Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2025

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

ETHENEA

Inhalt

	Seite
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH	3-4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DYNAMISCH	10
Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 30. Juni 2025	14
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2025	18
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	23

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt und die Aufstellung der Zu- und Abgänge sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 der jeweiligen Vertriebsländer und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post 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 Verwaltungsgesellschaft 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:	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 1,05 % p.a.	bis zu 1,05 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Anteilklasse (SIA CHF-T)	Anteilklasse (CHF-T)	Anteilklasse (USD-T)	Anteilklasse (R-A)*
WP-Kenn-Nr.:	A2PB18	A2PB17	A2PB19	A12EJA
ISIN-Code:	LU1939236318	LU1939236409	LU1939236748	LU1134152310
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,05 % p.a.	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 2,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	CHF	CHF	USD	EUR

	Anteilklasse (R-T)*
WP-Kenn-Nr.:	A12EJB
ISIN-Code:	LU1134174397
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 2,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	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	51,72 %
Deutschland	15,60 %
Supranationale Institutionen	10,52 %
Frankreich	5,91 %
Schweiz	3,10 %
Japan	2,99 %
Niederlande	2,83 %
Kanada	2,51 %
Südkorea	2,45 %
Spanien	1,71 %
Dänemark	1,04 %
Wertpapiervermögen	**100,38 %**
Bankguthaben [2]	3,16 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,54 %
	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

Wirtschaftliche Aufteilung [1]	
Banken	12,98 %
Investitionsgüter	12,08 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen [2]	8,63 %
Diversifizierte Finanzdienste	8,62 %
Sonstiges	6,20 %
Software & Dienste	5,90 %
Hardware & Ausrüstung	4,64 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,60 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,44 %
Media & Entertainment	4,36 %
Versorgungsbetriebe	3,85 %
Groß- und Einzelhandel	3,11 %
Energie	2,70 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,62 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,51 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,34 %
Immobilien	1,53 %
Verbraucherdienste	1,49 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	1,34 %
Versicherungen	1,27 %
Telekommunikationsdienste	1,17 %
Transportwesen	1,12 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,10 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,92 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,86 %
Wertpapiervermögen	**100,38 %**
Bankguthaben [3]	3,16 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,54 %
	100,00 %

[1] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
[2] Inkl. Staatsanleihen.
[3] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	26,81	305.206	-4.128,61	87,84
31.12.2024	27,14	277.312	-2.609,54	97,85
30.06.2025	26,05	266.641	-1.050,13	97,70

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	50,38	549.007	-7.726,35	91,77
31.12.2024	46,58	455.084	-9.056,42	102,35
30.06.2025	44,12	431.259	-2.408,15	102,30

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	2,80	4.233	-7.616,01	662,10
31.12.2024	2,02	2.717	-1.030,41	742,46
30.06.2025	0,85	1.144	-1.239,38	744,49

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	4,10	6.091	-1.393,69	672,44
31.12.2024	3,68	4.874	-875,55	754,61
30.06.2025	3,54	4.672	-152,07	757,23

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2023	0,01	13	6,72	612,65	568,78 [1)]
31.12.2024	0,04	60	29,14	667,19	626,62 [2)]
30.06.2025	2,30	3.360	2.221,42	685,52	642,13 [3)]

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2023	1,09	9.745	34,25	111,54	103,55 [1)]
31.12.2024	1,25	10.377	73,40	120,05	112,75 [2)]
30.06.2025	1,66	13.933	430,22	118,99	111,46 [3)]

[1)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

[2)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF

[3)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2025: 1 EUR = 0,9367 CHF

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2023	1,84	16.390	-108,11	111,98	124,34 [1)]
31.12.2024	2,28	16.990	78,55	134,37	140,03 [2)]
30.06.2025	2,02	16.725	-38,55	120,58	141,28 [3)]

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	0,00	32	-56,49	110,99
31.12.2024	0,00	32	0,00	123,19
30.06.2025	0,00	32	0,00	122,80

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	0,75	6.813	-305,08	109,68
31.12.2024	0,60	4.887	-218,46	121,83
30.06.2025	0,51	4.180	-87,57	121,54

1) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 1,1104 USD

2) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 1,0421 USD

3) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2025: 1 EUR = 1,1717 USD

* 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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 78.228.373,60)	81.361.287,78
Bankguthaben [1]	2.563.482,30
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	383.065,76
Zinsforderungen	113.274,60
Dividendenforderungen	54.320,14
Forderungen aus Absatz von Anteilen	3.289,46
	84.478.720,04
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-32.410,32
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-3.262.196,19
Sonstige Passiva [2]	-137.816,82
	-3.432.423,33
Netto-Fondsvermögen	**81.046.296,71**

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.
[2] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	26.050.004,29 EUR
Umlaufende Anteile	266.640,784
Anteilwert	97,70 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	44.116.316,87 EUR
Umlaufende Anteile	431.258,836
Anteilwert	102,30 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	852.029,66 EUR
Umlaufende Anteile	1.144,446
Anteilwert	744,49 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.537.971,02 EUR
Umlaufende Anteile	4.672,268
Anteilwert	757,23 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.303.336,42 EUR
Umlaufende Anteile	3.360,000
Anteilwert	685,52 EUR
Anteilwert	642,13 CHF 1)

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.657.928,21 EUR
Umlaufende Anteile	13.932,794
Anteilwert	118,99 EUR
Anteilwert	111,46 CHF 1)

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.016.665,65 EUR
Umlaufende Anteile	16.725,000
Anteilwert	120,58 EUR
Anteilwert	141,28 USD 2)

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.978,47 EUR
Umlaufende Anteile	32,397
Anteilwert	122,80 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	508.066,12 EUR
Umlaufende Anteile	4.180,093
Anteilwert	121,54 EUR

1) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2025: 1 EUR = 0,9367 CHF

2) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2025: 1 EUR = 1,1717 USD

* 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 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	83.576.753,91	27.136.140,09	46.577.463,48	2.017.083,27
Ordentlicher Nettoaufwand	-104.975,59	-41.918,41	-70.642,85	1.985,34
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-5.462,13	-2.326,34	-4.994,36	6.634,95
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	8.201.129,10	648.925,77	2.234.633,89	2.035.936,91
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-10.525.351,44	-1.699.056,35	-4.642.785,30	-3.275.320,55
Realisierte Gewinne	15.085.328,20	4.844.747,45	8.146.212,78	449.475,41
Realisierte Verluste	-6.416.428,17	-1.985.468,21	-3.274.780,45	-196.552,56
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-9.573.694,76	-3.098.996,86	-5.288.545,58	-271.032,44
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	837.388,63	275.024,79	439.755,26	85.139,49
Ausschüttung	-28.391,04	-27.067,64	0,00	-1.320,16
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**81.046.296,71**	**26.050.004,29**	**44.116.316,87**	**852.029,66**

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.678.052,11	40.031,60	1.245.767,74	2.282.862,65
Ordentlicher Nettoaufwand	8.261,68	5.684,54	-2.962,04	-3.640,64
Ertrags- und Aufwandsausgleich	217,24	-6.525,20	1.116,51	769,64
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	272.382,46	2.221.415,52	482.020,21	297.830,55
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-424.455,88	0,00	-51.797,13	-336.378,61
Realisierte Gewinne	751.458,01	47.933,12	323.279,95	422.375,78
Realisierte Verluste	-358.854,11	-20.907,46	-177.744,87	-358.747,99
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-424.477,44	17.846,60	-180.753,12	-268.464,43
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	35.386,95	-2.142,30	19.000,96	-19.941,30
Ausschüttung	0,00	0,00	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**3.537.971,02**	**2.303.336,42**	**1.657.928,21**	**2.016.665,65**

	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.990,63	595.362,34
Ordentlicher Nettoaufwand	-13,57	-1.729,64
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	-354,57
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	0,35	7.983,44
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	0,00	-95.557,62
Realisierte Gewinne	1.386,11	98.459,59
Realisierte Verluste	-954,40	-42.418,12
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-469,05	-58.802,44
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	41,64	5.123,14
Ausschüttung	-3,24	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**3.978,47**	**508.066,12**

