

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Rapport semestriel
au 30 juin 2019

Fonds de droit luxembourgeois

Fonds d'investissement conforme à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectifs, dans sa version actuellement en vigueur, constitué sous la forme juridique d'un Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Table des matières

	Page
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-DYNAMISCH	3-4
Composition de l’actif net d’Ethna-DYNAMISCH	7
Compte de résultat d’Ethna-DYNAMISCH	10
Composition de l’actif d’Ethna-DYNAMISCH au 30 juin 2019	14
Entrées et sorties dans l’Ethna-DYNAMISCH du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019	18
Notes au rapport semestriel au 30 juin 2019	21
Gestion, distribution et conseil	26

Le prospectus accompagné du règlement de gestion, le Document d’Information Clé pour l’Investisseur ainsi que les rapports annuel et semestriel du fonds sont disponibles gratuitement par voie postale, par fax ou par courrier électronique auprès du siège de la Société de gestion, du dépositaire, des agents payeurs, du distributeur de chaque pays de commercialisation et auprès du représentant en Suisse. Vous pouvez obtenir de plus amples informations à tout moment aux heures normales d’ouverture des bureaux de la Société de gestion.

Les souscriptions de parts ne sont valables que lorsqu’elles reposent sur la version en vigueur du prospectus (annexes comprises), accompagné du dernier rapport annuel disponible et du dernier rapport semestriel éventuellement publié ultérieurement.

Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Les informations et données chiffrées du présent rapport se réfèrent à des périodes passées et ne préjugent pas de l’évolution future.

La société est habilitée à créer des catégories de parts assorties de droits différents.

Les catégories de parts décrites ci-après sont actuellement disponibles :

	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A)	Catégorie de parts (SIA-T)
WKN :	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
Code ISIN :	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,75 % p.a.	1,75 % p.a.	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR

	Catégorie de parts (R-A)*	Catégorie de parts (R-T)*	Catégorie de parts (USD-T)	Catégorie de parts (SIA CHF-T)
WKN :	A12EJA	A12EJB	A2PB19	A2PB18
Code ISIN :	LU1134152310	LU1134174397	LU1939236748	LU1939236318
Commission de souscription :	jusqu'à 1,00 %	jusqu'à 1,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	2,15 % p.a.	2,15 % p.a.	1,70 % p.a.	0,90 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	capitalisation	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	USD	CHF

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Répartition géographique par pays d’Ethna-DYNAMISCH

Répartition géographique par pays ¹⁾	
Etats-Unis d’Amérique	31,01 %
Allemagne	10,62 %
Royaume-Uni	6,24 %
Suisse	4,44 %
France	4,04 %
Japon	4,03 %
Irlande	2,46 %
Corée du Sud	2,07 %
Iles Caïman	1,85 %
Pays-Bas	1,48 %
Chine	1,15 %
Portefeuille-titres	69,39 %
Options	0,53 %
Contrats à terme	0,09 %
Avoirs bancaires ²⁾	30,07 %
Solde des autres créances et engagements	-0,08 %
	100,00 %

3

¹⁾ En raison des différences d’arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Répartition sectorielle d’Ethna-DYNAMISCH

4

Répartition sectorielle ¹⁾	
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	7,52 %
Alimentation, boissons et tabac	6,60 %
Services financiers diversifiés	6,53 %
Biens d’investissement	6,07 %
Matériel et équipement informatique	4,48 %
Energie	3,95 %
Immobilier	3,79 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	3,68 %
Services à la consommation	3,26 %
Médias et divertissements	2,93 %
Logiciels et services	2,73 %
Santé : Equipements et services de santé	2,46 %
Produits ménagers et de soin personnel	2,27 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	2,14 %
Commerce de détail alimentaire et d’articles de base	2,08 %
Services de télécommunication	2,02 %
Transports	1,98 %
Automobiles et pièces détachées	1,90 %
Commerce de gros et de détail	1,85 %
Assurances	1,15 %
Portefeuille-titres	69,39 %
Options	0,53 %
Contrats à terme	0,09 %
Avoirs bancaires ²⁾	30,07 %
Solde des autres créances et engagements	-0,08 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d’arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Evolution des 3 derniers exercices

Catégorie de parts (A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2017	53,84	668.744	-6.291,43	80,52
31.12.2018	50,92	684.739	1.424,53	74,37
30.06.2019	44,13	574.600	-8.472,91	76,79

Catégorie de parts (T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2017	121,71	1.456.051	6.429,42	83,59
31.12.2018	147,14	1.905.837	37.094,69	77,20
30.06.2019	156,67	1.963.002	4.537,04	79,81

5

Catégorie de parts (SIA-A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2017	13,77	23.788	2.695,81	578,72
31.12.2018	21,07	39.116	8.771,21	538,64
30.06.2019	15,16	27.136	-6.701,96	558,68

Catégorie de parts (SIA-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2017	56,06	95.822	-4.066,53	585,08
31.12.2018	64,70	118.796	13.487,94	544,64
30.06.2019	22,76	40.234	-44.323,13	565,62

Catégorie de parts (R-A)*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2017	0,21	1.982	-121,76	103,93
31.12.2018	0,08	864	-114,42	95,69
30.06.2019	0,09	864	0,00	98,63

