

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

Halfjaarverslag  
per 30 juni 2019

---

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**

# Inhoud

	<b>Pagina</b>
<b>Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-DYNAMISCH</b>	3-4
<b>Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DYNAMISCH</b>	7
<b>Resultatenrekening van Ethna-DYNAMISCH</b>	10
<b>Vermogensinventaris van Ethna-DYNAMISCH per 30 juni 2019</b>	14
<b>Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 van Ethna-DYNAMISCH</b>	18
<b>Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2019</b>	21
<b>Beheer, verkoop en advies</b>	26

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 beheermaatschappij 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)*	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (SIA CHF-T)
WP-nummer:	A12EJA	A12EJB	A2PB19	A2PB18
ISIN-code:	LU1134152310	LU1134174397	LU1939236748	LU1939236318
Instapvergoeding:	tot 1,00 %	tot 1,00 %	tot 5,00 %	tot 5,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	2,15 % p.j.	2,15 % p.j.	1,70 % p.j.	0,90 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	USD	CHF

\* 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	31,01 %
Duitsland	10,62 %
Verenigd Koninkrijk	6,24 %
Zwitserland	4,44 %
Frankrijk	4,04 %
Japan	4,03 %
Ierland	2,46 %
Zuid-Korea	2,07 %
Kaaimaneilanden	1,85 %
Nederland	1,48 %
China	1,15 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>69,39 %</b>
Opties	0,53 %
Termijncontracten	0,09 %
Banktegoeden <sup>2)</sup>	30,07 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,08 %
	<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>	
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	7,52 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	6,60 %
Diverse financiële diensten	6,53 %
Kapitaalgoederen	6,07 %
Hardware & apparatuur	4,48 %
Energie	3,95 %
Vastgoed	3,79 %
Grond- en hulpstoffen	3,68 %
Consumentendiensten	3,26 %
Media & Entertainment	2,93 %
Software & diensten	2,73 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	2,46 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	2,27 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	2,14 %
Detailhandel in levensmiddelen en basisartikelen	2,08 %
Telecommunicatiediensten	2,02 %
Transportwezen	1,98 %
Auto's en auto-onderdelen	1,90 %
Groot- en kleinhandel	1,85 %
Verzekeringen	1,15 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>69,39 %</b>
Opties	0,53 %
Termijncontracten	0,09 %
Banktegoeden <sup>2)</sup>	30,07 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,08 %
	<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
31.12.2017	53,84	668.744	-6.291,43	80,52
31.12.2018	50,92	684.739	1.424,53	74,37
30.06.2019	44,13	574.600	-8.472,91	76,79

## Aandelenklasse (T)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2017	121,71	1.456.051	6.429,42	83,59
31.12.2018	147,14	1.905.837	37.094,69	77,20
30.06.2019	156,67	1.963.002	4.537,04	79,81

5

## Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2017	13,77	23.788	2.695,81	578,72
31.12.2018	21,07	39.116	8.771,21	538,64
30.06.2019	15,16	27.136	-6.701,96	558,68

## Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2017	56,06	95.822	-4.066,53	585,08
31.12.2018	64,70	118.796	13.487,94	544,64
30.06.2019	22,76	40.234	-44.323,13	565,62

## Aandelenklasse (R-A)\*

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2017	0,21	1.982	-121,76	103,93
31.12.2018	0,08	864	-114,42	95,69
30.06.2019	0,09	864	0,00	98,63

## Aandelenklasse (R-T)\*

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2017	1,45	14.129	255,94	102,47
31.12.2018	2,94	31.202	1.743,52	94,19
30.06.2019	2,63	27.017	-409,29	97,20

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

**Ontwikkelingen sinds de oprichting**

## Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
01.03.2019	Introductie	-	-	87,83	100,00 <sup>1)</sup>
30.06.2019	1,48	16.690	1.477,08	88,94	101,10 <sup>2)</sup>

## Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
16.04.2019	Introductie	-	-	439,68	500,00 <sup>3)</sup>
30.06.2019	1,16	2.600	1.145,88	444,53	493,92 <sup>4)</sup>

<sup>1)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 1 maart 2019: 1 EUR = 1,1386 USD

<sup>2)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 30 juni 2019: 1 EUR = 1,1367 USD

<sup>3)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 16 april 2019: 1 EUR = 1,1372 CHF

<sup>4)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 30 juni 2019: 1 EUR = 1,1111 CHF

# Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DYNAMISCH

7

## Samenstelling van het nettovermogen

per 30 juni 2019

	EUR
Effectenportefeuille	169.359.598,63
(Aankoopkosten effecten: EUR 154.990.286,19)	
Opties	1.300.534,88
Banktegoeden <sup>1)</sup>	73.386.780,10
Latente winst op termijncontracten	227.337,03
Latente winst op valutatermijncontracten	206.527,93
Te ontvangen dividenden	114.688,62
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	162.217,16
	<b>244.757.684,35</b>
Te betalen voor inkopen van aandelen	-314.001,21
Te betalen rente	-16.795,37
Overige passiva <sup>2)</sup>	-357.094,13
	<b>-687.890,71</b>
<b>Nettovermogen</b>	<b>244.069.793,64</b>

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

<sup>2)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en accountantscontrole.



**Toewijzing aan de aandelenklassen**

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	44.125.875,65 EUR
Aandelen in omloop	574.599,668
Participatiewaarde	76,79 EUR
Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	156.674.710,68 EUR
Aandelen in omloop	1.963.002,387
Participatiewaarde	79,81 EUR
Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	15.160.378,07 EUR
Aandelen in omloop	27.136,217
Participatiewaarde	558,68 EUR
Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	22.757.312,74 EUR
Aandelen in omloop	40.234,065
Participatiewaarde	565,62 EUR
Aandelenklasse (R-A)*	
Aandeel in het nettovermogen	85.180,91 EUR
Aandelen in omloop	863,617
Participatiewaarde	98,63 EUR
Aandelenklasse (R-T)*	
Aandeel in het nettovermogen	2.626.167,62 EUR
Aandelen in omloop	27.017,079
Participatiewaarde	97,20 EUR
Aandelenklasse (USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	1.484.378,95 EUR
Aandelen in omloop	16.690,000
Participatiewaarde	88,94 EUR
Participatiewaarde	101,10 USD <sup>1)</sup>
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	1.155.789,02 EUR
Aandelen in omloop	2.600,000
Participatiewaarde	444,53 EUR
Participatiewaarde	493,92 CHF <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 30 juni 2019: 1 EUR = 1,1367 USD

<sup>2)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 30 juni 2019: 1 EUR = 1,1111 CHF

\* 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 2019 tot en met 30 juni 2019

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	286.852.185,80	50.922.798,17	147.137.625,38	21.069.116,46
Gewoon resultaat (netto)	-130.942,48	-50.129,19	-197.448,61	43.950,37
Egalisatie van winsten en verliezen	-17.795,58	-14.638,06	6.917,18	-1.123,53
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	31.812.275,22	2.309.130,08	24.254.611,37	1.075.046,04
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-84.559.555,61	-10.782.042,18	-19.717.566,57	-7.777.004,24
Gerealiseerde winst	10.541.528,01	1.907.744,42	6.036.849,65	717.691,22
Gerealiseerd verlies	-15.326.807,12	-2.763.051,91	-8.699.434,00	-1.059.737,81
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	5.668.577,26	998.384,99	2.943.305,03	402.228,18
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	9.310.446,24	1.661.719,71	4.909.851,25	706.202,74
Uitkeringen	-80.118,10	-64.040,38	0,00	-15.991,36
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>244.069.793,64</b>	<b>44.125.875,65</b>	<b>156.674.710,68</b>	<b>15.160.378,07</b>

