermogen per 30 juni 2017

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 173.606.480,92)	185.469.373,95
Opties	2.169.820,57
Banktegoeden	58.451.626,50
Latente winst op valutatermijncontracten	711.533,07
Te ontvangen rente	258.409,04
Te ontvangen dividenden	218.151,07
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	80.921,58
Te ontvangen uit effectentransacties	2.828.869,88
	250.188.705,66
Te betalen voor inkopen van aandelen	-157.979,76
Te betalen voor effectentransacties	-8.247.567,58
Overige passiva ¹⁾	-554.270,53
	-8.959.817,87
Nettovermogen	241.228.887,79

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en prestatieafhankelijke vergoedingen.

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	57.408.755,50 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	738.924,228
Participatiewaarde	77,69 EUR
Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	111.357.131,56 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	1.390.278,120
Participatiewaarde	80,10 EUR
Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	10.409.509,74 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	18.626,913
Participatiewaarde	558,84 EUR
Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	60.876.971,79 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	109.029,466
Participatiewaarde	558,35 EUR
Aandelenklasse (R-A)*	
Aandeel in het nettovermogen	111.839,73 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	1.120,879
Participatiewaarde	99,78 EUR
Aandelenklasse (R-T)*	
Aandeel in het nettovermogen	1.064.679,47 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	10.820,886
Participatiewaarde	98,39 EUR

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

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

8

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	229.629.115,53	56.682.791,94	106.370.227,56	10.305.996,95
Gewone winst (netto)	1.725.965,20	353.677,40	682.189,03	99.633,50
Egalisatie van winsten en verliezen	-17.276,09	-4.042,79	-2.926,44	17,84
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	35.189.297,76	9.133.135,55	19.442.193,11	749.541,12
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-31.983.536,41	-9.948.363,69	-18.486.794,22	-1.050.302,17
Gerealiseerde winst	17.087.161,81	4.129.830,71	7.899.828,36	742.280,76
Gerealiseerd verlies	-11.140.225,41	-2.708.073,68	-5.170.725,25	-485.736,11
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	2.137.348,48	539.533,22	960.198,09	92.469,61
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-788.223,70	-174.190,84	-337.058,68	-29.194,70
Uitkeringen	-610.739,38	-595.542,32	0,00	-15.197,06
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	241.228.887,79	57.408.755,50	111.357.131,56	10.409.509,74

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	54.850.154,16	313.108,91	1.106.836,01
Gewone winst (netto)	585.147,20	594,96	4.723,11
Egalisatie van winsten en verliezen	-10.344,28	-2,69	22,27
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	5.821.129,81	0,00	43.298,17
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-2.166.730,79	-207.421,01	-123.924,53
Gerealiseerde winst	4.221.575,01	12.588,44	81.058,53
Gerealiseerd verlies	-2.709.792,63	-10.397,28	-55.500,46
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	533.072,75	1.259,48	10.815,33
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-247.239,44	2.108,92	-2.648,96
Uitkeringen	0,00	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	60.876.971,79	111.839,73	1.064.679,47

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

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A) Aantal	Aandelenklasse (T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	749.582,860	1.378.472,935	19.180,803	102.328,244
Uitgegeven deelnemingsrechten	118.272,131	245.765,366	1.366,000	10.656,447
Ingekochte deelnemingsrechten	-128.930,763	-233.960,181	-1.919,890	-3.955,225
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	738.924,228	1.390.278,120	18.626,913	109.029,466

	Aandelenklasse (R-A)* Aantal	Aandelenklasse (R-T)* Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	3.254,879	11.656,827
Uitgegeven deelnemingsrechten	0,000	441,165
Ingekochte deelnemingsrechten	-2.134,000	-1.277,106
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	1.120,879	10.820,886