Catégorie de parts (R-T)*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2017	1,45	14.129	255,94	102,47
31.12.2018	2,94	31.202	1.743,52	94,19
30.06.2019	2,63	27.017	-409,29	97,20

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Evolution depuis le lancement

Catégorie de parts (USD-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD
01.03.2019	Lancement	-	-	87,83	100,00 ¹⁾
30.06.2019	1,48	16.690	1.477,08	88,94	101,10 ²⁾

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
16.04.2019	Lancement	-	-	439,68	500,00 ³⁾
30.06.2019	1,16	2.600	1.145,88	444,53	493,92 ⁴⁾

6

¹⁾ convertie au taux de change en euros au 1^{er} mars 2019 1 EUR = 1,1386 USD

²⁾ convertie au taux de change en euros au 30 juin 2019 1 EUR = 1,1367 USD

³⁾ convertie au taux de change en euros au 16 avril 2019 1 EUR = 1,1372 CHF

⁴⁾ convertie au taux de change en euros au 30 juin 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

Composition de l'actif net d'Ethna-DYNAMISCH

Composition de l'actif net du fonds

au 30 juin 2019

7

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 154.990.286,19 EUR)	169.359.598,63
Options	1.300.534,88
Avoirs bancaires ¹⁾	73.386.780,10
Plus-values latentes sur contrats à terme	227.337,03
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	206.527,93
Dividendes à recevoir	114.688,62
Créances sur vente de parts	162.217,16
	244.757.684,35
Engagements au titre du rachat de parts	-314.001,21
Intérêts à payer	-16.795,37
Autres passifs ²⁾	-357.094,13
	-687.890,71
Actif net du fonds	244.069.793,64

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et des frais de révision.

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	44.125.875,65 EUR
Parts en circulation	574.599,668
Valeur nette d'inventaire	76,79 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	156.674.710,68 EUR
Parts en circulation	1.963.002,387
Valeur nette d'inventaire	79,81 EUR

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	15.160.378,07 EUR
Parts en circulation	27.136,217
Valeur nette d'inventaire	558,68 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	22.757.312,74 EUR
Parts en circulation	40.234,065
Valeur nette d'inventaire	565,62 EUR

Catégorie de parts (R-A)*	
Part de l'actif net du fonds	85.180,91 EUR
Parts en circulation	863,617
Valeur nette d'inventaire	98,63 EUR

Catégorie de parts (R-T)*	
Part de l'actif net du fonds	2.626.167,62 EUR
Parts en circulation	27.017,079
Valeur nette d'inventaire	97,20 EUR

Catégorie de parts (USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	1.484.378,95 EUR
Parts en circulation	16.690,000
Valeur nette d'inventaire	88,94 EUR
Valeur nette d'inventaire	101,10 USD ¹⁾

Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	1.155.789,02 EUR
Parts en circulation	2.600,000
Valeur nette d'inventaire	444,53 EUR
Valeur nette d'inventaire	493,92 CHF ²⁾

¹⁾ convertie au taux de change en euros au 30 juin 2019 1 EUR = 1,1367 USD

²⁾ convertie au taux de change en euros au 30 juin 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Variation de l'actif net du fondspour la période courant du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	286.852.185,80	50.922.798,17	147.137.625,38	21.069.116,46
Charges nettes ordinaires	-130.942,48	-50.129,19	-197.448,61	43.950,37
Péréquation des revenus et charges	-17.795,58	-14.638,06	6.917,18	-1.123,53
Entrées de fonds induites par la vente de parts	31.812.275,22	2.309.130,08	24.254.611,37	1.075.046,04
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-84.559.555,61	-10.782.042,18	-19.717.566,57	-7.777.004,24
Plus-values réalisées	10.541.528,01	1.907.744,42	6.036.849,65	717.691,22
Moins-values réalisées	-15.326.807,12	-2.763.051,91	-8.699.434,00	-1.059.737,81
Variation nette des plus-values latentes	5.668.577,26	998.384,99	2.943.305,03	402.228,18
Variation nette des moins-values latentes	9.310.446,24	1.661.719,71	4.909.851,25	706.202,74
Distribution	-80.118,10	-64.040,38	0,00	-15.991,36
Actif net du fonds en fin de période considérée	244.069.793,64	44.125.875,65	156.674.710,68	15.160.378,07

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	64.700.971,49	82.638,26	2.939.036,04	0,00
Charges nettes ordinaires	74.821,84	-274,21	-8.048,27	582,10
Péréquation des revenus et charges	-8.268,88	0,00	-1.361,44	679,15
Entrées de fonds induites par la vente de parts	1.444.459,84	0,00	106.067,58	1.477.081,07
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-45.767.585,43	0,00	-515.357,19	0,00
Plus-values réalisées	1.676.159,88	3.735,08	112.110,58	71.043,93
Moins-values réalisées	-2.545.442,18	-5.209,77	-161.745,52	-72.829,11
Variation nette des plus-values latentes	1.257.846,76	1.615,55	59.266,26	-6.803,65
Variation nette des moins-values latentes	1.924.349,42	2.762,36	96.199,58	14.625,46
Distribution	0,00	-86,36	0,00	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	22.757.312,74	85.180,91	2.626.167,62	1.484.378,95

