

Ethna-DYNAMISCH

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2015

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines
Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Inhalt

	Seite
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH	3-4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH	5
Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 30. Juni 2015	7
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015	11
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2015	17
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	20

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen, der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, Telefax oder E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

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

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Der Fondsname Ethna-GLOBAL Dynamisch wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2015 in Ethna-DYNAMISCH geändert.

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A) *	Anteilklasse (SIA-T) *	Anteilklasse (R-A) **	Anteilklasse (R-T) **
WP-Kenn-Nr.:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T	A12EJA	A12EJB
ISIN-Code:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431	LU1134152310	LU1134174397
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	0,90 % p.a.	0,90 % p.a.	2,10 % p.a.	2,10 % p.a.
Mindestanlage:	keine	keine	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	keine	keine
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR

* Die Anteilklassen (SIA-A) und (SIA-T) sollen institutionellen Anlegern vorbehalten sein.

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

Geographische Länderaufteilung des Ethna-DYNAMISCH

Geographische Länderaufteilung	
Vereinigte Staaten von Amerika	33,71 %
Frankreich	10,65 %
Deutschland	6,28 %
Niederlande	4,53 %
Luxemburg	3,96 %
Großbritannien	3,44 %
Bermudas	2,21 %
Israel	2,04 %
Schweiz	2,04 %
Italien	1,55 %
Finnland	1,54 %
Irland	1,42 %
Kanada	1,34 %
Australien	1,29 %
Norwegen	1,29 %
Österreich	1,23 %
Wertpapiervermögen	78,52 %
Optionen	0,98 %
Terminkontrakte	0,05 %
Bankguthaben	20,61 %
Bankverbindlichkeiten	-0,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,02 %
	100,00 %

3

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH

4

Wirtschaftliche Aufteilung	
Versicherungen	13,22 %
Diversifizierte Finanzdienste	10,19 %
Groß- und Einzelhandel	5,87 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,86 %
Medien	5,44 %
Banken	5,29 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,85 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,97 %
Hardware & Ausrüstung	3,55 %
Software & Dienste	3,49 %
Energie	3,36 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,13 %
Transportwesen	2,95 %
Telekommunikationsdienste	1,69 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,55 %
Immobilien	1,23 %
Automobile & Komponenten	1,20 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,86 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,82 %
Wertpapiervermögen	78,52 %
Optionen	0,98 %
Terminkontrakte	0,05 %
Bankguthaben	20,61 %
Bankverbindlichkeiten	-0,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,02 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2015

5

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 165.455.461,66)	163.670.618,63
Optionen	2.050.891,56
Bankguthaben	42.949.487,50
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	98.663,56
Zinsforderungen	698.919,39
Dividendenforderungen	72.453,55
Forderungen aus Absatz von Anteilen	744.265,67
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	6.012.245,85
Forderungen aus Devisengeschäften	289.575,29
	216.587.121,00
Bankverbindlichkeiten	-283.221,78
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.141.480,98
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-859.152,28
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-5.224.004,51
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-286.834,31
Sonstige Passiva *	-355.410,22
	-8.150.104,08
Netto-Fondsvermögen	208.437.016,92

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancegebühr und Verwaltungsgebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	40.392.676,78 EUR
Umlaufende Anteile	527.339,477
Anteilwert	76,60 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	89.141.495,42 EUR
Umlaufende Anteile	1.150.811,089
Anteilwert	77,46 EUR

6

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	12.727.789,51 EUR
Umlaufende Anteile	23.187,666
Anteilwert	548,90 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	65.671.809,50 EUR
Umlaufende Anteile	123.619,805
Anteilwert	531,24 EUR

Anteilklasse (R-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	29.414,24 EUR
Umlaufende Anteile	300,000
Anteilwert	98,05 EUR

Anteilklasse (R-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	473.831,47 EUR
Umlaufende Anteile	4.938,748
Anteilwert	95,94 EUR

Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 30. Juni 2015

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

7

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Bermudas								
BMG6852T1053	PartnerRe Ltd.	USD	90.000	50.000	40.000	128,5500	4.612.072,83	2,21
							4.612.072,83	2,21
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	60.000	30.000	30.000	141,1500	4.234.500,00	2,03
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	30.000	0	30.000	160,5000	4.815.000,00	2,31
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	250.000	0	250.000	16,2150	4.053.750,00	1,94
							13.103.250,00	6,28
Finnland								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	200.000	0	200.000	16,0600	3.212.000,00	1,54
							3.212.000,00	1,54
Frankreich								
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	80.000	30.000	50.000	68,3300	3.416.500,00	1,64
FR0012789949	Europcar Groupe S.A.	EUR	150.000	0	150.000	11,9700	1.795.500,00	0,86
FR0000121881	Havas S.A.	EUR	500.000	0	500.000	7,3000	3.650.000,00	1,75
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	250.000	0	250.000	14,0550	3.513.750,00	1,69
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	135.000	85.000	50.000	67,2300	3.361.500,00	1,61
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	50.000	0	50.000	89,5300	4.476.500,00	2,15
							20.213.750,00	9,70
Großbritannien								
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	90.000	30.000	60.000	40,9650	3.471.119,90	1,67
GB00BDVZYZ77	Royal Mail Plc.	GBP	500.000	0	500.000	5,2250	3.689.450,64	1,77
							7.160.570,54	3,44
Israel								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	90.000	10.000	80.000	59,3700	4.260.113,01	2,04
							4.260.113,01	2,04
Luxemburg								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	40.000	0	40.000	82,0900	3.283.600,00	1,58
LU0307018795	SAF Holland S.A.	EUR	550.000	372.014	177.986	14,0000	2.491.804,00	1,20
							5.775.404,00	2,78

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Niederlande								
NL0010672325	Koninklijke Ahold NV	EUR	300.000	200.000	100.000	17,1850	1.718.500,00	0,82
							1.718.500,00	0,82
Schweiz								
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	70.000	30.000	40.000	83,2500	3.214.285,71	1,54
CH0011178255	Tamedia AG	CHF	7.052	0	7.052	153,3000	1.043.505,41	0,50
							4.257.791,12	2,04
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0082521081	Affiliated Managers Group Inc.	USD	20.000	0	20.000	219,2700	3.933.446,95	1,89
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	110.000	60.000	50.000	87,7500	3.935.330,52	1,89
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	200.000	50.000	150.000	27,5400	3.705.265,05	1,78
US2547091080	Discover Financial Services	USD	70.000	0	70.000	57,3300	3.599.515,65	1,73
US5002551043	Kohl's Corporation	USD	70.000	0	70.000	62,5300	3.926.002,33	1,88
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	80.000	0	80.000	55,4700	3.980.267,29	1,91
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	100.000	0	100.000	45,9000	4.116.961,16	1,98
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	80.000	20.000	60.000	71,1900	3.831.195,62	1,84
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	80.000	0	80.000	60,5600	4.345.501,84	2,08
US92343E1029	Verisign Inc.	USD	70.000	0	70.000	61,3800	3.853.798,55	1,85
							39.227.284,96	18,83
Börsengehandelte Wertpapiere							103.540.736,46	49,68
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Italien								
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	300.000	0	300.000	10,8000	3.240.000,00	1,55
							3.240.000,00	1,55
Vereinigte Staaten von Amerika								
US64110D1046	NetApp Inc.	USD	130.000	0	130.000	31,6750	3.693.380,57	1,77
							3.693.380,57	1,77
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							6.933.380,57	3,32
Aktien, Anrechte und Genussscheine							110.474.117,03	53,00
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
NL0000116150	0,388 % AEGON NV FRN Perp.		2.000.000	500.000	2.500.000	79,5000	1.987.500,00	0,95
XS0181369454	1,072 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		1.500.000	0	2.500.000	79,0000	1.975.000,00	0,95
XS1239520494	0,287 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. FRN Reg.S. v.15(2020)		3.000.000	0	3.000.000	99,4990	2.984.970,00	1,43
XS0254356057	0,216 % GE Capital European Funding EMTN FRN v.06(2021)		2.500.000	100.000	3.000.000	98,7930	2.963.790,00	1,42
XS1172297696	5,000 % VTG Finance S.A. Fix-to-float Perp.		2.500.000	0	2.500.000	98,0000	2.450.000,00	1,18
							12.361.260,00	5,93