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

Resultatenrekening van Ethna-DYNAMISCH

9

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	2.929.894,72	702.722,09	1.354.914,61	127.581,32
Rente op obligaties	928.799,15	225.708,73	427.586,14	40.505,45
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	81.600,00	19.519,53	37.859,09	3.540,25
Bankrente	-38.957,30	-9.317,33	-18.018,37	-1.692,79
Overige opbrengsten	7.095,71	1.697,36	3.292,13	307,85
Egalisatie van winsten	33.250,42	500,65	13.193,09	-380,62
Totale opbrengsten	3.941.682,70	940.831,03	1.818.826,69	169.861,46
Kosten				
Rentekosten	-848,32	-208,26	-393,55	-37,78
Prestatieafhankelijke vergoeding	-208.466,27	-43.654,23	-83.102,74	-11.785,98
Beheerloon	-1.800.730,72	-500.823,03	-956.615,28	-49.165,33
Taxe d'abonnement	-60.186,77	-14.558,64	-27.744,41	-2.622,96
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-35.235,69	-8.598,40	-16.352,15	-1.559,71
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-6.772,85	-1.659,80	-3.092,38	-292,10
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-3.145,52	-762,83	-1.451,93	-137,36
Heffingen van overheidswege	-11.267,87	-2.725,25	-5.203,09	-493,71
Overige uitgaven ¹⁾	-73.089,16	-17.705,33	-32.415,48	-4.495,81
Egalisatie van verliezen	-15.974,33	3.542,14	-10.266,65	362,78
Totale uitgaven	-2.215.717,50	-587.153,63	-1.136.637,66	-70.227,96
Gewone winst (netto)	1.725.965,20	353.677,40	682.189,03	99.633,50
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾		1,95	1,95	1,17
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾		1,95	1,95	1,17
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene vergoedingen voor beheer en levering.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR
Opbrengsten			
Dividenden	729.612,09	1.768,73	13.295,88
Rente op obligaties	230.044,53	692,30	4.262,00
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	20.260,16	42,58	378,39
Bankrente	-9.730,61	-22,07	-176,13
Overige opbrengsten	1.761,77	3,70	32,90
Egalisatie van winsten	20.987,07	-658,00	-391,77
Totale opbrengsten	992.935,01	1.827,24	17.401,27
Kosten			
Rentekosten	-203,56	-1,15	-4,02
Prestatieafhankelijke vergoeding	-69.251,97	-73,97	-597,38
Beheerloon	-280.851,39	-1.673,11	-11.602,58
Taxe d'abonnement	-14.944,05	-41,69	-275,02
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-8.520,91	-38,77	-165,75
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-1.694,17	-3,69	-30,71
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-776,40	-2,50	-14,50
Heffingen van overheidswege	-2.784,94	-9,14	-51,74
Overige uitgaven ¹⁾	-18.117,63	-48,95	-305,96
Egalisatie van verliezen	-10.642,79	660,69	369,50
Totale uitgaven	-407.787,81	-1.232,28	-12.678,16
Gewone winst (netto)	585.147,20	594,96	4.723,11
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾	1,15	2,31	2,32
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾	1,15	2,31	2,32
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾	-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene vergoedingen voor beheer en levering.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Vermogensinventaris van Ethna-DYNAMISCH

per 30 juni 2017

11

Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
China								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	1.000.000	0	3.000.000	13,0400	4.387.174,92	1,82
							4.387.174,92	1,82
Duitsland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	5.000	30.000	173,1000	5.193.000,00	2,15
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	106.465	31.465	275.000	19,7950	5.443.625,00	2,26
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	0	0	140.000	27,9650	3.915.100,00	1,62
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	10.000	0	50.000	81,7900	4.089.500,00	1,70
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	35.000	0	90.000	49,6300	4.466.700,00	1,85
DE0007164600	SAP SE	EUR	15.000	0	15.000	90,8900	1.363.350,00	0,57
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	30.000	10.000	140.000	34,5450	4.836.300,00	2,00
							29.307.575,00	12,15
Finland								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	20.000	200.000	24,7000	4.940.000,00	2,05
							4.940.000,00	2,05
Frankrijk								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	350.000	50.000	300.000	13,7000	4.110.000,00	1,70
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	20.000	0	200.000	24,1650	4.833.000,00	2,00
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	10.000	60.000	65,6500	3.939.000,00	1,63
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	0	0	50.000	79,7700	3.988.500,00	1,65
FR0000120271	Total S.A.	EUR	80.000	0	80.000	43,9000	3.512.000,00	1,46
							20.382.500,00	8,44
Japan								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	15.000	0	15.000	17.530,0000	2.044.534,22	0,85
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	0	160.000	2.989,0000	3.718.494,19	1,54
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	10.000	130.000	5.404,0000	5.462.354,76	2,26
							11.225.383,17	4,65