	Catégorie de parts SIA (CHF-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	0,00
Charges nettes ordinaires	5.603,49
Péréquation des revenus et charges	0,00
Entrées de fonds induites par la vente de parts	1.145.879,24
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	0,00
Plus-values réalisées	16.193,25
Moins-values réalisées	-19.356,82
Variation nette des plus-values latentes	12.734,14
Variation nette des moins-values latentes	-5.264,28
Distribution	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	1.155.789,02

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Compte de résultat d'Ethna-DYNAMISCH

10

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

	Total	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Revenus				
Dividendes	2.383.843,52	439.898,73	1.442.572,37	152.006,79
Intérêts sur les emprunts	100.746,49	18.025,88	54.671,79	6.832,43
Intérêts bancaires	-150.242,58	-27.347,43	-86.800,00	-9.906,61
Péréquation des revenus	-177.390,42	-39.289,43	-21.558,15	-14.710,77
Total des revenus	2.156.957,01	391.287,75	1.388.886,01	134.221,84
Charges				
Charges d'intérêts	-653,16	-118,93	-375,28	-43,06
Commission de gestion	-2.114.199,78	-427.494,29	-1.387.179,08	-80.484,38
Taxe d'abonnement	-62.880,21	-11.452,69	-36.550,40	-4.127,54
Frais de publication et de révision	-38.811,19	-7.060,94	-21.406,67	-2.754,54
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-5.351,78	-943,34	-2.957,26	-338,80
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-3.014,00	-547,74	-1.742,05	-196,36
Taxes nationales	-13.358,33	-2.448,99	-7.614,39	-903,17
Autres charges ¹⁾	-244.817,04	-45.277,51	-143.150,46	-17.257,92
Péréquation des charges	195.186,00	53.927,49	14.640,97	15.834,30
Total des charges	-2.287.899,49	-441.416,94	-1.586.334,62	-90.271,47
Charges nettes ordinaires	-130.942,48	-50.129,19	-197.448,61	43.950,37
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019)		1,97	2,00	1,20
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019)		1,97	2,00	1,20
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019)		-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.

²⁾ Voir les notes au rapport.

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR
Revenus				
Dividendes	305.608,58	772,93	25.818,39	10.593,60
Intérêts sur les emprunts	19.995,77	29,80	1.060,26	130,56
Intérêts bancaires	-23.844,14	-47,01	-1.605,76	-456,66
Péréquation des revenus	-100.370,96	0,00	-1.979,14	518,03
Total des revenus	201.389,25	755,72	23.293,75	10.785,53
Charges				
Charges d'intérêts	-105,87	-0,20	-6,97	-1,88
Commission de gestion	-179.540,17	-915,84	-30.828,04	-7.753,57
Taxe d'abonnement	-9.748,65	-19,76	-672,35	-199,34
Frais de publication et de révision	-7.084,82	-11,40	-413,03	-66,45
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-1.035,38	-1,58	-56,02	-17,27
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-479,97	-0,94	-32,18	-10,17
Taxes nationales	-2.195,03	-4,13	-144,06	-34,23
Autres charges ¹⁾	-35.017,36	-76,08	-2.529,95	-923,34
Péréquation des charges	108.639,84	0,00	3.340,58	-1.197,18
Total des charges	-126.567,41	-1.029,93	-31.342,02	-10.203,43
Charges nettes ordinaires	74.821,84	-274,21	-8.048,27	582,10
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019)	1,14	2,37	2,38	1,93 ³⁾
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019)	1,14	2,37	2,38	1,93 ³⁾
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019)	-	-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.

²⁾ Voir les notes au rapport.

³⁾ Estimation pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019.

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

12

	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR
Revenus	
Dividendes	6.572,13
Intérêts sur les emprunts	0,00
Intérêts bancaires	-234,97
Péréquation des revenus	0,00
Total des revenus	6.337,16
Charges	
Charges d'intérêts	-0,97
Commission de gestion	-4,41
Taxe d'abonnement	-109,48
Frais de publication et de révision	-13,34
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-2,13
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-4,59
Taxes nationales	-14,33
Autres charges ¹⁾	-584,42
Péréquation des charges	0,00
Total des charges	-733,67
Charges nettes ordinaires	5.603,49
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019)	0,31 ³⁾
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019)	0,31 ³⁾
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019)	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.

²⁾ Voir les notes au rapport.

³⁾ Estimation pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019.

Variation du nombre de parts en circulation

	Catégorie de parts (A) Volume	Catégorie de parts (T) Volume	Catégorie de parts (SIA-A) Volume	Catégorie de parts (SIA-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	684.738,688	1.905.836,923	39.115,741	118.796,308
Parts émises	30.101,519	304.600,337	1.927,409	2.533,928
Parts rachetées	-140.240,539	-247.434,873	-13.906,933	-81.096,171
Parts en circulation en fin d'exercice	574.599,668	1.963.002,387	27.136,217	40.234,065

	Catégorie de parts (R-A)* Volume	Catégorie de parts (R-T)* Volume	Catégorie de parts (USD-T) Volume	Catégorie de parts (SIA CHF-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	863,617	31.201,619	0,000	0,000
Parts émises	0,000	1.098,049	16.690,000	2.600,000
Parts rachetées	0,000	-5.282,589	0,000	0,000
Parts en circulation en fin d'exercice	863,617	27.017,079	16.690,000	2.600,000

