

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

Halfjaarverslag  
per 30 juni 2018

---

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

Beleggingsfonds conform deel I van de wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging, in de op dit moment geldende versie, met de rechtsvorm 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>	6
<b>Resultatenrekening van Ethna-DYNAMISCH</b>	9
<b>Vermogensinventaris van Ethna-DYNAMISCH per 30 juni 2018</b>	12
<b>Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 van Ethna-DYNAMISCH</b>	16
<b>Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2018</b>	19
<b>Beheer, verkoop en advies</b>	23

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
	<b>Aandelenklasse (R-A)*</b>	<b>Aandelenklasse (R-T)*</b>		
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

<b>Geografische landenspreiding <sup>1)</sup></b>	
Verenigde Staten van Amerika	22,23 %
Duitsland	11,80 %
Frankrijk	9,12 %
Verenigd Koninkrijk	5,31 %
Nederland	4,99 %
Zuid-Korea	4,59 %
Japan	3,76 %
Zwitserland	3,12 %
Finland	2,03 %
Luxemburg	1,21 %
China	0,95 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>69,11 %</b>
Opties	0,98 %
Termijncontracten	0,06 %
Banktegoeden <sup>2)</sup>	30,30 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,45 %
	<b>100,00 %</b>

3

<sup>1)</sup> Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

# Sectorspreiding van Ethna-DYNAMISCH

4

<b>Sectorspreiding <sup>1)</sup></b>	
Telecommunicatiediensten	6,35 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	5,75 %
Verzekeringen	5,61 %
Auto's en auto-onderdelen	4,50 %
Commerciële diensten en goederen	4,25 %
Software & diensten	4,16 %
Staatsobligaties	4,08 %
Media	4,02 %
Hardware & apparatuur	3,96 %
Vastgoed	3,82 %
Transportwezen	3,77 %
Energie	3,63 %
Grond- en hulpstoffen	3,60 %
Banken	2,96 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	2,87 %
Detailhandel in levensmiddelen en basisartikelen	2,04 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	1,64 %
Diverse financiële diensten	1,48 %
Kapitaalgoederen	0,62 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>69,11 %</b>
Opties	0,98 %
Termijncontracten	0,06 %
Banktegoeden <sup>2)</sup>	30,30 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,45 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

**Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren**

## Aandelenklasse (A)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	56,68	749.583	-3.293,93	75,62
31.12.2017	53,84	668.744	-6.291,43	80,52
30.06.2018	57,79	725.150	4.511,70	79,69

## Aandelenklasse (T)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	106,37	1.378.473	-12.684,63	77,17
31.12.2017	121,71	1.456.051	6.429,42	83,59
30.06.2018	139,90	1.690.927	19.688,87	82,73

5

## Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	10,31	19.181	490,03	537,31
31.12.2017	13,77	23.788	2.695,81	578,72
30.06.2018	19,38	33.696	5.705,13	575,05

## Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	54,85	102.328	-8.613,95	536,02
31.12.2017	56,06	95.822	-4.066,53	585,08
30.06.2018	66,18	113.840	10.604,76	581,33

## Aandelenklasse (R-A)\*

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	0,31	3.255	-42,32	96,20
31.12.2017	0,21	1.982	-121,76	103,93
30.06.2018	0,08	821	-118,67	102,73

## Aandelenklasse (R-T)\*

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	1,11	11.657	-268,58	94,95
31.12.2017	1,45	14.129	255,94	102,47
30.06.2018	2,45	24.233	1.033,70	101,16

\* 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 2018

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 180.603.127,11)	197.471.561,35
Opties	2.785.317,61
Banktegoeden <sup>1)</sup>	86.592.272,54
Latente winst op termijncontracten	181.266,37
Te ontvangen rente	73.397,03
Te ontvangen dividenden	322.147,86
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	407.960,25
	<b>287.833.923,01</b>
Te betalen voor inkopen van aandelen	-162.706,83
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten	-1.233.095,93
Te betalen voor effectentransacties	-265.353,00
Overige passiva <sup>2)</sup>	-394.088,83
	<b>-2.055.244,59</b>
<b>Nettovermogen</b>	<b>285.778.678,42</b>

<sup>1)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

<sup>2)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en Taxe d'abonnement.

