

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2018

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEIA
managing the Ethna Funds

Inhalt

	Seite
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH	3-4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH	6
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH	9
Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 30. Juni 2018	12
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018 des Ethna-DYNAMISCH	16
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018	19
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	23

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und beim Vertreter in der Schweiz 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 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.

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)
WP-Kenn-Nr.:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
ISIN-Code:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,75 % p.a.	1,75 % p.a.	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Anteilklasse (R-A)*	Anteilklasse (R-T)*		
WP-Kenn-Nr.:	A12EJA	A12EJB		
ISIN-Code:	LU1134152310	LU1134174397		
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %		
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner		
Verwaltungsvergütung:	2,15 % p.a.	2,15 % p.a.		
Mindestfolgeanlage:	keine	keine		
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend		
Währung:	EUR	EUR		

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

Geografische Länderaufteilung des Ethna-DYNAMISCH

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	22,23 %
Deutschland	11,80 %
Frankreich	9,12 %
Vereinigtes Königreich	5,31 %
Niederlande	4,99 %
Südkorea	4,59 %
Japan	3,76 %
Schweiz	3,12 %
Finnland	2,03 %
Luxemburg	1,21 %
China	0,95 %
Wertpapiervermögen	69,11 %
Optionen	0,98 %
Terminkontrakte	0,06 %
Bankguthaben ²⁾	30,30 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,45 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH

4

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Telekommunikationsdienste	6,35 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,75 %
Versicherungen	5,61 %
Automobile & Komponenten	4,50 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,25 %
Software & Dienste	4,16 %
Staatsanleihen	4,08 %
Medien	4,02 %
Hardware & Ausrüstung	3,96 %
Immobilien	3,82 %
Transportwesen	3,77 %
Energie	3,63 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,60 %
Banken	2,96 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,87 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	2,04 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,64 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,48 %
Investitionsgüter	0,62 %
Wertpapiervermögen	69,11 %
Optionen	0,98 %
Terminkontrakte	0,06 %
Bankguthaben ²⁾	30,30 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,45 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	56,68	749.583	-3.293,93	75,62
31.12.2017	53,84	668.744	-6.291,43	80,52
30.06.2018	57,79	725.150	4.511,70	79,69

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	106,37	1.378.473	-12.684,63	77,17
31.12.2017	121,71	1.456.051	6.429,42	83,59
30.06.2018	139,90	1.690.927	19.688,87	82,73

5

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	10,31	19.181	490,03	537,31
31.12.2017	13,77	23.788	2.695,81	578,72
30.06.2018	19,38	33.696	5.705,13	575,05

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	54,85	102.328	-8.613,95	536,02
31.12.2017	56,06	95.822	-4.066,53	585,08
30.06.2018	66,18	113.840	10.604,76	581,33

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	0,31	3.255	-42,32	96,20
31.12.2017	0,21	1.982	-121,76	103,93
30.06.2018	0,08	821	-118,67	102,73

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	1,11	11.657	-268,58	94,95
31.12.2017	1,45	14.129	255,94	102,47
30.06.2018	2,45	24.233	1.033,70	101,16

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH

6 Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 180.603.127,11)	197.471.561,35
Optionen	2.785.317,61
Bankguthaben ¹⁾	86.592.272,54
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	181.266,37
Zinsforderungen	73.397,03
Dividendenforderungen	322.147,86
Forderungen aus Absatz von Anteilen	407.960,25
	287.833.923,01
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-162.706,83
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.233.095,93
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-265.353,00
Sonstige Passiva ²⁾	-394.088,83
	-2.055.244,59
Netto-Fondsvermögen	285.778.678,42

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	57.789.072,53 EUR
Umlaufende Anteile	725.149,717
Anteilwert	79,69 EUR
Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	139.898.095,31 EUR
Umlaufende Anteile	1.690.927,051
Anteilwert	82,73 EUR
Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	19.376.838,12 EUR
Umlaufende Anteile	33.696,186
Anteilwert	575,05 EUR
Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	66.178.976,74 EUR
Umlaufende Anteile	113.840,343
Anteilwert	581,33 EUR
Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	84.316,20 EUR
Umlaufende Anteile	820,768
Anteilwert	102,73 EUR
Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.451.379,52 EUR
Umlaufende Anteile	24.232,683
Anteilwert	101,16 EUR