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DYNAMISCH

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	533.884,41	172.272,62	293.503,35	17.264,02
Zinsen auf Anleihen	113.068,12	36.654,67	62.604,65	2.796,96
Bankzinsen	108.086,98	34.970,59	59.685,58	3.152,09
Ertragsausgleich	-8.315,73	-3.975,64	-9.667,55	-15.381,24
Erträge insgesamt	**746.723,78**	**239.922,24**	**406.126,03**	**7.831,83**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-8.318,36	-2.696,77	-4.584,79	-203,52
Verwaltungsvergütung	-690.203,03	-231.220,77	-394.628,83	-10.109,82
Taxe d'abonnement	-20.325,48	-6.577,61	-11.222,70	-531,80
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-31.457,81	-10.177,00	-17.400,45	-839,39
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-10.977,45	-3.611,22	-6.104,47	-124,92
Register- und Transferstellenvergütung	-6.204,60	-2.102,69	-3.271,64	-259,43
Staatliche Gebühren	-14.279,30	-4.607,15	-7.863,22	-464,34
Sonstige Aufwendungen [1)]	-83.711,20	-27.149,42	-46.354,69	-2.059,56
Aufwandsausgleich	13.777,86	6.301,98	14.661,91	8.746,29
Aufwendungen insgesamt	**-851.699,37**	**-281.840,65**	**-476.768,88**	**-5.846,49**
Ordentlicher Nettoaufwand	**-104.975,59**	**-41.918,41**	**-70.642,85**	**1.985,34**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)		**2,14**	**2,13**	**1,33**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)		**2,14**	**2,13**	**1,51**
Schweizer Performancevergütung in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)		**-**	**-**	**0,18**

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.
2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Erträge				
Dividenden	23.786,22	321,91	9.726,09	13.584,34
Zinsen auf Anleihen	5.070,84	333,16	2.006,24	2.848,57
Bankzinsen	4.856,84	58,16	1.920,99	2.732,83
Ertragsausgleich	-1.203,66	19.834,65	1.631,97	616,48
Erträge insgesamt	**32.510,24**	**20.547,88**	**15.285,29**	**19.782,22**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-374,45	-35,17	-159,09	-211,83
Verwaltungsvergütung	-17.427,00	-1.175,13	-12.344,61	-17.489,29
Taxe d'abonnement	-910,74	-74,28	-361,80	-511,86
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.411,89	-73,51	-548,53	-799,26
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-491,19	-65,43	-225,87	-284,15
Register- und Transferstellenvergütung	-236,78	-2,51	-120,90	-153,31
Staatliche Gebühren	-645,34	-6,93	-244,19	-353,85
Sonstige Aufwendungen [1)]	-3.737,59	-120,93	-1.493,86	-2.233,19
Aufwandsausgleich	986,42	-13.309,45	-2.748,48	-1.386,12
Aufwendungen insgesamt	**-24.248,56**	**-14.863,34**	**-18.247,33**	**-23.422,86**
Ordentlicher Nettoaufwand	**8.261,68**	**5.684,54**	**-2.962,04**	**-3.640,64**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	**1,33**	**1,29**	**2,14**	**2,14**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	**1,52**	**1,29**	**2,14**	**2,64**
Schweizer Performancevergütung in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	**0,19**	**-**	**-**	**0,50**

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

[2)] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
Erträge		
Dividenden	25,94	3.399,92
Zinsen auf Anleihen	5,60	747,43
Bankzinsen	5,40	704,50
Ertragsausgleich	0,00	-170,74
Erträge insgesamt	**36,94**	**4.681,11**
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-0,39	-52,35
Verwaltungsvergütung	-42,39	-5.765,19
Taxe d'abonnement	-1,16	-133,53
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1,07	-206,71
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-0,55	-69,65
Register- und Transferstellenvergütung	-0,25	-57,09
Staatliche Gebühren	-0,69	-93,59
Sonstige Aufwendungen [1)]	-4,01	-557,95
Aufwandsausgleich	0,00	525,31
Aufwendungen insgesamt	**-50,51**	**-6.410,75**
Ordentlicher Nettoaufwand	**-13,57**	**-1.729,64**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	**2,52**	**2,54**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	**2,52**	**2,54**
Schweizer Performancevergütung in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	**-**	**-**

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	277.311,958	455.084,164	2.716,744	4.874,079
Ausgegebene Anteile	6.722,375	21.836,817	2.919,866	361,480
Zurückgenommene Anteile	-17.393,549	-45.662,145	-4.492,164	-563,291
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**266.640,784**	**431.258,836**	**1.144,446**	**4.672,268**