**Toewijzing aan de aandelenklassen**

<b>Aandelenklasse (A)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	57.789.072,53 EUR
Aandelen in omloop	725.149,717
Participatiewaarde	79,69 EUR
<b>Aandelenklasse (T)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	139.898.095,31 EUR
Aandelen in omloop	1.690.927,051
Participatiewaarde	82,73 EUR
<b>Aandelenklasse (SIA-A)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	19.376.838,12 EUR
Aandelen in omloop	33.696,186
Participatiewaarde	575,05 EUR
<b>Aandelenklasse (SIA-T)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	66.178.976,74 EUR
Aandelen in omloop	113.840,343
Participatiewaarde	581,33 EUR
<b>Aandelenklasse (R-A)*</b>	
Aandeel in het nettovermogen	84.316,20 EUR
Aandelen in omloop	820,768
Participatiewaarde	102,73 EUR
<b>Aandelenklasse (R-T)*</b>	
Aandeel in het nettovermogen	2.451.379,52 EUR
Aandelen in omloop	24.232,683
Participatiewaarde	101,16 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 2018 tot en met 30 juni 2018

8

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	247.042.400,28	53.844.466,61	121.714.266,12	13.766.591,68
Gewone winst (netto)	1.855.190,11	310.857,17	744.969,01	180.240,58
Egalisatie van winsten en verliezen	-30.998,68	-823,65	-21.168,89	-12.126,78
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	60.264.091,83	10.249.017,73	28.301.805,37	6.022.866,64
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-18.838.600,35	-5.737.321,83	-8.612.931,78	-317.733,48
Gerealiseerde winst	12.093.327,76	2.547.981,70	5.783.228,23	729.447,55
Gerealiseerd verlies	-12.296.560,97	-2.570.624,01	-5.860.995,65	-788.895,15
Nettoverandering niet-gerealiseerde winst	-2.762.601,59	-534.887,63	-1.375.910,68	-129.677,71
Nettoverandering niet-gerealiseerde verliezen	-1.547.569,97	-319.593,56	-775.166,42	-73.875,21
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>285.778.678,42</b>	<b>57.789.072,53</b>	<b>139.898.095,31</b>	<b>19.376.838,12</b>

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	56.063.298,20	205.955,61	1.447.822,06
Gewone winst (netto)	612.011,14	340,50	6.771,71
Egalisatie van winsten en verliezen	2.648,03	-204,19	676,80
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	14.533.108,27	0,00	1.157.293,82
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-3.928.348,23	-118.668,03	-123.597,00
Gerealiseerde winst	2.942.189,81	7.843,94	82.636,53
Gerealiseerd verlies	-2.980.167,62	-6.296,41	-89.582,13
Nettoverandering niet-gerealiseerde winst	-697.776,13	-3.097,98	-21.251,46
Nettoverandering niet-gerealiseerde verliezen	-367.986,73	-1.557,24	-9.390,81
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>66.178.976,74</b>	<b>84.316,20</b>	<b>2.451.379,52</b>

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

# Resultatenrekening van Ethna-DYNAMISCH

## Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

	Totaal	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Opbrengsten</b>				
Dividenden	3.902.962,85	811.836,13	1.877.852,05	250.425,84
Rente op obligaties	340.553,14	72.001,65	164.201,29	19.946,05
Bankrente	-107.485,53	-22.697,56	-51.682,65	-6.590,03
Egalisatie van winsten	195.928,87	15.209,53	131.167,87	29.650,34
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>4.331.959,33</b>	<b>876.349,75</b>	<b>2.121.538,56</b>	<b>293.432,20</b>
<b>Kosten</b>				
Rentekosten	-7.764,53	-1.500,94	-3.824,11	-499,76
Beheerloon	-2.062.183,33	-498.539,85	-1.146.076,94	-80.521,51
Taxe d'abonnement	-69.132,26	-14.524,64	-33.283,43	-4.237,62
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-43.327,41	-9.223,04	-21.095,15	-2.537,48
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-8.853,96	-1.874,31	-4.289,61	-531,35
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-9.709,80	-2.014,57	-4.687,44	-615,14
Heffingen van overheidswege	-7.618,61	-1.616,67	-3.633,07	-456,64
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-103.249,13	-21.812,68	-49.680,82	-6.268,56
Egalisatie van verliezen	-164.930,19	-14.385,88	-109.998,98	-17.523,56
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-2.476.769,22</b>	<b>-565.492,58</b>	<b>-1.376.569,55</b>	<b>-113.191,62</b>
<b>Gewone winst (netto)</b>	<b>1.855.190,11</b>	<b>310.857,17</b>	<b>744.969,01</b>	<b>180.240,58</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)</b>		<b>1,94</b>	<b>1,95</b>	<b>1,18</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)</b>		<b>2,07</b>	<b>2,09</b>	<b>1,39</b>
<b>Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)</b>		<b>0,13</b>	<b>0,14</b>	<b>0,21</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan betaalkantoren.