9

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	64.700.971,49	82.638,26	2.939.036,04	0,00
Gewoon resultaat (netto)	74.821,84	-274,21	-8.048,27	582,10
Egalisatie van winsten en verliezen	-8.268,88	0,00	-1.361,44	679,15
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	1.444.459,84	0,00	106.067,58	1.477.081,07
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-45.767.585,43	0,00	-515.357,19	0,00
Gerealiseerde winst	1.676.159,88	3.735,08	112.110,58	71.043,93
Gerealiseerd verlies	-2.545.442,18	-5.209,77	-161.745,52	-72.829,11
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	1.257.846,76	1.615,55	59.266,26	-6.803,65
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	1.924.349,42	2.762,36	96.199,58	14.625,46
Uitkeringen	0,00	-86,36	0,00	0,00
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>22.757.312,74</b>	<b>85.180,91</b>	<b>2.626.167,62</b>	<b>1.484.378,95</b>

	Aandelenklasse SIA (CHF-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	0,00
Gewoon resultaat (netto)	5.603,49
Egalisatie van winsten en verliezen	0,00
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	1.145.879,24
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	0,00
Gerealiseerde winst	16.193,25
Gerealiseerd verlies	-19.356,82
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	12.734,14
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-5.264,28
Uitkeringen	0,00
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>1.155.789,02</b>

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

# Resultatenrekening van Ethna-DYNAMISCH

10

## Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
<b>Opbrengsten</b>				
Dividenden	2.383.843,52	439.898,73	1.442.572,37	152.006,79
Rente op obligaties	100.746,49	18.025,88	54.671,79	6.832,43
Bankrente	-150.242,58	-27.347,43	-86.800,00	-9.906,61
Egalisatie van winsten	-177.390,42	-39.289,43	-21.558,15	-14.710,77
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>2.156.957,01</b>	<b>391.287,75</b>	<b>1.388.886,01</b>	<b>134.221,84</b>
<b>Kosten</b>				
Rentekosten	-653,16	-118,93	-375,28	-43,06
Beheerloon	-2.114.199,78	-427.494,29	-1.387.179,08	-80.484,38
Taxe d'abonnement	-62.880,21	-11.452,69	-36.550,40	-4.127,54
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-38.811,19	-7.060,94	-21.406,67	-2.754,54
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-5.351,78	-943,34	-2.957,26	-338,80
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-3.014,00	-547,74	-1.742,05	-196,36
Heffingen van overheidswege	-13.358,33	-2.448,99	-7.614,39	-903,17
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-244.817,04	-45.277,51	-143.150,46	-17.257,92
Egalisatie van verliezen	195.186,00	53.927,49	14.640,97	15.834,30
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-2.287.899,49</b>	<b>-441.416,94</b>	<b>-1.586.334,62</b>	<b>-90.271,47</b>
<b>Gewoon resultaat (netto)</b>	<b>-130.942,48</b>	<b>-50.129,19</b>	<b>-197.448,61</b>	<b>43.950,37</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatievergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019)</b>		<b>1,97</b>	<b>2,00</b>	<b>1,20</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatievergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019)</b>		<b>1,97</b>	<b>2,00</b>	<b>1,20</b>
<b>Prestatievergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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 2019 tot en met 30 juni 2019