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Luxemburg								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	20.000	0	50.000	66,1600	3.308.000,00	1,37
							3.308.000,00	1,37
Nederland								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	325.000	125.000	200.000	23,1550	4.631.000,00	1,92
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	10.000	0	50.000	83,7700	3.666.083,15	1,52
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	120.000	0	120.000	31,1100	3.733.200,00	1,55
NL0011821392	Philips Lighting N.V.	EUR	65.000	0	65.000	32,9850	2.144.025,00	0,89
							14.174.308,15	5,88
Zwitserland								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	0	80.000	72,5500	5.309.184,05	2,20
							5.309.184,05	2,20
Zuid-Korea								
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	150.000	10.000	140.000	38.150,0000	4.097.139,25	1,70
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	100.000	100.000	400.000	16.150,0000	4.955.536,34	2,05
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	1.000	4.000	1.900.000,0000	5.830.042,75	2,42
							14.882.718,34	6,17
Verenigde Staten van Amerika								
US0311621009	Amgen Inc.	USD	30.000	0	30.000	172,5900	4.531.903,72	1,88
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	10.000	0	170.000	31,4100	4.673.698,03	1,94
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	175.000	15.000	160.000	26,0000	3.641.137,86	1,51
US4592001014	IBM Corporation	USD	25.000	15.000	30.000	154,1300	4.047.177,24	1,68
US4581401001	Intel Corporation	USD	10.000	0	130.000	33,5400	3.816.367,61	1,58
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	0	120.000	50,2000	5.272.647,70	2,19
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	30.000	0	30.000	53,4200	1.402.713,35	0,58
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	10.000	150.000	33,6300	4.415.317,29	1,83
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	10.000	10.000	60.000	61,5700	3.233.435,45	1,34
							35.034.398,25	14,53
Verenigd Koninkrijk								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	0	0	6.000.000	0,6715	4.584.139,27	1,90
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	160.000	0	160.000	23,4600	3.753.600,00	1,56
							8.337.739,27	3,46
Ter beurse verhandelde effecten							151.288.981,15	62,72
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
Ierland								
IE00BYSZ9G33	Allied Irish Banks Plc.	EUR	500.000	0	500.000	4,8500	2.425.000,00	1,01
							2.425.000,00	1,01
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							2.425.000,00	1,01
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							153.713.981,15	63,73

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
Obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
USD								
US912810QY73	2,750 % Vereenigde Staten van Amerika v.12(2042)	0	0	4.000.000	99,2539	3.474.972,64	1,44	
US912810RB61	2,875 % Vereenigde Staten van Amerika v.13(2043)	0	0	4.000.000	101,3984	3.550.054,72	1,47	
US912810RJ97	3,000 % Vereenigde Staten van Amerika v.14(2044)	1.000.000	0	4.000.000	103,6484	3.628.829,34	1,50	
						10.653.856,70	4,41	
Ter beurze verhandelde effecten						10.653.856,70	4,41	
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
USD								
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	4.000.000	0	4.000.000	106,4860	3.728.175,05	1,55	
US465349AA60	7,125 % Informatica LLC 144A v.15(2023)	0	0	4.000.000	101,9530	3.569.470,46	1,48	
US561233AA57	5,750 % Mallinckrodt International Financial S.A. / Mallinckrodt CB LLC 144A v.14(2022)	4.000.000	0	4.000.000	94,1960	3.297.890,59	1,37	
						10.595.536,10	4,40	
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						10.595.536,10	4,40	
Obligaties						21.249.392,80	8,81	
Certificaten								
Ter beurze verhandelde effecten								
Vereenigde Staten van Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	300.000	0	300.000	35,0200	10.506.000,00	4,36
						10.506.000,00	4,36	
Ter beurze verhandelde effecten						10.506.000,00	4,36	
Certificaten						10.506.000,00	4,36	
Effectenportefeuille						185.469.373,95	76,90	
Opties								
Long-posities								
EUR								
Put op Euro Stoxx 50 Price Index december 2017/3.400,00		2.000	0	2.000		2.630.000,00	1,09	
						2.630.000,00	1,09	
USD								
Put op CME E-Mini S&P 500 Index Future december 2017/2.300,00		400	0	400		792.122,54	0,33	
Put op CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2017/2.300,00		200	0	200		157.549,23	0,07	
						949.671,77	0,40	