13

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Composition de l'actif d'Ethna-DYNAMISCH au 30 juin 2019

14

Etat des actifs nets au 30 juin 2019

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Iles Caïman								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd ADR	USD	5.000	0	30.000	170,9000	4.510.424,91	1,85
							4.510.424,91	1,85
Chine								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	0	0	3.000.000	8,3300	2.813.904,00	1,15
							2.813.904,00	1,15
Allemagne								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	2.500	85.000	63,0800	5.361.800,00	2,20
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	0	0	50.000	98,4600	4.923.000,00	2,02
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	0	80.000	58,0400	4.643.200,00	1,90
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	35.000	25.000	118,0000	2.950.000,00	1,21
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	0	103.521	41,8200	4.329.248,22	1,77
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	25.000	0	25.000	148,8000	3.720.000,00	1,52
							25.927.248,22	10,62
France								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	0	0	350.000	13,8200	4.837.000,00	1,98
FR0000120271	Total S.A.	EUR	1.314	10.000	102.539	49,1250	5.037.228,38	2,06
							9.874.228,38	4,04
Irlande								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	10.000	70.000	97,4800	6.002.991,11	2,46
							6.002.991,11	2,46
Japon								
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	0	120.000	5.028,0000	4.925.757,69	2,02
JP3162600005	SMC Corporation	JPY	0	0	15.000	40.030,0000	4.902.000,80	2,01
							9.827.758,49	4,03

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Etat des actifs nets au 30 juin 2019

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Pays-Bas								
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	0	0	47.500	86,6400	3.620.480,34	1,48
							3.620.480,34	1,48
Suisse								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	20.000	70.000	74,5500	4.696.696,97	1,92
CH0012032048	Bons de jouissance Roche Holding AG	CHF	0	0	25.000	273,5500	6.154.936,55	2,52
							10.851.633,52	4,44
Corée du Sud								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	0	175.000	38.000,0000	5.052.045,18	2,07
							5.052.045,18	2,07
Etats-Unis d'Amérique								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	4.500	1.076,6300	4.262.193,19	1,75
US0311621009	Amgen Inc.	USD	7.500	5.000	40.000	184,0200	6.475.587,23	2,65
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	30.000	0	30.000	212,0200	5.595.671,68	2,29
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	160.000	0	160.000	40,2000	5.658.485,09	2,32
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	50.000	120.000	55,7300	5.883.346,53	2,41
US25470F1049	Discovery Inc. -A-	USD	0	0	110.000	29,7400	2.877.980,12	1,18
US3703341046	General Mills Inc.	USD	20.000	25.000	145.000	52,2200	6.661.300,26	2,73
US4581401001	Intel Corporation	USD	15.000	0	125.000	47,4600	5.219.055,16	2,14
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	60.000	0	180.000	30,7700	4.872.525,73	2,00
US5962781010	Middleby Corporation	USD	40.000	0	40.000	131,8400	4.639.394,74	1,90
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	35.000	150.000	43,4300	5.731.063,61	2,35
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	0	0	65.000	79,6500	4.554.631,83	1,87
US88579Y1010	3M Co.	USD	5.000	5.000	35.000	171,5000	5.280.636,93	2,16
							67.711.872,10	27,75
Royaume-Uni								
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	80.000	0	80.000	62,1500	5.546.012,27	2,27
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	10.000	160.000	28,7900	4.606.400,00	1,89
GB0008847096	Tesco Plc.	GBP	0	200.000	2.000.000	2,2720	5.068.600,11	2,08
							15.221.012,38	6,24
Valeurs mobilières négociées en Bourse							161.413.598,63	66,13
Actions, droits et bons de jouissance							161.413.598,63	66,13

15

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Etat des actifs nets au 30 juin 2019

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾	
Certificats								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Etats-Unis d'Amérique								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	200.000	39,7300	7.946.000,00	3,26
						7.946.000,00	3,26	
Valeurs mobilières négociées en Bourse						7.946.000,00	3,26	
Certificats						7.946.000,00	3,26	
Portefeuille-titres						169.359.598,63	69,39	
Options								
Positions longues								
EUR								
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index septembre 2019/3.250,00			2.000	0	2.000		728.000,00	0,30
						728.000,00	0,30	
USD								
Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2019 septembre 2019/7.200,00			150	0	150		329.242,54	0,13
Put sur E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2019 septembre 2019/2.750,00			500	0	500		736.781,91	0,30
						1.066.024,45	0,43	
Positions longues						1.794.024,45	0,73	
Positions courtes ²⁾								
EUR								
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index septembre 2019/2.950,00			0	2.000	-2.000		-188.000,00	-0,08
						-188.000,00	-0,08	
USD								
Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2019 septembre 2019/6.600,00			0	150	-150		-124.043,28	-0,05
Put sur E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2019 septembre 2019/2.450,00			0	500	-500		-181.446,29	-0,07
						-305.489,57	-0,12	
Positions courtes ²⁾						-493.489,57	-0,20	
Options						1.300.534,88	0,53	
Contrats à terme								
Positions courtes								
EUR								
DAX Performance-Index Future septembre 2019			0	40	-40		122.725,00	0,05
						122.725,00	0,05	

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Le montant total des engagements au titre des options émises en cours à la date de référence, calculé sur le prix de base, s'élève à 130.302.894,34 EUR.