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
<b>Opbrengsten</b>				
Dividenden	305.608,58	772,93	25.818,39	10.593,60
Rente op obligaties	19.995,77	29,80	1.060,26	130,56
Bankrente	-23.844,14	-47,01	-1.605,76	-456,66
Egalisatie van winsten	-100.370,96	0,00	-1.979,14	518,03
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>201.389,25</b>	<b>755,72</b>	<b>23.293,75</b>	<b>10.785,53</b>
<b>Kosten</b>				
Rentekosten	-105,87	-0,20	-6,97	-1,88
Beheerloon	-179.540,17	-915,84	-30.828,04	-7.753,57
Taxe d'abonnement	-9.748,65	-19,76	-672,35	-199,34
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-7.084,82	-11,40	-413,03	-66,45
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-1.035,38	-1,58	-56,02	-17,27
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-479,97	-0,94	-32,18	-10,17
Heffingen van overheidswege	-2.195,03	-4,13	-144,06	-34,23
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-35.017,36	-76,08	-2.529,95	-923,34
Egalisatie van verliezen	108.639,84	0,00	3.340,58	-1.197,18
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-126.567,41</b>	<b>-1.029,93</b>	<b>-31.342,02</b>	<b>-10.203,43</b>
<b>Gewoon resultaat (netto)</b>	<b>74.821,84</b>	<b>-274,21</b>	<b>-8.048,27</b>	<b>582,10</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatievergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019)</b>	<b>1,14</b>	<b>2,37</b>	<b>2,38</b>	<b>1,93 <sup>3)</sup></b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatievergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019)</b>	<b>1,14</b>	<b>2,37</b>	<b>2,38</b>	<b>1,93 <sup>3)</sup></b>
<b>Prestatievergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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.

<sup>3)</sup> Geëxtrapoleerd voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019.

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

**Resultatenrekening**

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

12

	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR
<b>Opbrengsten</b>	
Dividenden	6.572,13
Rente op obligaties	0,00
Bankrente	-234,97
Egalisatie van winsten	0,00
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>6.337,16</b>
<b>Kosten</b>	
Rentekosten	-0,97
Beheerloon	-4,41
Taxe d'abonnement	-109,48
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-13,34
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-2,13
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-4,59
Heffingen van overheidswege	-14,33
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-584,42
Egalisatie van verliezen	0,00
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-733,67</b>
<b>Gewoon resultaat (netto)</b>	<b>5.603,49</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatievergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019)</b>	<b>0,31 <sup>3)</sup></b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatievergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019)</b>	<b>0,31 <sup>3)</sup></b>
<b>Prestatievergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019)</b>	<b>-</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.

<sup>3)</sup> Geëxtrapoleerd voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019.

**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	684.738,688	1.905.836,923	39.115,741	118.796,308
Uitgegeven deelnemingsrechten	30.101,519	304.600,337	1.927,409	2.533,928
Ingekochte deelnemingsrechten	-140.240,539	-247.434,873	-13.906,933	-81.096,171
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>574.599,668</b>	<b>1.963.002,387</b>	<b>27.136,217</b>	<b>40.234,065</b>

	Aandelenklasse (R-A)* Aantal	Aandelenklasse (R-T)* Aantal	Aandelenklasse (USD-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA CHF-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	863,617	31.201,619	0,000	0,000
Uitgegeven deelnemingsrechten	0,000	1.098,049	16.690,000	2.600,000
Ingekochte deelnemingsrechten	0,000	-5.282,589	0,000	0,000
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>863,617</b>	<b>27.017,079</b>	<b>16.690,000</b>	<b>2.600,000</b>

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

# Vermogensinventaris van Ethna-DYNAMISCH-A per 30 juni 2019

14

## Vermogensinventaris per 30 juni 2019

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>								
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>								
<b>Kaaimaneilanden</b>								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd ADR	USD	5.000	0	30.000	170,9000	4.510.424,91	1,85
							<b>4.510.424,91</b>	<b>1,85</b>
<b>China</b>								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	0	0	3.000.000	8,3300	2.813.904,00	1,15
							<b>2.813.904,00</b>	<b>1,15</b>
<b>Duitsland</b>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	2.500	85.000	63,0800	5.361.800,00	2,20
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	0	0	50.000	98,4600	4.923.000,00	2,02
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	0	80.000	58,0400	4.643.200,00	1,90
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	35.000	25.000	118,0000	2.950.000,00	1,21
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	0	103.521	41,8200	4.329.248,22	1,77
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	25.000	0	25.000	148,8000	3.720.000,00	1,52
							<b>25.927.248,22</b>	<b>10,62</b>
<b>Frankrijk</b>								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	0	0	350.000	13,8200	4.837.000,00	1,98
FR0000120271	Total S.A.	EUR	1.314	10.000	102.539	49,1250	5.037.228,38	2,06
							<b>9.874.228,38</b>	<b>4,04</b>
<b>Ierland</b>								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	10.000	70.000	97,4800	6.002.991,11	2,46
							<b>6.002.991,11</b>	<b>2,46</b>
<b>Japan</b>								
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	0	120.000	5.028,0000	4.925.757,69	2,02
JP3162600005	SMC Corporation	JPY	0	0	15.000	40.030,0000	4.902.000,80	2,01
							<b>9.827.758,49</b>	<b>4,03</b>