	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück	Anteilklasse (CHF-T) Stück	Anteilklasse (USD-T) Stück	Anteilklasse (R-A)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	60,000	10.377,167	16.990,000	32,394
Ausgegebene Anteile	3.300,000	4.000,000	2.225,000	0,003
Zurückgenommene Anteile	0,000	-444,373	-2.490,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**3.360,000**	**13.932,794**	**16.725,000**	**32,397**

	Anteilklasse (R-T)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.886,931
Ausgegebene Anteile	66,559
Zurückgenommene Anteile	-773,397
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**4.180,093**

* 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 2025

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	32.500	18.100	14.400	437,5000	844.526,66	1,04
							844.526,66	**1,04**
Deutschland								
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	22.879	0	22.879	39,7900	910.355,41	1,12
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	30.575	0	30.575	31,1300	951.799,75	1,17
DE0007236101	Siemens AG	EUR	5.975	0	5.975	222,7500	1.330.931,25	1,64
							3.193.086,41	**3,93**
Frankreich								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	24.600	0	24.600	41,9600	1.032.216,00	1,27
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	17.054	0	17.054	76,9000	1.311.452,60	1,62
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	85.800	0	85.800	19,8200	1.700.556,00	2,10
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	2.100	0	2.100	355,1500	745.815,00	0,92
							4.790.039,60	**5,91**
Japan								
JP3756600007	Nintendo Co. Ltd.	JPY	30.200	0	30.200	13.630,0000	2.424.978,29	2,99
							2.424.978,29	**2,99**
Kanada								
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	USD	22.779	2.219	20.560	116,1200	2.037.575,49	2,51
							2.037.575,49	**2,51**
Niederlande								
NL0012969182	Adyen NV	EUR	591	0	591	1.576,6000	931.770,60	1,15
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	2.000	0	2.000	682,5000	1.365.000,00	1,68
							2.296.770,60	**2,83**
Schweiz								
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont SA	CHF	4.387	0	4.387	149,5500	700.411,92	0,86
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	5.000	3.100	261,6000	865.762,78	1,07
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	33.279	0	33.279	26,7800	951.437,62	1,17
							2.517.612,32	**3,10**

[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 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
Spanien								
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	196.937	0	196.937	7,0370	1.385.845,67	1,71
							1.385.845,67	**1,71**
Südkorea								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	7.500	2.648	62.352	50.600,0000	1.985.311,77	2,45
							1.985.311,77	**2,45**
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	5.500	0	5.500	182,3100	855.769,39	1,06
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc.	USD	18.208	0	18.208	143,8100	2.234.780,64	2,76
US0311621009	Amgen Inc.	USD	1.200	4.000	4.900	277,1300	1.158.945,98	1,43
US03769M1062	Apollo Global Management Inc. [New]	USD	11.000	0	11.000	142,9200	1.341.742,77	1,66
US0404132054	Arista Networks Inc.	USD	21.600	700	20.900	99,3900	1.772.852,27	2,19
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	248	0	248	5.693,1300	1.204.998,07	1,49
US16411R2085	Cheniere Energy Inc.	USD	10.700	0	10.700	240,0000	2.191.687,29	2,70
US1729081059	Cintas Corporation	USD	4.725	0	4.725	220,7500	890.196,94	1,10
US34959E1091	Fortinet Inc.	USD	3.400	0	21.900	103,1100	1.927.207,48	2,38
US3696043013	GE Aerospace	USD	6.400	0	6.400	254,5100	1.390.171,55	1,72
US36828A1016	GE Vernova Inc.	USD	3.000	0	3.000	519,6600	1.330.528,29	1,64
US45866F1049	Intercontinental Exchange Inc.	USD	6.316	0	6.316	181,7500	979.715,80	1,21
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	8.300	0	8.300	289,7000	2.052.154,99	2,53
US46125A1007	Intuitive Machines Inc.	USD	83.000	0	83.000	10,9600	776.376,21	0,96
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc.	USD	2.066	0	2.066	533,7100	941.064,15	1,16
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	7.587	0	7.587	287,1100	1.859.096,67	2,29
US48251W1045	KKR & Co. Inc.	USD	13.000	0	13.000	134,2900	1.489.946,23	1,84
US58155Q1031	McKesson Corporation	USD	1.910	0	1.910	725,7800	1.183.101,31	1,46
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	2.900	4.500	1.900	495,9400	804.204,15	0,99
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	32.812	0	32.812	67,7800	1.898.094,53	2,34
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	USD	23.500	0	23.500	70,8900	1.421.793,12	1,75
US75776W1036	Redwire Corporation	USD	56.000	0	56.000	16,1200	770.436,12	0,95
US7707001027	Robinhood Markets Inc.	USD	18.212	0	18.212	83,0300	1.290.554,20	1,59
US7731211089	Rocket Lab Corp.	USD	100.000	27.000	73.000	35,3800	2.204.267,30	2,72
US88339J1051	The Trade Desk Inc.	USD	27.020	8.220	18.800	69,3300	1.112.404,20	1,37
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	16.762	0	23.962	123,3800	2.523.198,40	3,11
US92537N1081	Vertiv Holdings Co.	USD	18.300	0	18.300	127,1600	1.986.027,14	2,45
US9311421039	Walmart Inc.	USD	13.045	0	13.045	97,2700	1.082.945,42	1,34
US95040Q1040	Welltower Inc.	USD	9.537	0	9.537	152,1300	1.238.255,36	1,53
							41.912.515,97	**51,72**
Börsengehandelte Wertpapiere							**63.388.262,78**	**78,19**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**63.388.262,78**	**78,19**
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001102382	1,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	3.500.000	0	3.500.000	99,8960	3.496.360,00	4,31
XS2292260960	4,131%	European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. FRN v.21(2028)	0	0	1.500.000	104,7850	1.571.775,00	1,94