Etat des actifs nets au 30 juin 2019

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2019	0	100	-100		104.612,03	0,04
						104.612,03	0,04
Positions courtes						227.337,03	0,09
Contrats à terme						227.337,03	0,09
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾						73.386.780,10	30,07
Solde des autres créances et engagements						-204.457,00	-0,08
Actif net du fonds en EUR						244.069.793,64	100,00

17

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2019 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	1.298.000,00	1.168.592,41	0,48
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	1.704.000,00	1.496.011,08	0,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	13.000,00	11.703,93	0,00
EUR/GBP	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises vendues	5.000.000,00	5.560.028,29	2,28
EUR/JPY	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises vendues	750.000.000,00	6.120.036,29	2,51
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	20.014.000,00	17.484.072,06	7,16

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Positions courtes			
EUR			
DAX Performance-Index Future septembre 2019	-40	-12.263.000,00	-5,02
		-12.263.000,00	-5,02
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2019	-100	-12.892.583,80	-5,28
		-12.892.583,80	-5,28
Positions courtes			-25.155.583,80
Contrats à terme			-25.155.583,80

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Entrées et sorties

du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

18

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Actions, droits et bons de jouissance				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Allemagne				
DE0007257503	Ceconomy AG	EUR	0	650.000
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	200.000	475.035
France				
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	93.185
Japon				
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	0	15.000
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	160.000
Suisse				
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	0	450.000
Corée du Sud				
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	0	450.000
Etats-Unis d'Amérique				
US8926721064	Tradeweb Markets Inc.	USD	20.000	20.000
Valeurs mobilières non cotées				
Allemagne				
DE000A2TSGY3	Vonovia SE Dividende Cash BZR 03.06.19	EUR	103.521	103.521
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
USD				
US912810RS96	2,500 % États-Unis d'Amérique v.16(2046)		0	5.000.000
US912810RU43	2,875 % États-Unis d'Amérique v.16(2046)		0	5.000.000
US912810RZ30	2,750 % États-Unis d'Amérique v.17(2047)		0	5.000.000
US912810RV26	3,000 % États-Unis d'Amérique v.17(2047)		0	5.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Options			
EUR			
	Put sur Anheuser-Busch InBev S.A./NV mars 2019/65,00	200	400
	Put sur Continental AG mars 2019/130,00	0	100
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2019/2.700,00	2.500	2.500
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2019/2.900,00	2.500	2.500
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2019/3.000,00	2.500	2.500
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2019/3.200,00	2.500	2.500
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index mars 2019/2.700,00	2.500	0
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index mars 2019/3.000,00	0	2.500
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index septembre 2019/2.750,00	2.000	2.000
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index septembre 2019/3.050,00	2.000	2.000
USD			
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2019 juin 2019/6.100,00	150	150
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2019 juin 2019/6.500,00	150	150
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2019 juin 2019/6.700,00	150	150
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2019 juin 2019/7.100,00	150	150
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2019 septembre 2019/6.000,00	100	100
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2019 septembre 2019/6.100,00	50	50
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2019 septembre 2019/6.600,00	100	100
	Call sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2019 septembre 2019/6.700,00	50	50
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index mars 2019/5.700,00	200	0
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index mars 2019/6.200,00	0	200
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2019 juin 2019/2.400,00	500	500
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2019 juin 2019/2.500,00	500	500
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2019 juin 2019/2.600,00	500	500
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2019 juin 2019/2.700,00	500	500
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2019 mars 2019/2.200,00	200	200
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2019 mars 2019/2.300,00	200	0
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2019 mars 2019/2.400,00	200	200
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2019/2.500,00	0	200
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2019/2.325,00	500	500
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2019/2.575,00	500	500
	Put sur Franklin Resources Inc. janvier 2019/30,00	0	400
Contrats à terme			
EUR			
	DAX Performance-Index Future juin 2019	42	42
	DAX Performance-Index Future mars 2019	40	40
USD			
	E-Mini S&P 500 Index Future mars 2019	100	100

19

Taux de change

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 30 juin 2019.

Dollar australien	1 EUR =	AUD	1,6227
Livre sterling	1 EUR =	GBP	0,8965
Renminbi Yuan chinois	1 EUR =	CNY	7,8171
Dollar de Hong Kong	1 EUR =	HKD	8,8809
Yen japonais	1 EUR =	JPY	122,4908
Dollar néo-zélandais	1 EUR =	NZD	1,6961
Couronne norvégienne	1 EUR =	NOK	9,6755
Franc suisse	1 EUR =	CHF	1,1111
Won sud-coréen	1 EUR =	KRW	1.316,2986
Dollar US	1 EUR =	USD	1,1367



Notes au rapport semestriel au 30 juin 2019

21

1.) Généralités

Le fonds commun de placement Ethna-DYNAMISCH est géré par ETHENEA Independent Investors S.A. conformément au règlement de gestion du fonds. Le règlement de gestion est entré en vigueur pour la première fois le 10 novembre 2009.

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 30 novembre 2009 au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le 1^{er} juin 2016, le Mémorial a été remplacé par une nouvelle plateforme d'information du Registre de commerce et des sociétés du Luxembourg, le Recueil électronique des sociétés et associations (« RESA »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 13 octobre 2016 et a été publié dans le RESA.