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
USD								
USC6900PAA78	6,000 %	1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	500.000	0	3.000.000	103,5000	2.785.003,14	1,34
US054303AR34	4,200 %	Avon Products Inc. v.03(2018)	3.000.000	0	3.000.000	93,3000	2.510.539,06	1,20
US37247DAN66	7,200 %	Genworth Financial Inc. v.10(2021)	3.000.000	0	3.000.000	102,3750	2.754.731,37	1,32
XS1106496067	0,409 %	Kommunalbanken AS Reg.S. FRN v.14(2021)	1.000.000	0	3.000.000	99,9980	2.690.770,47	1,29
US92978AAA07	5,570 %	Wachovia Capital Trust v.06 FRN Perp.	3.000.000	0	3.000.000	98,9000	2.661.225,22	1,28
							13.402.269,26	6,43
Börsengehandelte Wertpapiere							25.763.529,26	12,36
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
AT0000A185Y1	4,875 %	UBM Realitätenentwicklung AG v. 2014(2019)	2.500.000	0	2.500.000	102,1500	2.553.750,00	1,23
							2.553.750,00	1,23
USD								
US2027A1HL45	0,831 %	Commonwealth Bank of Australia Reg.S. FRN v.14(2019)	1.000.000	0	3.000.000	99,6560	2.681.567,85	1,29
US210383AD72	8,000 %	Constellium NV 144A v.14(2023)	3.000.000	0	3.000.000	103,2500	2.778.276,08	1,33
US30231GAK85	0,649 %	Exxon Mobil Corporation FRN v.15(2022)	3.000.000	0	3.000.000	99,5180	2.677.854,52	1,28
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	2.000.000	0	3.000.000	102,0630	2.746.335,99	1,32
US494580AD57	6,375 %	Kindred Healthcare Inc. v.15(2022)	3.000.000	0	3.000.000	99,5630	2.679.065,39	1,29
US548661DB02	0,702 %	Lowe's Cos Inc. FRN v.14(2019)	1.000.000	0	3.000.000	100,2940	2.698.735,31	1,29
US742718EH80	0,548 %	Procter & Gamble Co. FRN v.14(2019)	500.000	500.000	3.000.000	100,1100	2.693.784,20	1,29
US761519BD88	5,750 %	Revlon Consumer Products Corporation v.13(2021)	3.500.000	0	3.500.000	98,3750	3.088.281,45	1,48
US767754CD47	9,250 %	Rite Aid Corporation v.12(2020)	3.000.000	0	3.000.000	105,3700	2.835.321,55	1,36
							24.879.222,34	11,93
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							27.432.972,34	13,16
Anleihen							53.196.501,60	25,52
Wertpapiervermögen							163.670.618,63	78,52
Optionen								
Long-Positionen								
EUR								
		Put on Euro Stoxx 50 September 2015/3.250,00	2.000	750	1.250		1.110.000,00	0,53
							1.110.000,00	0,53

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
USD							
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015/1.950,00	600	100	500		739.976,68	0,35
	Put on Philadelphia Semiconductor Index Dezember 2015/625,00	300	100	200		200.914,88	0,10
						940.891,56	0,45
Long-Positionen						2.050.891,56	0,98
Optionen						2.050.891,56	0,98
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
USD							
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015	0	100	-100		98.663,56	0,05
						98.663,56	0,05
Short-Positionen						98.663,56	0,05
Terminkontrakte						98.663,56	0,05
Bankguthaben - Kontokorrent						42.949.487,50	20,61
Bankverbindlichkeiten						-283.221,78	-0,14
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-49.422,55	-0,02
Netto-Fondsvermögen in EUR						208.437.016,92	100,00

10

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2015 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NFV *
USD	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	58.000.000,00	51.979.011,23	24,94
USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	132.500.000,00	118.745.154,97	56,97

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV *
Short-Positionen			
USD			
CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015	-100	-9.195.892,01	-4,41
		-9.195.892,01	-4,41
Short-Positionen		-9.195.892,01	-4,41
Terminkontrakte		-9.195.892,01	-4,41