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

## Vermogensinventaris per 30 juni 2019

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>Nederland</b>								
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	0	0	47.500	86,6400	3.620.480,34	1,48
							<b>3.620.480,34</b>	<b>1,48</b>
<b>Zwitserland</b>								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	20.000	70.000	74,5500	4.696.696,97	1,92
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	25.000	273,5500	6.154.936,55	2,52
							<b>10.851.633,52</b>	<b>4,44</b>
<b>Zuid-Korea</b>								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	0	175.000	38.000,0000	5.052.045,18	2,07
							<b>5.052.045,18</b>	<b>2,07</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	4.500	1.076,6300	4.262.193,19	1,75
US0311621009	Amgen Inc.	USD	7.500	5.000	40.000	184,0200	6.475.587,23	2,65
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	30.000	0	30.000	212,0200	5.595.671,68	2,29
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	160.000	0	160.000	40,2000	5.658.485,09	2,32
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	50.000	120.000	55,7300	5.883.346,53	2,41
US25470F1049	Discovery Inc. -A-	USD	0	0	110.000	29,7400	2.877.980,12	1,18
US3703341046	General Mills Inc.	USD	20.000	25.000	145.000	52,2200	6.661.300,26	2,73
US4581401001	Intel Corporation	USD	15.000	0	125.000	47,4600	5.219.055,16	2,14
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	60.000	0	180.000	30,7700	4.872.525,73	2,00
US5962781010	Middleby Corporation	USD	40.000	0	40.000	131,8400	4.639.394,74	1,90
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	35.000	150.000	43,4300	5.731.063,61	2,35
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	0	0	65.000	79,6500	4.554.631,83	1,87
US88579Y1010	3M Co.	USD	5.000	5.000	35.000	171,5000	5.280.636,93	2,16
							<b>67.711.872,10</b>	<b>27,75</b>
<b>Verenigd Koninkrijk</b>								
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	80.000	0	80.000	62,1500	5.546.012,27	2,27
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	10.000	160.000	28,7900	4.606.400,00	1,89
GB0008847096	Tesco Plc.	GBP	0	200.000	2.000.000	2,2720	5.068.600,11	2,08
							<b>15.221.012,38</b>	<b>6,24</b>
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>							<b>161.413.598,63</b>	<b>66,13</b>
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>							<b>161.413.598,63</b>	<b>66,13</b>