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018

8

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	247.042.400,28	53.844.466,61	121.714.266,12	13.766.591,68
Ordentlicher Nettoertrag	1.855.190,11	310.857,17	744.969,01	180.240,58
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-30.998,68	-823,65	-21.168,89	-12.126,78
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	60.264.091,83	10.249.017,73	28.301.805,37	6.022.866,64
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-18.838.600,35	-5.737.321,83	-8.612.931,78	-317.733,48
Realisierte Gewinne	12.093.327,76	2.547.981,70	5.783.228,23	729.447,55
Realisierte Verluste	-12.296.560,97	-2.570.624,01	-5.860.995,65	-788.895,15
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-2.762.601,59	-534.887,63	-1.375.910,68	-129.677,71
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-1.547.569,97	-319.593,56	-775.166,42	-73.875,21
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	285.778.678,42	57.789.072,53	139.898.095,31	19.376.838,12

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	56.063.298,20	205.955,61	1.447.822,06
Ordentlicher Nettoertrag	612.011,14	340,50	6.771,71
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.648,03	-204,19	676,80
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	14.533.108,27	0,00	1.157.293,82
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.928.348,23	-118.668,03	-123.597,00
Realisierte Gewinne	2.942.189,81	7.843,94	82.636,53
Realisierte Verluste	-2.980.167,62	-6.296,41	-89.582,13
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-697.776,13	-3.097,98	-21.251,46
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-367.986,73	-1.557,24	-9.390,81
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	66.178.976,74	84.316,20	2.451.379,52

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

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge				
Dividenden	3.902.962,85	811.836,13	1.877.852,05	250.425,84
Zinsen auf Anleihen	340.553,14	72.001,65	164.201,29	19.946,05
Bankzinsen	-107.485,53	-22.697,56	-51.682,65	-6.590,03
Ertragsausgleich	195.928,87	15.209,53	131.167,87	29.650,34
Erträge insgesamt	4.331.959,33	876.349,75	2.121.538,56	293.432,20
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-7.764,53	-1.500,94	-3.824,11	-499,76
Verwaltungsvergütung	-2.062.183,33	-498.539,85	-1.146.076,94	-80.521,51
Taxe d'abonnement	-69.132,26	-14.524,64	-33.283,43	-4.237,62
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-43.327,41	-9.223,04	-21.095,15	-2.537,48
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.853,96	-1.874,31	-4.289,61	-531,35
Register- und Transferstellenvergütung	-9.709,80	-2.014,57	-4.687,44	-615,14
Staatliche Gebühren	-7.618,61	-1.616,67	-3.633,07	-456,64
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-103.249,13	-21.812,68	-49.680,82	-6.268,56
Aufwandsausgleich	-164.930,19	-14.385,88	-109.998,98	-17.523,56
Aufwendungen insgesamt	-2.476.769,22	-565.492,58	-1.376.569,55	-113.191,62
Ordentlicher Nettoertrag	1.855.190,11	310.857,17	744.969,01	180.240,58
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018)		1,94	1,95	1,18
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018)		2,07	2,09	1,39
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018)		0,13	0,14	0,21

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018

10

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
Erträge			
Dividenden	931.661,61	1.523,96	29.663,26
Zinsen auf Anleihen	81.844,47	212,29	2.347,39
Bankzinsen	-25.690,72	-57,26	-767,31
Ertragsausgleich	14.337,20	-399,77	5.963,70
Erträge insgesamt	1.002.152,56	1.279,22	37.207,04
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-1.869,85	-1,09	-68,78
Verwaltungsvergütung	-313.618,05	-1.410,31	-22.016,67
Taxe d'abonnement	-16.551,73	-35,36	-499,48
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10.154,91	-28,19	-288,64
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.092,22	-5,10	-61,37
Register- und Transferstellenvergütung	-2.313,28	-4,41	-74,96
Staatliche Gebühren	-1.854,48	-4,55	-53,20
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-24.701,67	-53,67	-731,73
Aufwandsausgleich	-16.985,23	603,96	-6.640,50
Aufwendungen insgesamt	-390.141,42	-938,72	-30.435,33
Ordentlicher Nettoertrag	612.011,14	340,50	6.771,71
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018)	1,15	2,32	2,42
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018)	1,35	2,46	2,51
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018)	0,20	0,14	0,09