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

11

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000ASX7	ASX Ltd.	AUD	70.000	70.000
Bermudas				
BMG9319H1025	Validus Holdings Ltd.	USD	16.000	16.000
Deutschland				
DE0007100000	Daimler AG	EUR	10.000	50.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	231.468	231.468
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	100.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	100.000	100.000
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	120.000	120.000
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	150.000	150.000
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	100.000	100.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	9.500	9.500
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	120.000	120.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	55.000	95.000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	50.000	50.000
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	80.000	80.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	200.000	200.000
DE000A0CAYB2	Wincor Nixdorf AG	EUR	30.000	30.000
DE0005111702	zooplus AG	EUR	2.500	32.500
Finnland				
FI4000106299	Ferratum Oyj	EUR	180.540	180.540
Frankreich				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	70.000	210.000
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	0	60.000
FR0012435121	Elis S.A.	EUR	200.000	200.000
Großbritannien				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	350.000	350.000
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	70.000	70.000
GB0002162385	Aviva Plc.	GBP	450.000	450.000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	0	50.000
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals Plc.	GBP	120.000	120.000
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	0	1.200.000
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	3.000.000	3.000.000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	100.000	100.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Großbritannien (Fortsetzung)				
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	10.000	60.000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	50.000	50.000
Italien				
IT0004827447	UnipolSai S.p.A.	EUR	1.750.000	1.750.000
Japan				
JP3705200008	Japan Airlines Co. Ltd.	JPY	150.000	150.000
JP3902400005	Mitsubishi Electric Corporation	JPY	350.000	350.000
JP3758190007	Nexon Co. Ltd	JPY	300.000	300.000
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	80.000	80.000
JP3892100003	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	JPY	850.000	850.000
Jungferninseln (GB)				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	0	20.000
Kanada				
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	60.000	60.000
CA0115271086	Alamos Gold Inc.	CAD	300.000	300.000
CA05155C1059	Aurico Gold Inc.	USD	250.000	250.000
CA2849021035	Eldorado Gold Corporation Ltd.	USD	75.000	75.000
CA9611485090	George Weston Ltd.	CAD	50.000	50.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	CAD	100.000	100.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	80.000	80.000
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	1.750.000	1.750.000
CA6445351068	New Gold Inc.	USD	100.000	100.000
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	USD	50.000	50.000
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	350.000	350.000
Österreich				
AT0000609607	Porr AG	EUR	35.750	65.750
Schweden				
SE0000667925	TeliaSonera AB	SEK	150.000	150.000
Schweiz				
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	25.000	65.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	10.000	20.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	0	20.000
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	4.500	9.500
Spanien				
ES0140609019	CaixaBank S.A.	EUR	500.000	500.000
ES0105066007	Cellnex Telecom S.A.	EUR	212.500	212.500
ES0116870314	Gas Natural SDG S.A.	EUR	200.000	200.000
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	800.000	800.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	0	35.000
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	200.000	200.000
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	100.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	15.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	0	50.000
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	0	30.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	0	25.000
US2473617023	Delta Air Lines Inc.	USD	40.000	40.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	40.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)				
US2686481027	EMC Corporation	USD	210.000	210.000
US3167731005	Fifth Third Bancorp	USD	200.000	200.000
US33812L1026	Fitbit Inc.	USD	5.000	5.000
US3441771009	Fogo de Chao Inc.	USD	1.000	1.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	240.000	240.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	40.000	80.000
US40414L1098	HCP Inc.	USD	110.000	110.000
US4510551074	Iconix Brand Group Inc.	USD	90.000	90.000
US45169U1051	IGATE Corporation	USD	20.000	20.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	50.000
US5341871094	Lincoln National Corporation	USD	70.000	70.000
US55616P1049	Macy's Inc.	USD	50.000	50.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	0	30.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	60.000	60.000
US60255W1053	Mindbody Inc.	USD	2.500	2.500
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	70.000	70.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	40.000	80.000
US7167681060	Petsmart Inc.	USD	0	20.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	130.000	200.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	50.000	50.000
US7445731067	Public Service Enterprise Group Inc.	USD	100.000	100.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	60.000
US85571B1052	Starwood Property Trust Inc.	USD	100.000	100.000
US86614U1007	Summit Materials Inc.	USD	25.000	25.000
US89417E1091	Travelers Companies Inc.	USD	40.000	40.000
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	80.000	80.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	170.000	170.000
US9314221097	Walgreen Co.	USD	0	20.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	20.000	20.000
US9839191015	Xilinx Inc.	USD	120.000	120.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.		0	500.000
DE0001141687	1,000 % Bundesrepublik Deutschland S.168 v.14(2019)		0	1.000.000
XS1117300837	4,000 % Deutsche Annington Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.		1.500.000	2.000.000
XS1107266782	0,267 % Dte. Bahn Finance BV EMTN FRN v.14(2022)		0	1.000.000
IT0005028003	2,150 % Italien v.14(2021)		1.500.000	1.500.000
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)		0	500.000
XS1028956149	5,625 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)		0	500.000
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)		1.500.000	1.500.000
FR0012199123	3,875 % SCOR SE FRN Perp.		0	500.000
ES00000123X3	4,400 % Spanien v.13(2023)		1.500.000	1.500.000
ES00000126B2	2,750 % Spanien v.14(2024)		0	1.500.000
XS1150673892	4,200 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)		1.000.000	2.000.000
NOK				
NO0010313356	4,250 % Norwegen v.06(2017)		10.000.000	10.000.000
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)		25.000.000	25.000.000
NO0010730526	1,600 % Oslo v.15(2022)		25.000.000	25.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