15

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



## Vermogensinventaris per 30 juni 2019

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>	
<b>Certificaten</b>								
Ter beurze verhandelde effecten								
Verenigde Staten van Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	200.000	39,7300	7.946.000,00	3,26
						7.946.000,00	3,26	
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>						7.946.000,00	3,26	
<b>Certificaten</b>						7.946.000,00	3,26	
<b>Effectenportefeuille</b>						169.359.598,63	69,39	
<b>Opties</b>								
Long-posities								
EUR								
Put on Euro Stoxx 50 Price Index september 2019/3.250,00		2.000	0	2.000		728.000,00	0,30	
						728.000,00	0,30	
USD								
Call on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2019 september 2019/7.200,00		150	0	150		329.242,54	0,13	
Put on E-Mini S&P 500 Index Future september 2019 september 2019/2.750,00		500	0	500		736.781,91	0,30	
						1.066.024,45	0,43	
<b>Long-posities</b>						1.794.024,45	0,73	
Short-posities <sup>2)</sup>								
EUR								
Put on Euro Stoxx 50 Price Index september 2019/2.950,00		0	2.000	-2.000		-188.000,00	-0,08	
						-188.000,00	-0,08	
USD								
Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2019 september 2019/6.600,00		0	150	-150		-124.043,28	-0,05	
Put on E-Mini S&P 500 Index Future september 2019 september 2019/2.450,00		0	500	-500		-181.446,29	-0,07	
						-305.489,57	-0,12	
<b>Short-posities <sup>2)</sup></b>						-493.489,57	-0,20	
<b>Opties</b>						1.300.534,88	0,53	
<b>Termijncontracten</b>								
Short-posities								
EUR								
DAX Performance-Index Future september 2019		0	40	-40		122.725,00	0,05	
						122.725,00	0,05	

<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 130.302.894,34.

**Vermogensinventaris per 30 juni 2019**

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
	E-Mini S&P 500 Index Future september 2019	0	100	-100		104.612,03	0,04
						<b>104.612,03</b>	<b>0,04</b>
<b>Short-posities</b>						<b>227.337,03</b>	<b>0,09</b>
<b>Termijncontracten</b>						<b>227.337,03</b>	<b>0,09</b>
<b>Banktegoeden - rekening-courant<sup>2)</sup></b>						<b>73.386.780,10</b>	<b>30,07</b>
<b>Saldo van overige vorderingen en verplichtingen</b>						<b>-204.457,00</b>	<b>-0,08</b>
<b>Nettovermogen in EUR</b>						<b>244.069.793,64</b>	<b>100,00</b>

17

**Valutatermijncontracten**

Per 30 juni 2019 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktw waarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	1.298.000,00	1.168.592,41	0,48
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	1.704.000,00	1.496.011,08	0,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	13.000,00	11.703,93	0,00
EUR/GBP	Citigroup Global Markets Ltd.	Valutaverkopen	5.000.000,00	5.560.028,29	2,28
EUR/JPY	Citigroup Global Markets Ltd.	Valutaverkopen	750.000.000,00	6.120.036,29	2,51
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	20.014.000,00	17.484.072,06	7,16

**Termijncontracten**

	Positie	Verplichtingen EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>Short-posities</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future september 2019	-40	-12.263.000,00	-5,02
		<b>-12.263.000,00</b>	<b>-5,02</b>
<b>USD</b>			
E-Mini S&P 500 Index Future september 2019	-100	-12.892.583,80	-5,28
		<b>-12.892.583,80</b>	<b>-5,28</b>
<b>Short-posities</b>		<b>-25.155.583,80</b>	<b>-10,30</b>
<b>Termijncontracten</b>		<b>-25.155.583,80</b>	<b>-10,30</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 2019 tot 30 juni 2019

## 18 Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

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 verslagperiode	Terugkopen tijdens verslagperiode
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>				
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>				
<b>Duitsland</b>				
DE0007257503	Ceconomy AG	EUR	0	650.000
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	200.000	475.035
<b>Frankrijk</b>				
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	93.185
<b>Japan</b>				
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	0	15.000
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	160.000
<b>Zwitserland</b>				
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	0	450.000
<b>Zuid-Korea</b>				
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	0	450.000
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				
US8926721064	Tradeweb Markets Inc.	USD	20.000	20.000
<b>Niet-genoteerde effecten</b>				
<b>Duitsland</b>				
DE000A2TSGY3	Vonovia SE Dividend Cash BZR 03.06.19	EUR	103.521	103.521
<b>Obligaties</b>				
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>				
<b>USD</b>				
US912810RS96	2,500 % Verenigde Staten van Amerika v.16(2046)		0	5.000.000
US912810RU43	2,875 % Verenigde Staten van Amerika v.16(2046)		0	5.000.000
US912810RZ30	2,750 % Verenigde Staten van Amerika v.17(2047)		0	5.000.000
US912810RV26	3,000 % Verenigde Staten van Amerika v.17(2047)		0	5.000.000

**Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019**

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 verslagperiode	Terugkopen tijdens verslagperiode
<b>Opties</b>			
<b>EUR</b>			
	Put on Anheuser-Busch InBev S.A./NV maart 2019/65,00	200	400
	Put on Continental AG maart 2019/130,00	0	100
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2019/2.700,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2019/2.900,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2019/3.000,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2019/3.200,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index maart 2019/2.700,00	2.500	0
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index maart 2019/3.000,00	0	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index september 2019/2.750,00	2.000	2.000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index september 2019/3.050,00	2.000	2.000
<b>USD</b>			
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2019 juni 2019/6.100,00	150	150
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2019 juni 2019/6.500,00	150	150
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2019 juni 2019/6.700,00	150	150
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2019 juni 2019/7.100,00	150	150
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2019 september 2019/6.000,00	100	100
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2019 september 2019/6.100,00	50	50
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2019 september 2019/6.600,00	100	100
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2019 september 2019/6.700,00	50	50
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index maart 2019/5.700,00	200	0
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index maart 2019/6.200,00	0	200
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019 juni 2019/2.400,00	500	500
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019 juni 2019/2.500,00	500	500
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019 juni 2019/2.600,00	500	500
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019 juni 2019/2.700,00	500	500
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2019 maart 2019/2.200,00	200	200
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2019 maart 2019/2.300,00	200	0
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2019 maart 2019/2.400,00	200	200
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2019/2.500,00	0	200
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future september 2019/2.325,00	500	500
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future september 2019/2.575,00	500	500
	Put on Franklin Resources Inc. januari 2019/30,00	0	400
<b>Termijncontracten</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future juni 2019	42	42
	DAX Performance-Index Future maart 2019	40	40
<b>USD</b>			
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2019	100	100

19

**Wisselkoersen**

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 30 juni 2019 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR 1 =	AUD	1,6227
Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,8965
Chinese Renminbi Yuan	EUR 1 =	CNY	7,8171
Hongkongse dollar	EUR 1 =	HKD	8,8809
Japanse yen	EUR 1 =	JPY	122,4908
Nieuw-Zeelandse dollar	EUR 1 =	NZD	1,6961
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	9,6755
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,1111
Zuid-Koreaanse won	EUR 1 =	KRW	1.316,2986
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1367



## Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2019

21

### 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 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.

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.

22

- 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 waarderingmodellen) 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

Over de inkomsten en de winst van het fonds wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds enkel de zogenaamde "taxe d'abonnement" geheven, van thans 0,05 % per jaar. Een verminderde "taxe d'abonnement" van 0,01 % per jaar is van toepassing op (i) aandelenklassen waarvan de aandelen uitsluitend aan institutionele beleggers in de zin van artikel 174 van de wet van 17 december 2010 worden uitgegeven, (ii) fondsen die uitsluitend beleggen in geldmarktinstrumenten of termijndeposito's bij kredietinstellingen of in beide. Deze "taxe d'abonnement" moet op basis van het nettovermogen aan het einde van elk kwartaal worden betaald. Het tarief van de taxe d'abonnement voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld. Vrijstelling van de "taxe d'abonnement" is o.a. van toepassing indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de taxe d'abonnement worden aangeslagen.

Over inkomsten uit het fonds (in het bijzonder rente en dividenden) kan echter bronbelasting of andere belastingheffingen worden geheven in de landen waarin het fondsvermogen is belegd. Daarnaast kan gerealiseerde of niet-gerealiseerde vermogensgroei van de beleggingen van het fonds in het bronland belast worden.

Over uitkeringen door het fonds en winst uit liquidaties en verkoop wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Noch de bewaarder noch de beheermaatschappij zijn verplicht tot het aanvragen van belastingattesten.