13

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Long-posities						3.579.671,77	1,49
Short-posities ²⁾							
EUR							
	Put op EURO STOXX 50 Index december 2017/3.100,00	0	2.000	-2.000		-1.086.000,00	-0,45
						-1.086.000,00	-0,45
USD							
	Put op CME E-Mini S&P 500 Index Future december 2017/2.100,00	0	400	-400		-323.851,20	-0,13
						-323.851,20	-0,13
Short-posities ²⁾						-1.409.851,20	-0,58
Opties						2.169.820,57	0,91
Banktegoeden - rekening-courant						58.451.626,50	24,23
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						-4.861.933,23	-2,04
Nettovermogen in EUR						241.228.887,79	100,00

14

Valutatermijncontracten

Per 30 juni 2017 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta		Bedrag	Marktw waarde EUR	% van NFV ¹⁾
USD/EUR	Valuta-aankopen	15.000.000,00	13.101.603,82	5,43
EUR/USD	Valutaverkopen	52.500.000,00	45.855.613,34	19,01

In geldmiddelen afgewikkelde valutatermijncontracten

Per 30 juni 2017 waren de volgende in geldmiddelen afgewikkelde valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta		Bedrag	Marktw waarde EUR	% van NFV
EUR/KRW	Valutaverkopen	10.000.000.000,00	7.657.131,27	3,17

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

²⁾ Het totaalbedrag van de verplichtingen op basis van de uitstaande geschreven opties bedraagt, gewaardeerd aan de hand van de basisprijs, EUR 98.761.487,96.

Inschrijvingen en inkopen

van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017

15

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 tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurze verhandelde effecten				
Duitsland				
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	250.000	450.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	320.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	30.667	150.667
Ierland				
IE00BZ0YPY56	Allied Irish Banks Plc.	EUR	500.000	500.000
Italië				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	1.250.000	1.250.000
Nederland				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	65.000	135.000
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	400.000
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0	200.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	120.000
Zwitserland				
CH0360674466	Galenica AG	CHF	70.000	70.000
Verenigde Staten van Amerika				
US0082521081	Affiliated Managers Group Inc.	USD	0	30.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	120.000
US36555P1075	Gardner Denver Holdings Inc.	USD	100.000	100.000
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	10.000	10.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	0	80.000
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	0	60.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	60.000	60.000
Verenigd Koninkrijk				
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	0	50.000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	0	400.000
Niet-genoteerde effecten				
Duitsland				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	300.000	300.000
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	150.000	150.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017

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.

16

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
Obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
USD				
US912810RN00	2,875 %	Vereinigde Staten van Amerika v.15(2045)	0	4.000.000
US912810RK60	2,500 %	Vereinigde Staten van Amerika v.15(2045)	0	4.000.000
US912810RU43	2,875 %	Vereinigde Staten van Amerika v.16(2046)	1.000.000	4.000.000
US912810RS96	2,500 %	Vereinigde Staten van Amerika v.16(2046)	0	4.000.000
US912810RV26	3,000 %	Vereinigde Staten van Amerika v.17(2047)	4.000.000	4.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
USD				
US156700BA34	7,500 %	CenturyLink Inc. v.16(2024)	0	4.000.000
US23311RAH93	5,850 %	DCP Midstream LLC 144A Fix-to-Float v.13(2043)	0	4.000.000
US35804HAA41	9,750 %	Fresh Market Inc. 144A v.16(2023)	0	4.000.000
US450913AC25	6,750 %	Iamgold Corporation 144A v.12(2020)	0	4.000.000
US779382AR14	4,750 %	Rowan Companies Inc. v.14(2024)	0	4.000.000
US87422VAA61	6,500 %	Talen Energy Supply LLC DL-Notes v.16(2025)	0	4.000.000
Opties				
EUR				
		Put on EURO STOXX 50 Index maart 2017/2.800,00	0	2.500
		Put op Euro Stoxx 50 juni 2017/2.925,00	2.500	2.500
		Put op Euro Stoxx 50 juni 2017/3.075,00	2.500	2.500
		Put op Euro Stoxx 50 juni 2017/3.150,00	2.500	2.500
		Put op Euro Stoxx 50 maart 2017/3.000,00	2.500	2.500
USD				
		Put op CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2017/2.025,00	500	500
		Put op CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2017/2.175,00	600	600
		Put op CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2017/2.200,00	600	600
		Put op CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2017/2.380,00	200	200
		Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2017/2.050,00	0	500
		Put op CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2017/2.100,00	750	750
Termijncontracten				
EUR				
		EUX 10YR Euro-Bund Future juni 2017	375	375