Ethna-DYNAMISCH est un Fonds Commun de Placement de droit luxembourgeois constitué pour une durée indéterminée sous la forme d'un fonds sans compartiments conformément à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 sur les organismes de placement collectif, dans sa version actuellement en vigueur (la « Loi du 17 décembre 2010 »).

La Société de gestion du fonds est ETHENEA Independent Investors S.A. (la « Société de gestion »), une société anonyme de droit luxembourgeois sise au 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. Les modifications des statuts de la Société de gestion ont pris effet au 1^{er} janvier 2015 et ont été publiées au Mémorial le 13 février 2015. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427.

Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

2.) Principales règles comptables et d'évaluation ; calcul de la valeur nette d'inventaire

Le présent rapport est établi sous la responsabilité du conseil d'administration de la Société de gestion, conformément aux dispositions légales et aux règlements relatifs à l'établissement et à la présentation des rapports en vigueur au Luxembourg.

1. L'actif net du fonds est libellé en euros (EUR) (la « Devise de référence »).
2. La valeur d'une part (« valeur nette d'inventaire ») est exprimée dans la devise figurant dans l'annexe au prospectus (« Devise du fonds ») dès lors qu'aucune devise différente de la devise du fonds n'est précisée dans l'annexe au prospectus pour d'éventuelles catégories de parts émises ultérieurement (« Devise des catégories de parts »).
3. La valeur nette d'inventaire est calculée par la Société de gestion ou par un mandataire désigné par celle-ci sous la surveillance du dépositaire chaque jour qui est un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, à l'exception des 24 et 31 décembre de chaque année (« Jour d'évaluation »), et est arrondie au centième. La Société de gestion peut déroger à cette règle pour le fonds, en tenant compte du fait que la valeur nette d'inventaire doit être calculée au moins deux fois par mois.

La Société de gestion peut toutefois décider de calculer la valeur nette d'inventaire les 24 et 31 décembre d'une année sans que le calcul effectué soit considéré comme un calcul de la valeur nette d'inventaire un jour d'évaluation au sens de la phrase 1 précédente du présent point 3. Par conséquent, les investisseurs ne peuvent demander la souscription, le rachat ni la conversion de parts sur la base d'une valeur nette d'inventaire calculée le 24 et/ou le 31 décembre d'une année.

4. Pour calculer la valeur nette d'inventaire, la valeur des actifs du fonds, minorée des engagements de ce dernier (« Actif net du fonds »), est calculée chaque jour d'évaluation, puis divisée par le nombre de parts du fonds en circulation ce jour d'évaluation.

5. Lorsque des informations sur la situation globale de l'actif du fonds doivent figurer dans les rapports annuels et semestriels ainsi que dans d'autres statistiques financières conformément à des dispositions légales ou aux règles énoncées dans le règlement de gestion, les actifs du fonds sont convertis dans la devise de référence. L'actif net du fonds est déterminé selon les principes énoncés ci-après :

- a) les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours de clôture disponible permettant une évaluation fiable. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

Si des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés ou autres investissements sont admis à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, l'évaluation s'effectue sur la base du cours de la Bourse présentant la plus forte liquidité.

22

- b) les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués à un prix qui ne sera pas inférieur au cours acheteur ni supérieur au cours vendeur du jour de transaction précédant le jour d'évaluation et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués au dernier prix disponible sur ce dernier, et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible pour ces titres. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

- c) les produits dérivés négociés de gré à gré sont évalués quotidiennement sur une base définie par la Société de gestion et vérifiable.
- d) les parts d'OPCVM ou d'OPC sont en principe évaluées au dernier prix de rachat constaté avant le jour d'évaluation, ou au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable. Si le rachat de parts d'autres fonds est suspendu ou qu'aucun prix de rachat n'est défini, les parts concernées sont évaluées, comme tous les autres actifs, à leur valeur de marché, qui sera déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon les règles de valorisation généralement reconnues et contrôlables.
- e) si les cours ne reflètent pas les conditions du marché, si les instruments financiers mentionnés au point b) ne sont pas négociés sur un marché réglementé ou en l'absence de cours pour les instruments financiers autres que ceux spécifiés aux points a) à d), ces instruments financiers, au même titre que l'ensemble des autres actifs autorisés par la loi, seront évalués à leur valeur de marché, telle que déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon des normes d'évaluation généralement reconnues et contrôlables (p. ex. modèles d'évaluation adaptés aux conditions de marché en vigueur).
- f) les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.
- g) les créances, par exemple les créances en intérêts et les engagements différés, sont normalement estimées à leur valeur nominale.
- h) la valeur de marché des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds est convertie dans la devise du fonds au taux de change du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation sur la base du fixing WM/Reuters communiqué à 17 heures (16 heures, heure de Londres). Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds sont convertis dans la devise du fonds au taux de change du jour d'évaluation. Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

L'actif net du fonds est réduit du montant des distributions versées, le cas échéant, à ses investisseurs.

6. Le calcul de la valeur nette d'inventaire est effectué conformément aux critères cités ci-dessus. Lorsque des catégories de parts ont été créées au sein du fonds, le calcul de la valeur nette d'inventaire y afférent est effectué séparément pour chaque catégorie de parts conformément aux critères cités ci-dessus.