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

**Resultatenrekening**

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR
<b>Opbrengsten</b>			
Dividenden	931.661,61	1.523,96	29.663,26
Rente op obligaties	81.844,47	212,29	2.347,39
Bankrente	-25.690,72	-57,26	-767,31
Egalisatie van winsten	14.337,20	-399,77	5.963,70
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>1.002.152,56</b>	<b>1.279,22</b>	<b>37.207,04</b>
<b>Kosten</b>			
Rentekosten	-1.869,85	-1,09	-68,78
Beheerloon	-313.618,05	-1.410,31	-22.016,67
Taxe d'abonnement	-16.551,73	-35,36	-499,48
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-10.154,91	-28,19	-288,64
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-2.092,22	-5,10	-61,37
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-2.313,28	-4,41	-74,96
Heffingen van overheidswege	-1.854,48	-4,55	-53,20
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-24.701,67	-53,67	-731,73
Egalisatie van verliezen	-16.985,23	603,96	-6.640,50
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-390.141,42</b>	<b>-938,72</b>	<b>-30.435,33</b>
<b>Gewone winst (netto)</b>	<b>612.011,14</b>	<b>340,50</b>	<b>6.771,71</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)</b>	<b>1,15</b>	<b>2,32</b>	<b>2,42</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)</b>	<b>1,35</b>	<b>2,46</b>	<b>2,51</b>
<b>Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)</b>	<b>0,20</b>	<b>0,14</b>	<b>0,09</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan betaalkantoren.

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

\* 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	668.743,854	1.456.051,138	23.787,913	95.821,795
Uitgegeven deelnemingsrechten	127.898,907	338.700,653	10.453,913	24.712,960
Ingekochte deelnemingsrechten	-71.493,044	-103.824,740	-545,640	-6.694,412
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>725.149,717</b>	<b>1.690.927,051</b>	<b>33.696,186</b>	<b>113.840,343</b>

	Aandelenklasse (R-A)* Aantal	Aandelenklasse (R-T)* Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	1.981,737	14.129,169
Uitgegeven deelnemingsrechten	0.000	11.324,163
Ingekochte deelnemingsrechten	-1.160,969	-1.220,649
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>820,768</b>	<b>24.232,683</b>

11

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

# Vermogensinventaris van Ethna-DYNAMISCH per 30 juni 2018

12

## Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>								
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>								
<b>China</b>								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	1.000.000	0	3.000.000	8,2600	2.727.392,80	0,95
							<b>2.727.392,80</b>	<b>0,95</b>
<b>Duitsland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	25.000	172,7000	4.317.500,00	1,51
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	125.035	0	275.035	20,5500	5.651.969,25	1,98
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	60.000	0	210.000	22,5300	4.731.300,00	1,66
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	0	0	50.000	92,0400	4.602.000,00	1,61
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	10.000	0	80.000	55,0600	4.404.800,00	1,54
DE0007164600	SAP SE	EUR	25.000	10.000	60.000	97,2800	5.836.800,00	2,04
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	3.521	20.000	103.521	40,2200	4.163.614,62	1,46
							<b>33.707.983,87</b>	<b>11,80</b>
<b>Finland</b>								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	0	190.000	30,4800	5.791.200,00	2,03
							<b>5.791.200,00</b>	<b>2,03</b>
<b>Frankrijk</b>								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	0	0	350.000	14,6300	5.120.500,00	1,79
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	50.000	0	250.000	20,8250	5.206.250,00	1,82
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	0	90.000	58,9600	5.306.400,00	1,86
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	40.000	20.000	70.000	73,3200	5.132.400,00	1,80
FR0000120271	Total S.A.	EUR	11.357	0	101.357	52,1700	5.287.794,69	1,85
							<b>26.053.344,69</b>	<b>9,12</b>
<b>Japan</b>								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	0	0	15.000	18.365,0000	2.156.127,17	0,75
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	0	160.000	3.057,0000	3.828.314,44	1,34
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	0	120.000	5.085,0000	4.776.000,71	1,67
							<b>10.760.442,32</b>	<b>3,76</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	5.000	0	55.000	62,6500	3.445.750,00	1,21
							<b>3.445.750,00</b>	<b>1,21</b>