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 30 juni 2017 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR 1 =	AUD	1,4874
Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,8789
Hongkongse dollar	EUR 1 =	HKD	8,9169
Japanse yen	EUR 1 =	JPY	128,6112
Nieuw-Zeelandse dollar	EUR 1 =	NZD	1,5646
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	9,5857
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,0932
Zuid-Koreaanse won	EUR 1 =	KRW	1.303,5925
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1425

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.



Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2017

17

1.) Algemeen

Het beleggingsfonds Ethna-DYNAMISCH wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd conform het beheerreglement van het fonds. Het beheerreglement werd van kracht op 10 november 2009.

Het werd neergelegd bij het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de neerlegging werd op 30 november 2009 gepubliceerd in het *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het Mémorial werd op 1 juni 2016 vervangen door het nieuwe informatieplatform *Recueil électronique des sociétés et associations* ("RESA") van het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg. Het beheerreglement werd voor het laatst op 13 oktober 2016 gewijzigd en gepubliceerd in het RESA.

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

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. ("beheermaatschappij"), een naamloze vennootschap 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 bewaarder 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 het 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.

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat 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. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds.

Indien effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen officieel aan meerdere effectenbeurzen genoteerd zijn, wordt voor de notering aan de beurs met de grootste liquiditeit gekozen.

18

- b) Effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen b.v. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij naar eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. De koers mag niet lager dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers van de beursdag die aan de waarderingsdag voorafgaat.

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen bijv. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij naar eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds.

- c) OTC-derivaten worden op dagbasis gewaardeerd aan de hand van een door de beheermaatschappij vast te stellen, verifieerbare grondslag.
- d) aandelen in ICBE's of ICB's worden in beginsel gewaardeerd tegen de laatste vóór de waarderingsdag geconstateerde inkoopprijs, of tegen de laatst beschikbare koers die een getrouwe weergave van de waarde garandeert. Beleggingsparticipaties waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beheermaatschappij volgens algemeen aanvaarde en verifieerbare waarderingsregels.
- e) Indien de actuele koers niet marktgetrouw is, indien de onder b) vermelde financiële instrumenten niet op een gereguleerde markt verhandeld worden of indien voor andere effecten dan de onder a) tot en met 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 (bijv. voor de actuele marktomstandigheden geschikte waarderingsmodellen) vastgelegd wordt door de beheermaatschappij.
- 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, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden op basis van de om 17.00 uur (16.00 uur in Londen) door de WM/Reuters-Fixing weergegeven wisselkoers op de aan de waarderingsdag voorafgaande handelsdag naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken.

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, op basis van de op de waarderingsdag berekende wisselkoers naar de gepaste fondsvaluta omgerekend worden. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds.

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

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

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 bewaarder noch de beheermaatschappij verplicht tot het aanvragen van belastingattesten.

19

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 vond plaats in 2016 en had betrekking op rentebetalingen in het belastingjaar 2015. Dientengevolge werd 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 2017 overeenkomstig de Luxemburgse wet tot invoering van de richtlijn over de daarin genoemde rentebaten bij wijze van eindheffing een bronbelasting ter hoogte van 20 % afdragen. Deze bronbelasting kan onder bepaalde voorwaarden ook worden geheven over de rente-inkomsten van een beleggingsfonds.

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

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 bewaarder is te vinden in het prospectus.