Les tableaux publiés dans le présent rapport peuvent présenter, pour des raisons mathématiques, des différences d'arrondis de plus ou moins un nombre entier (devise, pourcentage, etc.).

3.) Fiscalité

Fiscalité du fonds

Le fonds n'est assujéti au Grand-Duché de Luxembourg à aucun impôt sur les revenus et bénéfices. L'actif du fonds n'est assujéti, au Grand-Duché de Luxembourg, qu'à la taxe d'abonnement, qui s'élève actuellement à 0,05 % par an. Une taxe d'abonnement réduite de 0,01 % p.a. s'applique (i) aux catégories de parts dont les parts sont exclusivement émises à l'intention d'investisseurs institutionnels au sens de l'article 174 de la loi du 17 décembre 2010, (ii) aux fonds dont l'objectif exclusif consiste à investir dans des instruments du marché monétaire, des dépôts à terme auprès d'institutions de crédit, ou les deux. La taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur la base de l'actif net du fonds à la fin de chaque trimestre. Le pourcentage de la taxe d'abonnement applicable au fonds ou aux catégories de parts est indiqué dans l'annexe au prospectus. Lorsque l'actif du fonds est investi dans d'autres fonds de placement de droit luxembourgeois eux-mêmes soumis à la taxe d'abonnement, cette dernière n'est pas due.

Les revenus du fonds (en particulier les intérêts et les dividendes) peuvent être soumis à un impôt à la source ou à une taxe d'évaluation dans les pays dans lesquels l'actif du fonds est investi. Le fonds peut également être assujéti à un impôt sur les plus-values réalisées ou non réalisées de ses placements dans le pays source.

Les distributions du fonds ainsi que les bénéfices de sa liquidation ou les plus-values de sa vente ne sont soumis à aucun impôt à la source au Grand-Duché de Luxembourg. Ni le dépositaire ni la Société de gestion ne sont tenus de demander des attestations fiscales.

23

Fiscalité des revenus découlant des parts du fonds de placement détenues par l'investisseur

Du point de vue des autorités fiscales luxembourgeoises, le fonds, en sa qualité de fonds de placement, est dépourvu de la personnalité juridique et fiscalement transparent. Cela signifie que les investisseurs sont imposés sur les revenus qu'ils perçoivent en raison de leurs placements comme s'ils avaient directement investi dans ces derniers, et ce, conformément à la législation du pays dans lequel l'investisseur est établi du point de vue fiscal.

Les investisseurs qui ne résidaient pas fiscalement au Grand-Duché de Luxembourg ou qui n'y pratiquent aucune activité ou n'y ont aucun représentant permanent, ne sont par ailleurs pas assujéti à l'impôt sur le revenu luxembourgeois au titre des revenus perçus ou des plus-values de la vente de leurs parts dans le fonds.

Les personnes physiques qui résident fiscalement au Grand-Duché de Luxembourg sont assujétiées à l'impôt sur le revenu progressif luxembourgeois.

Les sociétés résidant fiscalement au Grand-Duché de Luxembourg sont assujétiées à l'impôt sur les sociétés au titre des revenus découlant de leurs parts dans le fonds.

Les personnes intéressées et les investisseurs sont invités à s'informer et à prendre conseil auprès de tiers, et plus particulièrement d'un conseiller fiscal, le cas échéant, sur les lois et règlements applicables à la fiscalité de l'actif du fonds, à l'achat, à la détention et au rachat de parts ou à tout autre détention de parts.

4.) Affectation des revenus

Les revenus des catégories de parts (A), (SIA-A) et (R-A) sont distribués. Les revenus des catégories de parts (T), (SIA-T), (R-T), (USD-T) et (SIA CHF-T) sont capitalisés. La distribution est réalisée à la fréquence définie par la Société de gestion en tant que de besoin.

De plus amples informations sur l'affectation des résultats figurent dans le prospectus.

5.) Informations relatives aux commissions et charges

Des informations relatives aux commissions de gestion et de dépositaire sont disponibles dans le prospectus en vigueur.

6.) Comptes courants (avoirs et engagements bancaires) du fonds

Tous les comptes courants du fonds (y compris ceux libellés dans des devises différentes) qui ne forment en fait et en droit que les éléments d'un compte courant unique, sont présentés dans la composition de l'actif net du fonds en tant que compte courant unique. Les comptes courants en devises étrangères sont convertis, le cas échéant, dans la devise du fonds.

Les conditions du compte unique concerné servent de base au calcul des taux.

7.) Informations à l'attention des investisseurs suisses

a.) Numéros de valeurs :

Catégorie de parts (A) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 10724364

Catégorie de parts (T) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 10724365

Catégorie de parts (SIA-A) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 22830636

Catégorie de parts (SIA-T) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 22830638

Catégorie de parts (R-A) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 26480321

Catégorie de parts (R-T) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 26480342

Catégorie de parts (USD-T) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 46028820

Catégorie de parts (SIA CHF-T) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 46028814

24

b.) Total des frais sur encours (TER) conformément à la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 :

Les commissions et frais liés à la gestion des organismes de placement collectif doivent être communiqués en utilisant l'indicateur mondialement connu sous le terme « Total Expense Ratio » (TER). Ce ratio exprime rétrospectivement la totalité des commissions et frais prélevés en continu sur les actifs des organismes de placement collectif (charges d'exploitation) sous la forme d'un pourcentage des actifs nets ; il est en principe calculé selon la formule suivante :

Total charges d'exploitation en UC*

TER % = ----- x 100

Actif net moyen en UC*

* UC = Unités dans la monnaie de compte des organismes de placement collectif

S'agissant de fonds nouvellement créés, le TER est calculé pour la première fois sur la base du compte de résultat publié dans le premier rapport annuel ou semestriel. Le cas échéant, les charges d'exploitation doivent être converties sur une période mensuelle de 12 mois. La moyenne de la valeur de fin de mois de la période considérée fait office de valeur moyenne applicable à l'actif du fonds.