14

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
USD			
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	0	1.000.000
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	1.400.000	2.000.000
US18683KAA97	5,900 % Cliffs Natural Resources Inc. v.10(2020)	3.000.000	3.000.000
XS0456513711	10,250 % Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
XS0880289292	4,625 % General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	0	2.500.000
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	1.000.000
US500769GK42	2,500 % Kreditanst.für Wiederaufbau v.14(2024)	0	1.000.000
US878742AT25	4,500 % Teck Resources Ltd. v.10(2021)	2.000.000	2.000.000
US87927YAA01	5,303 % Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	0	1.000.000
US912810QA97	3,500 % United States of America v.09(2039)	3.000.000	3.000.000
US912810FR42	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.04(2025)	3.000.000	3.000.000
US912828VF46	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	2.000.000	2.000.000
US912828G385	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	3.000.000
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	3.000.000
US912810RK60	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	5.000.000	5.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
DE000TD09WC0	0,000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG FRN v.14(2018)	0	1.500.000
XS1205619288	4,500 % VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	2.000.000	2.000.000
USD			
USG01719AF39	4,500 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2034)	0	2.000.000
US023135AP19	4,800 % Amazon.com Inc. v.14(2034)	0	2.500.000
US0258M0DP10	2,250 % American Express Credit Corporation v.14(2019)	0	2.000.000
US026874CZ88	2,300 % American International Group Inc. v.14(2019)	0	2.000.000
US04621WAC47	5,000 % Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	0	1.500.000
US256603AB71	7,250 % Dole Food Co Inc. S.144A v.13(2019)	1.000.000	2.000.000
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	0	1.000.000
US30212PAJ49	4,500 % Expedia Inc. v.14(2024)	500.000	2.000.000
US30251GAN79	6,875 % FMG Resources Pty. Ltd. v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
USU3700TAA89	6,000 % Gates Global LLC/Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	0	500.000
US375558AZ68	3,500 % Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	0	1.000.000
XS1028955844	4,625 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	2.000.000
USQ55038AA33	5,950 % Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	2.500.000
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)	1.000.000	3.000.000
US631103AF50	4,250 % NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	0	1.000.000
USU74079AC59	5,750 % Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	1.000.000
US64110LAH96	5,500 % Netflix Inc. S144A v.15(2022)	3.000.000	3.000.000
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	2.000.000
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	0	4.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	1.500.000
US94946TAB26	5,750 % WellCare Health Plans Inc. v.13(2020)	500.000	500.000
Wandelanleihen			
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
USD			
US530715AG61	4,000 % Liberty Media Corporation CV v.99(2029)	2.803.065	2.803.065