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	668.743,854	1.456.051,138	23.787,913	95.821,795
Ausgegebene Anteile	127.898,907	338.700,653	10.453,913	24.712,960
Zurückgenommene Anteile	-71.493,044	-103.824,740	-545,640	-6.694,412
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	725.149,717	1.690.927,051	33.696,186	113.840,343

	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.981,737	14.129,169
Ausgegebene Anteile	0,000	11.324,163
Zurückgenommene Anteile	-1.160,969	-1.220,649
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	820,768	24.232,683

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

Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 30. Juni 2018

12

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
China								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	1.000.000	0	3.000.000	8,2600	2.727.392,80	0,95
							2.727.392,80	0,95
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	25.000	172,7000	4.317.500,00	1,51
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	125.035	0	275.035	20,5500	5.651.969,25	1,98
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	60.000	0	210.000	22,5300	4.731.300,00	1,66
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	0	0	50.000	92,0400	4.602.000,00	1,61
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	10.000	0	80.000	55,0600	4.404.800,00	1,54
DE0007164600	SAP SE	EUR	25.000	10.000	60.000	97,2800	5.836.800,00	2,04
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	3.521	20.000	103.521	40,2200	4.163.614,62	1,46
							33.707.983,87	11,80
Finnland								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	0	190.000	30,4800	5.791.200,00	2,03
							5.791.200,00	2,03
Frankreich								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	0	0	350.000	14,6300	5.120.500,00	1,79
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	50.000	0	250.000	20,8250	5.206.250,00	1,82
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	0	90.000	58,9600	5.306.400,00	1,86
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	40.000	20.000	70.000	73,3200	5.132.400,00	1,80
FR0000120271	Total S.A.	EUR	11.357	0	101.357	52,1700	5.287.794,69	1,85
							26.053.344,69	9,12
Japan								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	0	0	15.000	18.365,0000	2.156.127,17	0,75
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	0	160.000	3.057,0000	3.828.314,44	1,34
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	0	120.000	5.085,0000	4.776.000,71	1,67
							10.760.442,32	3,76
Luxemburg								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	5.000	0	55.000	62,6500	3.445.750,00	1,21
							3.445.750,00	1,21

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

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

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	40.000	0	350.000	34,7200	12.152.000,00	4,25
							12.152.000,00	4,25
Börsengehandelte Wertpapiere							12.152.000,00	4,25
Zertifikate							12.152.000,00	4,25
Wertpapiervermögen							197.471.561,35	69,11
Optionen								
Long-Positionen								
EUR								
Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2018/3.350,00			2.500	0	2.500		2.560.000,00	0,90
							2.560.000,00	0,90
USD								
Put on Advanced Micro Devices Inc. August 2018/11,00			800	0	800		8.292,30	0,00
Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2018/6.300,00			200	0	200		272.091,22	0,10
Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2018/2.650,00			400	0	400		872.419,45	0,31
							1.152.802,97	0,41
Long-Positionen							3.712.802,97	1,31
Short-Positionen²⁾								
EUR								
Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2018/3.050,00			1.000	2.500	-1.500		-474.000,00	-0,17
							-474.000,00	-0,17
USD								
Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2018/5.700,00			0	200	-200		-103.653,80	-0,04
Put on E-Mini S&P 500 Index Future September/2.450,00			0	400	-400		-349.831,56	-0,12
							-453.485,36	-0,16
Short-Positionen²⁾							-927.485,36	-0,33
Optionen							2.785.317,61	0,98
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018			30	100	-70		31.227,50	0,01
							31.227,50	0,01

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 830.937,29.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD							
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2018	0	75	-75		150.038,87	0,05
						150.038,87	0,05
Short-Positionen						181.266,37	0,06
Terminkontrakte						181.266,37	0,06
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						86.592.272,54	30,30
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-1.251.739,45	-0,45
Netto-Fondsvermögen in EUR						285.778.678,42	100,00

15

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungskäufe	4.500.000,00	3.880.939,67	1,36
EUR/JPY	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	750.000.000,00	5.868.061,89	2,05
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	1.500.000,00	1.293.646,56	0,45
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	9.000.000,00	7.761.879,34	2,72
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungsverkäufe	19.500.000,00	16.817.405,24	5,88

Devisentermingeschäfte mit Barausgleich

Zum 30. Juni 2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte mit Barausgleich aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungsverkäufe	5.000.000.000,00	3.832.512,99	1,34
EUR/KRW	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	10.000.000.000,00	7.665.025,98	2,68