Charges d'exploitation exprimées en n mois

Charges d'exploitation annualisées exprimées en UC* = ----- x 12

N

* UC = Unités dans la monnaie de compte des organismes de placement collectif

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1^{er} juillet 2018 et le 30 juin 2019 :

Ethna-DYNAMISCH	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,97	0,00
Catégorie de parts (T)	2,00	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	1,20	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	1,14	0,00
Catégorie de parts (R-A)	2,37	0,00
Catégorie de parts (R-T)	2,38	0,00
Catégorie de parts (USD-T) *	1,93	0,00
Catégorie de parts (SIA CHF-T)	0,31	0,00

* estimation pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019

c.) Informations à l'attention des investisseurs

Des commissions pour la distribution du fonds de placement (frais de gestion de portefeuille) peuvent être versées aux distributeurs et aux gérants de portefeuille sur la commission de gestion du fonds. Des rétrocessions imputées sur la commission de gestion peuvent être octroyées aux investisseurs institutionnels détenant, du point de vue économique, les parts du fonds pour des tiers.

d.) Modifications apportées au prospectus au cours de l'exercice

Les publications relatives à des modifications apportées au prospectus au cours de l'exercice seront mises à disposition sur demande sur swissfunddata.ch.

8.) Evénements importants au cours de la période sous revue

Le prospectus a été retravaillé avec effet au 1^{er} mars 2019. Quatre nouvelles catégories de parts ont été créées :

Catégorie de parts (CHF-T)

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Catégorie de parts (USD-T)

Catégorie de parts (SIA USD-T)

Ces quatre catégories sont des catégories de capitalisation. Toutes ces catégories sont couvertes contre les fluctuations de taux de change par rapport à la devise du fonds.

9.) Evénements importants après la période sous revue :

Le prospectus a été retravaillé avec effet au 1^{er} juillet 2019. Les modifications suivantes ont été effectuées :

- Modification de la politique d'investissement : la restriction de la part des actions à 70 % est supprimée.
- Modifications d'exemples

25

10.) Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

En sa qualité de société de gestion d'Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), ETHENEA Independent Investors S.A. entre par définition dans le champ d'application du Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012 (« SFTR »).

Au cours de la période sous revue du fonds d'investissement, aucune opération de financement sur titres ni aucun swap sur rendement total au sens dudit règlement n'ont été utilisés. Par conséquent, aucune information au sens de l'article 13 du règlement susmentionné ne doit être communiquée aux investisseurs dans le présent rapport.

Des détails relatifs à la stratégie d'investissement et aux instruments financiers utilisés par le fonds d'investissement sont disponibles dans le prospectus en vigueur et peuvent être obtenus gratuitement sur le site Internet de la Société de gestion, www.ethenea.com.

Gestion, distribution et conseil

26	Société de gestion :	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Gérants de la Société de gestion :	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Conseil d'administration de la Société de gestion (organe de direction) :	
	Président :	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Membres :	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la Société de gestion :	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
	Dépositaire :	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg

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

**Agent d'administration centrale,
Agent de registre et de transfert :** **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Agent payeur au Grand-Duché de Luxembourg : **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

**Avis aux investisseurs en
République fédérale d'Allemagne :**

Agent payeur et d'information : **DZ BANK AG**
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

**Informations à l'attention des investisseurs
en Autriche :**

**Etablissement de crédit au sens de l'article 141,
paragraphe 1 de la loi fédérale sur les fonds de
placement (InvFG) de 2011 :** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

**Agent, auprès duquel les porteurs de parts
peuvent obtenir les informations requises
au sens de l'article 141 de l'InvFG 2011 :** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

**Représentant fiscal national au sens de l'article 186,
paragraphe 2, ligne 2 de l'InvFG 2011 :** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Avis aux investisseurs en Suisse :

Représentant en Suisse : **IPConcept (Schweiz) AG**
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Agent payeur en Suisse :

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

**Informations à l'attention des investisseurs
en Belgique :**

Les catégories de parts (T) et (SIA-T) sont autorisées à la distribution publique en Belgique. Les parts des autres catégories de parts ne peuvent être distribuées publiquement aux investisseurs en Belgique.

28

Agent payeur et distributeur :

CACEIS Belgium SA/NV

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

Distributeur :

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

**Avis aux investisseurs de la
Principauté du Liechtenstein :**

Agent payeur :

SIGMA Bank AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

**Informations à l'attention des investisseurs
en Italie :**

Agents payeurs :

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

**Informations à l'attention des investisseurs
en Espagne :**

Agent payeur :

Allfunds Bank S.A.

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

**Informations à l'attention des investisseurs
en France :**

Agent payeur :

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