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Optionen			
EUR			
	Put on EURO STOXX 50 Index Juni 2015/2.875,00	200	200
	Put on EURO STOXX 50 Index Juni 2015/3.100,00	1.000	1.000
	Put on EURO STOXX 50 Index Juni 2015/3.150,00	200	200
	Put on EURO STOXX 50 Index Juni 2015/3.350,00	1.500	1.500
	Put on Euro Stoxx 50 Juni 2015/3.400,00	1.000	1.000
	Put on Euro Stoxx 50 September 2015/3.350,00	1.500	1.500
	Put on Euro Stoxx 50 September 2015/3.400,00	1.250	1.250
	Put on Euro Stoxx 50 September 2015/3.600,00	1.250	1.250
JPY			
	Put on Nikkei 225 Stock Average Index Juni 2015/17.500,00	87	87
	Put on Nikkei 225 Stock Average Index Juni 2015/18.500,00	112	112
USD			
	Call on EUR/USD April 2015/1,10	20.000.000	20.000.000
	Call on EUR/USD Juni 2015/1,10	50.000.000	50.000.000
	Call on EUR/USD Juni 2015/1,125	75.000.000	75.000.000
	Call on EUR/USD Juni 2015/1,125	25.000.000	25.000.000
	Call on EUR/USD Juni 2015/1,15	100.000.000	100.000.000
	Put on 5YR Treasury 6% Future April 2015/120,00	330	330
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2015/1.720,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2015/1.850,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2015/1.875,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2015/2.020,00	750	750
Terminkontrakte			
CHF			
	Swiss Market Index Future März 2015	0	100
EUR			
	DAX Performance-Index Future Juni 2015	100	100
	Dow Jones EURO STOXX Bank Index Future Juni 2015	1.750	1.750
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future März 2015	250	250
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2015	500	500
USD			
	2YR Treasury 6% Future Juni 2015	10	10
	5YR Treasury 6% Future Juni 2015	20	20
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2015	30	30
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016	100	100
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016	625	625
	CME 3MO Euro-Dollar Future März 2017	100	100
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2015	1.250	1.250
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2015	100	100
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2015	100	100

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Wahrung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2015 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR	1	=	AUD	1,4566
Britisches Pfund	EUR	1	=	GBP	0,7081
Japanischer Yen	EUR	1	=	JPY	136,7425
Kanadischer Dollar	EUR	1	=	CAD	1,3802
Norwegische Krone	EUR	1	=	NOK	8,8094
Schwedische Krone	EUR	1	=	SEK	9,2116
Schweizer Franken	EUR	1	=	CHF	1,0360
US-Dollar	EUR	1	=	USD	1,1149



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2015

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-DYNAMISCH wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 19. Oktober 2009 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 30. November 2009 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 23. März 2015 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 30. März 2015 im *Mémorial* veröffentlicht.

Der Fonds Ethna-DYNAMISCH ist ein Luxemburger Investmentfonds (Fonds Commun de Placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im *Mémorial* veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 1. Januar 2015 in Kraft und wurden am 13. Februar 2015 im *Mémorial* veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. Taxe d'abonnement in Höhe von derzeit 0,05 % p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Die Höhe der Taxe d'abonnement ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

Zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen

der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt. Damit wird die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig. Ab dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch findet im März 2016 statt und bezieht sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolge dessen wird das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

19

Es wird den Anteilseignern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

4.) Verwendung der Erträge

Die Erträge der Anteilklassen (A), (SIA-A) und (R-A) werden ausgeschüttet. Die Erträge der Anteilklassen (T) und (SIA-T) und (R-T) werden thesauriert. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen. Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zur Management- und Depotbankvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) Änderungen im Geschäftshalbjahr

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde das Verwaltungsreglement geändert. Ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg wurde am 19. Januar 2015 im Mémorial veröffentlicht.

Neben redaktionellen Anpassungen wurden folgende Änderungen vorgenommen:

- Der Fondsname Ethna-GLOBAL Dynamisch wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2015 in Ethna-DYNAMISCH geändert.
- Änderung der Anlagepolitik.
- Zusätzlich wurde das am 28. März 2014 unterschriebene Intergovernmental Agreement („IGA“) zwischen dem Großherzogtum Luxemburg und den Vereinigten Staaten von Amerika zum Foreign Account Tax Compliance Act („FATCA“) berücksichtigt.

Adressänderung:

Mit Wirkung zum 16. März 2015 wurde der Sitz der Gesellschaft verlegt nach 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

20	Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:	
	Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Stellvertretender Vorsitzender:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.
	Mitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 29. Juni 2015) Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 29. Juni 2015) Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg

Depotbank:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

21

**Hinweise für Anleger in der
Bundesrepublik Deutschland:**

Zahl- und Informationsstelle:

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Hinweise für Anleger in Österreich:

Zum öffentlichen Vertrieb in der Republik Österreich sind die Anteilklassen (A), (T), (SIA-A) und (SIA-T) zugelassen.

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011:

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Informationen im Sinne des §141 InvFG 2011 beziehen können:

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des §186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011:

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

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

info@ethenea.com · ethenea.com