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

## Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>Nederland</b>								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	0	0	190.000	22,1100	4.200.900,00	1,47
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	2.500	0	47.500	109,3500	4.486.589,79	1,57
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	0	0	110.000	34,4800	3.792.800,00	1,33
NL0011821392	Signify NV	EUR	0	0	81.000	21,8100	1.766.610,00	0,62
							<b>14.246.899,79</b>	<b>4,99</b>
<b>Zwitserland</b>								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	3.500	14.500	59.000	82,9500	4.236.539,13	1,48
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	25.000	0	25.000	217,2000	4.700.484,76	1,64
							<b>8.937.023,89</b>	<b>3,12</b>
<b>Zuid-Korea</b>								
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	0	0	140.000	30.700,0000	3.302.965,72	1,16
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	0	0	450.000	13.900,0000	4.806.898,70	1,68
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	171.500	0	175.000	37.200,0000	5.002.863,39	1,75
							<b>13.112.727,81</b>	<b>4,59</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>								
US0311621009	Amgen Inc.	USD	2.500	0	37.500	183,3400	5.938.714,69	2,08
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	0	170.000	42,9400	6.305.433,19	2,21
US25470F1049	Discovery Inc. -A-	USD	0	0	110.000	28,4800	2.706.055,11	0,95
US4581401001	Intel Corporation	USD	10.000	0	110.000	49,2500	4.679.537,01	1,64
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	80.000	0	80.000	62,6500	4.329.273,56	1,51
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	40.000	0	160.000	43,8400	6.058.909,91	2,12
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	25.000	0	185.000	36,3600	5.810.313,55	2,03
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	5.000	0	65.000	69,2600	3.888.658,55	1,36
							<b>39.716.895,57</b>	<b>13,90</b>
<b>Verenigd Koninkrijk</b>								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	0	0	6.000.000	0,6255	4.244.994,91	1,49
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	0	170.000	29,9450	5.090.650,00	1,78
GB0008847096	Tesco Plc.	GBP	2.000.000	0	2.000.000	2,5710	5.816.084,15	2,04
							<b>15.151.729,06</b>	<b>5,31</b>
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>							<b>173.651.389,80</b>	<b>60,78</b>
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>							<b>173.651.389,80</b>	<b>60,78</b>
<b>Obligaties</b>								
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>								
<b>USD</b>								
US912810RJ97	3,000 %	Vereinigde Staten van Amerika v.14(2044)	0	0	4.000.000	100,6406	3.477.260,95	1,22
US912810RN00	2,875 %	Vereinigde Staten van Amerika v.15(2045)	5.000.000	0	5.000.000	98,2539	4.243.495,98	1,48
US912810RK60	2,500 %	Vereinigde Staten van Amerika v.15(2045)	5.000.000	0	5.000.000	91,3984	3.947.414,62	1,38
							<b>11.668.171,55</b>	<b>4,08</b>
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>							<b>11.668.171,55</b>	<b>4,08</b>
<b>Obligaties</b>							<b>11.668.171,55</b>	<b>4,08</b>

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

## Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>Certificaten</b>								
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>								
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	40.000	0	350.000	34,7200	12.152.000,00	4,25
							<b>12.152.000,00</b>	<b>4,25</b>
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>							<b>12.152.000,00</b>	<b>4,25</b>
<b>Certificaten</b>							<b>12.152.000,00</b>	<b>4,25</b>
<b>Effectenportefeuille</b>							<b>197.471.561,35</b>	<b>69,11</b>
<b>Opties</b>								
<b>Long-posities</b>								
<b>EUR</b>								
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index september 2018/3.350,00		2.500	0	2.500		2.560.000,00	0,90
							<b>2.560.000,00</b>	<b>0,90</b>
<b>USD</b>								
	Put on Advanced Micro Devices Inc. augustus 2018/11,00		800	0	800		8.292,30	0,00
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2018/6.300,00		200	0	200		272.091,22	0,10
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.650,00		400	0	400		872.419,45	0,31
							<b>1.152.802,97</b>	<b>0,41</b>
<b>Long-posities</b>							<b>3.712.802,97</b>	<b>1,31</b>
<b>Short-posities<sup>2)</sup></b>								
<b>EUR</b>								
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index september 2018/3.050,00		1.000	2.500	-1.500		-474.000,00	-0,17
							<b>-474.000,00</b>	<b>-0,17</b>
<b>USD</b>								
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2018/5.700,00		0	200	-200		-103.653,80	-0,04
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future september/2.450,00		0	400	-400		-349.831,56	-0,12
							<b>-453.485,36</b>	<b>-0,16</b>
<b>Short-posities<sup>2)</sup></b>							<b>-927.485,36</b>	<b>-0,33</b>
<b>Opties</b>							<b>2.785.317,61</b>	<b>0,98</b>
<b>Termijncontracten</b>								
<b>Short-posities</b>								
<b>EUR</b>								
	EUX 10YR Euro-Bund Future september 2018		30	100	-70		31.227,50	0,01
							<b>31.227,50</b>	<b>0,01</b>