23

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

Voor de Luxemburgse belastingwetgeving geldt het fonds als gemeenschappelijk beleggingsfonds en niet als rechtspersoon en is het fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat er belasting over de inkomsten van beleggers uit de beleggingen van het fonds wordt geheven alsof ze rechtstreeks in die effecten belegd hebben, conform de wetgeving van de fiscale woonplaats van de desbetreffende belegger.

Beleggers die het Groothertogdom Luxemburg niet als fiscale woonplaats hebben of hadden en die daar geen vaste vestiging of permanente vertegenwoordiger hebben, zijn vrijgesteld van de Luxemburgse winstbelasting over inkomsten of winst uit verkoop van hun aandelen in het fonds.

Natuurlijke personen met fiscale woonplaats in het Groothertogdom Luxemburg zijn onderworpen aan de progressieve Luxemburgse inkomstenbelasting.

Over inkomsten uit fondsaandelen van vennootschappen die fiscaal gezien in het Groothertogdom Luxemburg zijn gevestigd, wordt vennootschapsbelasting geheven.

Geïnteresseerde partijen en aandeelhouders worden geadviseerd zich te informeren over de wetten en voorschriften die op de geheven belasting over het fondsvermogen, op de aankoop, het bezit, de terugkoop van aandelen of andere bepalingen van toepassing zijn en advies van een externe partij, specifiek een belastingadviseur 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), (R-T), (USD-T) en (SIA-CHF-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  
 Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (R-A) Valor nr. 26480321  
 Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (R-T) Valor nr. 26480342  
 Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (USD-T) Valor nr. 46028820  
 Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (SIA CHF-T) Valor nr. 46028814

24

### 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:

Totale bedrijfskosten in RE\*

TER % = ----- x 100

Gemiddeld nettovermogen in RE\*

\* 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.

Bedrijfskosten in n maanden

Bedrijfskosten op jaarbasis in RE\* = ----- x 12

N

\* 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 2018 tot 30 juni 2019 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-DYNAMISCH	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,97	0,00
Aandelenklasse (T)	2,00	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,20	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,14	0,00
Aandelenklasse (R-A)	2,37	0,00
Aandelenklasse (R-T)	2,38	0,00
Aandelenklasse (USD-T) *	1,93	0,00
Aandelenklasse (SIA CHF-T)*	0,31	0,00

\* Geëxtrapoleerd voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019

### 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 bekendgemaakt op [swissfunddata.ch](http://swissfunddata.ch).

## 8.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Met ingang van 1 maart 2019 is het prospectus herzien. Er zijn vier nieuwe aandelenklassen geïntroduceerd:

Aandelenklasse (CHF-T)

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Aandelenklasse (USD-T)

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Deze klassen zijn alle vier accumulerend. Het risico van wisselkoersschommelingen ten opzichte van de referentievaluta moet bij alle klassen worden afgedekt.

## 9.) Belangrijke gebeurtenissen na de verslagperiode:

Met ingang van 1 juli 2019 is het prospectus herzien. De volgende wijzigingen werden doorgevoerd:

- Wijziging in het beleggingsbeleid: De relatieve hoeveelheid aandelen is niet langer beperkt tot 70 %.
- Wijzigingen in de aanpak

25

## 10.) Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

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").

Gedurende de verslagperiode van het beleggingsfonds werden geen effectenfinancieringstransacties of total return swaps (totale-opbrengstswaps) in de zin van deze verordening aangewend. Daardoor hoeft in dit verslag 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

26	<b>Beheermaatschappij:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	<b>Directeur van de beheermaatschappij:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	<b>Raad van bestuur van de beheermaatschappij (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 Luxemburg
	<b>Bewaarder:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

---

**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

**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  
Postbus  
CH-8022 Zürich

**Betaalkantoor in Zwitserland:**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postbus  
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.

28

**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:**

**SIGMA Bank 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