[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 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
EUR (Fortsetzung)								
XS1878833695	0,375%	European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. Sustainability Bond v.18(2026)	3.500.000	0	3.500.000	98,6560	3.452.960,00	4,26
XS1850111789	0,375%	European Investment Bank (EIB) v.18(2025)	2.000.000	0	3.500.000	99,9410	3.497.935,00	4,32
DE000A2TSTU4	0,000%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.500.000	0	1.500.000	97,6440	1.464.660,00	1,81
DE000A3H3E76	0,000%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.21(2026)	1.500.000	0	1.500.000	98,1890	1.472.835,00	1,82
DE000A30VUG3	2,500%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.22(2025)	1.500.000	0	1.500.000	100,2620	1.503.930,00	1,86
DE000A351MM7	2,875%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.23(2026)	1.500.000	0	1.500.000	100,8380	1.512.570,00	1,87
							17.973.025,00	**22,19**
Börsengehandelte Wertpapiere							**17.973.025,00**	**22,19**
Anleihen							**17.973.025,00**	**22,19**
Wertpapiervermögen							**81.361.287,78**	**100,38**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]							**2.563.482,30**	**3,16**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**-2.878.473,37**	**-3,54**
Netto-Fondsvermögen in EUR							**81.046.296,71**	**100,00**

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2025 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	3.768.285,00	4.041.853,82	4,99
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	6.395.000,00	5.443.809,47	6,72
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	65.100,00	69.826,11	0,09
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	37.000,00	31.410,47	0,04
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	34.000.000,00	28.967.043,08	35,74

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

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8541
Dänische Krone	DKK	1	7,4598
Japanischer Yen	JPY	1	169,7442
Norwegische Krone	NOK	1	11,8160
Schwedische Krone	SEK	1	11,1155
Schweizer Franken	CHF	1	0,9367
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.589,1767
US-Dollar	USD	1	1,1717

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2025

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 Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA") des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 2. Oktober 2023 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 22. Dezember 2023 in Kraft und wurden am 22. Januar 2024 im RESA 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 im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag") berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

   Die Verwaltungsgesellschaft kann im Fall einer nicht täglichen Berechnung jederzeit beschliessen, eine weitere Anteilswertberechnung an einem Bankarbeitstag zusätzlich zu dem im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebenen Tag vorzunehmen.

   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 Satzes 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.

   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 sonstigen 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 sonstigen 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 überprüfbaren 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 nachprüfbaren, 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 nachprüfbaren 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-Fixings 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 Devisenkurses 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

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement" in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d'abonnement" von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Fonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die taxe d'abonnement" ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d'abonnement" ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der taxe d'abonnement findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement" unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder keinen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, 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) (USD-T), (SIA CHF-T) (CHF-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.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese enthalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

7.) 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.