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018	-70	-11.372.200,00	-3,98
		-11.372.200,00	-3,98
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2018	-75	-9.148.095,36	-3,20
		-9.148.095,36	-3,20
Short-Positionen		-20.520.295,36	-7,18
Terminkontrakte		-20.520.295,36	-7,18

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018

16

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018

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 im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	100.000	100.000
Irland				
IE00BF0L3536	AIB Group Plc.	EUR	0	500.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US4592001014	IBM Corporation	USD	2.500	32.500
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2LQ1S0	Dte. Lufthansa AG BZR 28.05.18	EUR	210.000	210.000
DE000A2LQ132	Vonovia SE BZR 28.05.18	EUR	100.000	100.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
USD				
US779382AU43	7,375 % Rowan Companies Inc. v.16(2025)		0	4.000.000
US912810QY73	2,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2042)		0	4.000.000
US912810RB61	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2043)		0	4.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
USD				
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)		0	4.000.000
Nicht notierte Wertpapiere				
USD				
US465349AA60	7,125 % Informatica LLC 144A v.15(2023)		0	4.000.000
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigtes Königreich				
IE00B579F325	Source Physical Markets Plc./Gold Unze 999 Zert. v.09(2100)	USD	40.000	40.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018

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

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018

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 im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD			
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2018	145	145
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2018	70	70
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018	60	60
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018	60	60

18

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,5755
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8841
Chinesischer Renminbi Yuan	EUR 1 =	CNY	7,6715
Hongkong Dollar	EUR 1 =	HKD	9,0856
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	127,7638
Neuseeländischer Dollar	EUR 1 =	NZD	1,7141
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	9,4825
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,1552
Südkoreanischer Won	EUR 1 =	KRW	1.301,2548
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,1577



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

19

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 10. November 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 13. Oktober 2016 geändert und im RESA publiziert.

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 in seiner derzeit gültigen Fassung („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.

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

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 Verwahrstelle 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 des 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 vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

20

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, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass 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, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

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, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis 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 (Derivaten) 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.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

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 Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

21

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

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 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Es wird den Anteilinhabern 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 zu lassen.

4.) Verwendung der Erträge

Die Erträge der Anteilklassen (A), (SIA-A) und (R-A) werden ausgeschüttet. Die Erträge der Anteilklassen (T), (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 Verwahrstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

7.) Informationen für Schweizer Anleger

a.) Valorenummern:

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (A) Valoren Nr. 10724364

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (T) Valoren Nr. 10724365

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 22830636

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 22830638

b.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008: Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff Total Expense Ratio (TER) bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Bei neu gegründeten Fonds ist die TER erstmals anhand der im ersten Jahres- oder Halbjahresbericht publizierten Erfolgsrechnung zu berechnen. Gegebenenfalls ist der Betriebsaufwand auf eine 12-Monatsperiode umzurechnen. Als Durchschnittswert für das Fondsvermögen gilt das Mittel der Monatsendwerte der Berichtsperiode.

22

$$\text{Annualisierter Betriebsaufwand in RE}^* = \frac{\text{Betriebsaufwand in n Monaten}}{N} \times 12$$

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DYNAMISCH	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,94	0,13
Anteilklasse (T)	1,95	0,14
Anteilklasse (SIA-A)	1,18	0,21
Anteilklasse (SIA-T)	1,15	0,20

c.) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen) an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden im schweizerischen Handelsamtsblatt shab.ch und auf swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

8.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

9.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)

Die ETHENEA Independent Investors S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com abgerufen werden.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	23
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):		
Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Mitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. 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 Luxemburg	
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	

Fondsmanager:

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

24

**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:

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

Hinweise für Anleger in Belgien:

Zum öffentlichen Vertrieb in Belgien sind die Anteilklassen (T) und (SIA - T) zugelassen. Anteile weiterer Anteilklassen dürfen an Anleger in Belgien nicht öffentlich vertrieben werden.

Zahl- und Vertriebsstelle:**CACEIS Belgium SA/NV**

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

25

Vertriebsstelle:**DEUTSCHE BANK AG**

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:**Zahlstelle:****VOLKSBANK AG**

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Hinweise für Anleger in Italien:**Zahlstellen:****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

Hinweise für Anleger in Spanien:

Zahlstelle:

Allfunds Bank S.A.

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

Hinweise für Anleger in Frankreich:

Zahlstelle:

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