6.) Egalisatie van winsten

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

7.) Informatie voor Zwitserse beleggers

a.) Valor-code:

Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (A) Valor nr. 10724364

Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (T) Valor nr. 10724365

Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (SIA-A) Valor nr. 22830636

Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (SIA-T) Valor nr. 22830638

b.) Total Expense Ratio (TER) volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008: De provisies en kosten die bij het beheer van instellingen voor collectieve beleggingen ontstaan dienen openbaar te worden gemaakt via de internationaal gebruikte ratio "Total Expense Ratio (TER)". Die verhouding geeft het totaalbedrag weer van deze provisies en kosten, die regelmatig ten laste van het vermogen van de instelling voor collectieve belegging worden gebracht (bedrijfskosten), op historische wijze en als percentage van het nettovermogen, en ze wordt in principe via de volgende formule berekend:

$$20 \quad \text{TER \%} = \frac{\text{Totale bedrijfskosten in RE}^*}{\text{Gemiddeld nettovermogen in RE}^*} \times 100$$

* RE = eenheden in de berekeningsvaluta van de instelling voor collectieve belegging

Bij nieuw opgerichte fondsen wordt de TER voor de eerste keer berekend aan de hand van de in het eerste jaar- of halfjaarverslag gepubliceerde resultatenrekening. In voorkomend geval worden de bedrijfskosten omgerekend naar een periode van 12 maanden. Als gemiddelde waarde voor het fondsvermogen geldt het gemiddelde van de waarden aan het eind van de maanden van de verslagperiode.

$$\text{Bedrijfskosten op jaarbasis in RE}^* = \frac{\text{Bedrijfskosten in n maanden}}{N} \times 12$$

* RE = eenheden in de berekeningsvaluta van de instelling voor collectieve belegging

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 werd voor de periode van 1 juli 2016 tot en met 30 juni 2017 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-DYNAMISCH	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,95	0,00
Aandelenklasse (T)	1,95	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,17	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,15	0,00

c.) Informatie voor beleggers

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

d.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

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

8.) Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik ervan

Als beheermaatschappij van instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) valt ETHENEA Independent Investors S.A. per definitie binnen het toepassingsgebied van Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 ("SFTR").

In het boekjaar van het beleggingsfonds werden geen effectenfinancieringstransacties of total return swaps (totale-opbrengstswaps) in de zin van deze verordening aangewend. Daardoor hoeft in het jaarverslag geen informatie in de zin van artikel 13 van de genoemde verordening aan beleggers te worden verstrekt.

Meer informatie over de beleggingsstrategie van het beleggingsfonds en de financiële instrumenten die het gebruikt, is te vinden in het prospectus en op de website van de beheermaatschappij (www.ethenea.com).

Beheer, verkoop en advies

Beheermaatschappij:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	21
Directeur van de beheermaatschappij:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Raad van bestuur van de beheermaatschappij (beheersorgaan):		
Voorzitter:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Leden:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Accountant van het fonds van de beheermaatschappij:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	
Bewaarder:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	

Fondsbeheerder: **ETHENEA Independent Investors S.A.**
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

bijgestaan door fondsbeheerder: **ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG**
Sihleggstrasse 17
CH-8832 Wollerau

**Centrale administratie,
Registerhouder en transferkantoor:** **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

22

**Betaalkantoor in het
Groothertogdom Luxemburg:** **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

**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:

**Kredietinstelling in de zin van §141, lid 1, van de
Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse
beleggingswet) 2011:** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

**Kantoor waar aandeelhouders de informatie kunnen
verkrijgen zoals voorgeschreven in §141 van de
Investmentfondsgesetz 2011:** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

**Binnenlands fiscaal agent in zin van §186
lid 2 Z 2 van de Investmentfondsgesetz 2011:** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Agent in Zwitserland: **IPConcept (Schweiz) AG**
In Gassen 6
Postfach
CH-8022 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland:**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Informatie voor beleggers in België:

De aandelenklasse (T) is voor openbare verkoop in België vrijgegeven. Deelnemingsrechten van overige aandelenklassen mogen aan beleggers in België niet openbaar worden aangeboden.

Betaalkantoor en verkoop:**CACEIS Belgium SA/NV**

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

23

Verkoop:**DEUTSCHE BANK NV**

Brussels branch, Marnixlaan 13-15
B-1000 Brussels

Informatie voor beleggers in het Vorstendom Liechtenstein:**Betaalkantoor:****VOLKSBANK AG**

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informatie voor beleggers in Italië:**Betaalkantoren:****BNP Paribas Securities Services**

Via Ansperto no. 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

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

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Informatie voor beleggers in Spanje:

Betaalkantoor:

Allfunds Bank S.A.

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

Informatie voor beleggers in Frankrijk:

Betaalkantoor:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