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

<sup>2)</sup> Het totaalbedrag van de verplichtingen op basis van de uitstaande geschreven opties bedraagt, gewaardeerd aan de hand van de basisprijs, EUR 830.937,29.

**Vermogensinventaris per 30 juni 2018**

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2018		0	75	-75		150.038,87	0,05
						<b>150.038,87</b>	<b>0,05</b>
<b>Short-posities</b>						<b>181.266,37</b>	<b>0,06</b>
<b>Termijncontracten</b>						<b>181.266,37</b>	<b>0,06</b>
<b>Banktegoeden - rekening-courant<sup>2)</sup></b>						<b>86.592.272,54</b>	<b>30,30</b>
<b>Saldo van overige vorderingen en verplichtingen</b>						<b>-1.251.739,45</b>	<b>-0,45</b>
<b>Nettovermogen in EUR</b>						<b>285.778.678,42</b>	<b>100,00</b>

15

**Valutatermijncontracten**

Per 30 juni 2018 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valuta-aankopen	4.500.000,00	3.880.939,67	1,36
EUR/JPY	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	750.000.000,00	5.868.061,89	2,05
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	1.500.000,00	1.293.646,56	0,45
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valutaverkopen	9.000.000,00	7.761.879,34	2,72
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valutaverkopen	19.500.000,00	16.817.405,24	5,88

**Valutatermijncontracten met afwikkeling in contanten**

Per 30 juni 2018 waren de volgende valutatermijncontracten met afwikkeling in contanten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Valutaverkopen	5.000.000.000,00	3.832.512,99	1,34
EUR/KRW	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valutaverkopen	10.000.000.000,00	7.665.025,98	2,68

**Termijncontracten**

	Positie	Verplichtingen EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>Short-posities</b>			
<b>EUR</b>			
EUX 10YR Euro-Bund Future september 2018	-70	-11.372.200,00	-3,98
		<b>-11.372.200,00</b>	<b>-3,98</b>
<b>USD</b>			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2018	-75	-9.148.095,36	-3,20
		<b>-9.148.095,36</b>	<b>-3,20</b>
<b>Short-posities</b>		<b>-20.520.295,36</b>	<b>-7,18</b>
<b>Termijncontracten</b>		<b>-20.520.295,36</b>	<b>-7,18</b>

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

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.



# Inschrijvingen en inkopen

## van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

### 16 Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

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
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>				
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>				
<b>Duitsland</b>				
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	100.000	100,000
<b>Ierland</b>				
IE00BF0L3536	AIB Group Plc.	EUR	0	500,000
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				
US4592001014	IBM Corporation	USD	2.500	32,500
<b>Niet-genoteerde effecten</b>				
<b>Duitsland</b>				
DE000A2LQ1S0	Dte. Lufthansa AG BZR 28.05.18	EUR	210.000	210,000
DE000A2LQ132	Vonovia SE BZR 28.05.18	EUR	100.000	100,000
<b>Obligaties</b>				
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>				
<b>USD</b>				
US779382AU43	7,375 % Rowan Companies Inc. v.16(2025)		0	4.000.000
US912810QY73	2,750 % Verenigde Staten von Amerika v.12(2042)		0	4.000.000
US912810RB61	2,875 % Verenigde Staten von Amerika v.13(2043)		0	4.000.000
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>				
<b>USD</b>				
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)		0	4.000.000
<b>Niet-genoteerde effecten</b>				
<b>USD</b>				
US465349AA60	7,125 % Informatica LLC 144A v.15(2023)		0	4.000.000
<b>Certificaten</b>				
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>				
<b>Verenigd Koninkrijk</b>				
IE00B579F325	Source Physical Markets Plc./Gold Unze 999 Zert. v.09(2100)	USD	40.000	40,000

**Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018**

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
<b>Opties</b>			
<b>EUR</b>			
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2018/2.800,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2018/2.900,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2018/2.950,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2018/3.100,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2018/3.200,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2018/3.250,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index maart 2018/2.900,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index maart 2018/3.100,00	2.500	0
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index maart 2018/3.200,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index maart 2018/3.400,00	0	2.500
<b>USD</b>			
	Put on Amazon.com Inc. juni 2018/1.200,00	10	10
	Put on Amazon.com Inc. juni 2018/1.500,00	10	10
	Put on Amazon.com Inc. maart 2018/1.200,00	10	10
	Put on Apple Inc. juni 2018/170,00	100	100
	Put on Boeing Co. juni 2018/330,00	40	40
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.250,00	400	400
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.400,00	800	800
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.450,00	400	400
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.600,00	800	800
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2018/2.200,00	600	400
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2018/2.400,00	400	800
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2018/2.400,00	400	400
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.500,00	400	400
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2018 juni 2018/5.900,00	100	100
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2018 juni 2018/6.500,00	100	100
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2018/5.600,00	100	100
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2018/6.200,00	100	100
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2018/5.300,00	100	0
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2018/6.200,00	250	250
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index maart 2018/5.600,00	250	250
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index maart 2018/5.800,00	0	250
	Put on Coca-Cola Co. juni 2018/43,00	400	400
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2018 maart 2018/2.600,00	400	400
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future september 2018 september 2018/2.300,00	400	400
	Put on Kimberly-Clark Corporation mei 2018/110,00	150	150
	Put on Nvidia Corporation juni 2018/200,00	50	50
	Put on Tesla Inc. juni 2018/305,00	50	50
<b>Termijncontracten</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future juni 2018	30	30
	DAX Performance-Index Future maart 2018	90	90
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future maart 2018	200	200

**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018**

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
<b>USD</b>			
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2018	145	145
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2018	70	70
	E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018	60	60
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2018	60	60

18

**Wisselkoersen**

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 30 juni 2018 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR 1 =	AUD	1,5755
Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,8841
Chinese Renminbi Yuan	EUR 1 =	CNY	7,6715
Hongkongse dollar	EUR 1 =	HKD	9,0856
Japanse yen	EUR 1 =	JPY	127,7638
Nieuw-Zeelandse dollar	EUR 1 =	NZD	1,7141
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	9,4825
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,1552
Zuid-Koreaanse won	EUR 1 =	KRW	1.301,2548
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1577



## Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2018

19

### 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 ingediend bij het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op 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 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.

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

### 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.

20

- 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.

21

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

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.) Rekeningen-courant (banktegoeden en bankschulden) van het fonds

Alle rekeningen-courant van het fonds (ook die in verschillende valuta's), die in feite en in rechte slechts onderdelen van één enkele rekening-courant zijn, worden in combinatie met het nettovermogen van het fonds als één enkele rekening-courant opgenomen. Eventuele rekeningen-courant in een vreemde valuta worden omgerekend in de fondsvaluta. Als basis voor de berekening van de rente gelden de voorwaarden van de desbetreffende individuele rekening.

### 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:

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

\* 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 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-DYNAMISCH	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,94	0,13
Aandelenklasse (T)	1,95	0,14
Aandelenklasse (SIA-A)	1,18	0,21
Aandelenklasse (SIA-T)	1,15	0,20

#### 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](http://swissfunddata.ch).

## 8.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Tijdens de verslagperiode deden zich geen wezenlijke wijzigingen of andere belangrijke gebeurtenissen voor.

## 9.) Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik (niet gecontroleerd)

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 halfjaarverslag 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](http://www.ethenea.com)).

# Beheer, verkoop en advies

<b>Beheermaatschappij:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	23
<b>Directeur van de beheermaatschappij:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
<b>Raad van bestuur van de beheermaatschappij (beheersorgaan):</b>		
<b>Voorzitter:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Leden:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  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	
<b>Bewaarder:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	



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

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

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

24

**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**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

---

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

Münsterhof 12  
Postfach 2918  
CH-8022 Zürich

**Informatie voor beleggers in België:**

De aandelenklassen (T) en (SIA - T) zijn 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

**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 n° 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