8.) Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes und der Derivate

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche, während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

9.) Performancevergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine leistungsabhängige Vergütung („Performance-Fee“) in Höhe von 10% der über 7% hinausgehenden Nettorendite („Hurdle-Rate“), die dem Fonds zu Lasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden kann.

Die jeweilige Wertsteigerung wird aus der Differenz zwischen Anteilswert (Nettoanteilswert = Bruttoanteilswert abzüglich aller anteiliger Kosten wie Verwaltungs-, Verwahrstellenvergütung und sonstigen Kosten + bereits abgegrenzte Performance Gebühr) und gültiger High Watermark ermittelt. Im Jahr der Erstausgabe von Anteilen entspricht die High Watermark dem Erstausgabepreis.

Sofern der Anteilwert am Ende des abgelaufenen Geschäftsjahres eine Wertsteigerung gegenüber dem Nettoinventarwert zum Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres aufweist, die Hurdle-Rate allerdings nicht überboten wurde, ist dieser letzte Nettoanteilswert des abgelaufenen Geschäftsjahres die High Watermark für das nächste Geschäftsjahr.

Sofern in einem Geschäftsjahr netto Wertminderungen ausgewiesen werden müssen, sind diese im Hinblick auf die Berechnung der Performance-Fee der folgenden Geschäftsjahre vorzutragen und dann zu berücksichtigen, in dem Sinne, dass keine Performance-Fee ausgezahlt wird, solange sich der Anteilwert unter derjenigen Höhe befindet, welche zuletzt zu der Auszahlung einer Performance-Fee Anlass gegeben hat (High Watermark Prinzip). Der Referenzzeitraum der High Watermark erstreckt sich über die gesamte Lebensdauer der jeweiligen Anteilklassen des Fonds.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für den Berichtszeitraum 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025 wurde keine Performancevergütung abgegrenzt.

10.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Allgemein

Der Verkaufsprospekt einschließlich des Basisinformationsblattes und der Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds im Berichtszeitraum sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

b) Valorennummern:

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

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA CHF-T) Valoren Nr. 46028814

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (CHF-T) Valoren Nr. 46028816

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (USD-T) Valoren Nr. 46028820

c) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021):

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.

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach der Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DYNAMISCH	Schweizer TER in % ohne Performancevergütung	Schweizer Performancegebühr in % mit Performancevergütung
Anteilklasse (A)	2,14	2,14
Anteilklasse (T)	2,13	2,13
Anteilklasse (SIA-A)	1,33	1,51
Anteilklasse (SIA-T)	1,33	1,52
Anteilklasse (USD-T)	2,14	2,64
Anteilklasse (SIA CHF-T)	1,29	1,29
Anteilklasse (CHF-T)	2,14	2,14

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

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr
Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf www.swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

11.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Russland/Ukraine-Konflikt
Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine Ende Februar 2022 verzeichneten vor allem europäische Börsen zeitweise eine erhöhte Unsicherheit. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Jahresberichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds resultierend aus dem andauernden Konflikt nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Es gab keine weiteren wesentlichen Änderungen oder wesentliche Ereignisse.

12.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 15. Juli 2025 wurde der Verkaufsprospekt aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Streichung des Ausschlusses von Rüstungsgütern, wenn der Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb von Rüstungsgütern mehr als 10% beträgt (gemäß dem neuen BVI Standard)
- Musteränderungen und redaktionelle Anpassungen

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

13.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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 Wertpapierfinanzierungsgeschäft en und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht 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
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Luca Pesarini Josiane Jennes Frank Hauprich
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):	
Verwaltungsratsvorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A
Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A
Verwaltungsratsmitglieder:	Jörg Hügel IPConcept (Luxemburg) S.A. Julien Zimmer JULZIM S.à r.L.-S
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	**Ernst & Young S.A.** 35E, 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

Hinweise für Anleger in Luxemburg und der Bundesrepublik Deutschland:

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Hinweise für Anleger in Österreich:

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

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
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Bellerivestrasse 36
CH-8008 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.

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für Belgien:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vertriebsstelle:

DEUTSCHE BANK AG
Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Hinweise für Anleger in Italien:

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für Italien:

Société Génerale Securities Services
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.
Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.U. – Succursale di Milano
Via Bocchetto 6
IT-20123 Milano

Hinweise für Anleger in Spanien:

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für Spanien:

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:

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für Frankreich:

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

Production: KNEIP (kneip.com)