

Ethna-DYNAMISCH

R.C.S. Luxembourg K818

Rapport semestriel
au 30 juin 2021

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg 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	11
Composition de l’actif d’Ethna-DYNAMISCH au 30 juin 2021	14
Entrées et sorties dans l’Ethna-DYNAMISCH du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021	19
Notes au rapport semestriel au 30 juin 2021	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 de gestion 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 (SIA CHF-T)	Catégorie de parts (CHF-T)	Catégorie de parts (USD-T)	Catégorie de parts (R-A)*
WKN :	A2PB18	A2PB17	A2PB19	A12EJA
Code ISIN :	LU1939236318	LU1939236409	LU1939236748	LU1134152310
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 1,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	0,90 % p.a.	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	2,15 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	capitalisation	capitalisation	capitalisation	distribution
Devise :	CHF	CHF	USD	EUR

	Catégorie de parts (R-T)*
WKN :	A12EJB
Code ISIN :	LU1134174397
Commission de souscription :	jusqu'à 1,00 %
Commission de rachat :	néant
Commission de gestion :	2,15 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant
Affectation des résultats :	capitalisation
Devise :	EUR

* 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	44,80 %
Allemagne	14,67 %
Royaume-Uni	8,89 %
Suisse	4,87 %
Institutions supranationales	4,55 %
Danemark	2,82 %
Espagne	2,61 %
Irlande	2,28 %
Iles Caïman	2,10 %
Corée du Sud	1,56 %
Nouvelle-Zélande	0,92 %
Portefeuille-titres	90,07 %
Options	0,17 %
Contrats à terme	-0,06 %
Avoirs bancaires ²⁾	10,41 %
Solde des autres créances et engagements	-0,59 %
	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.

Répartition sectorielle d'Ethna-DYNAMISCH

4

Répartition sectorielle ¹⁾	
Services financiers diversifiés	13,12 %
Logiciels et services	11,09 %
Biens d'investissement	7,65 %
Commerce de gros et de détail	7,45 %
Médias et divertissements	7,12 %
Santé : Equipements et services de santé	6,96 %
Banques	5,85 %
Services à la consommation	5,77 %
Alimentation, boissons et tabac	4,15 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	4,15 %
Matériel et équipement informatique	3,46 %
Emprunts d'Etat	3,24 %
Divers	2,83 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	2,62 %
Produits ménagers et de soin personnel	2,59 %
Immobilier	2,02 %
Portefeuille-titres	90,07 %
Options	0,17 %
Contrats à terme	-0,06 %
Avoirs bancaires ²⁾	10,41 %
Solde des autres créances et engagements	-0,59 %
	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
31.12.2019	39,30	476.426	-16.062,35	82,48
31.12.2020	35,47	412.204	-5.191,23	86,06
30.06.2021	36,36	395.198	-1.505,09	92,00

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
31.12.2019	152,01	1.773.171	-10.757,24	85,73
31.12.2020	146,86	1.639.617	-10.051,83	89,57
30.06.2021	160,78	1.677.307	3.333,26	95,86

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
31.12.2019	15,85	26.317	-7.152,81	602,34
31.12.2020	19,62	30.961	2.465,50	633,70
30.06.2021	21,19	31.164	148,04	680,05

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
31.12.2019	15,42	25.281	-52.705,72	609,89
31.12.2020	5,58	8.686	-8.988,17	641,92
30.06.2021	6,40	9.280	392,59	689,38

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
31.12.2019	0,00	1	-26,63	485,04	528,26 ¹⁾
31.12.2020	0,00	1	0,00	512,21	554,83 ²⁾
30.06.2021	0,00	1	0,00	543,21	595,30 ³⁾

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
31.12.2019	1,69	17.195	1.524,31	98,21	109,62 ⁴⁾
31.12.2020	1,68	17.690	58,71	94,87	116,12 ⁵⁾
30.06.2021	2,08	19.840	216,38	104,68	124,61 ⁶⁾

¹⁾ convertie en euros au taux de change du 31 décembre 2019 : 1 EUR = 1,0891 CHF

²⁾ convertie en euros au taux de change du 31 décembre 2020 : 1 EUR = 1,0832 CHF

³⁾ convertie en euros au taux de change du 30 juin 2021 : 1 EUR = 1,0959 CHF

⁴⁾ convertie en euros au taux de change du 31 décembre 2019 : 1 EUR = 1,1162 USD

⁵⁾ convertie en euros au taux de change du 31 décembre 2020 : 1 EUR = 1,2240 USD

⁶⁾ convertie en euros au taux de change du 30 juin 2021 : 1 EUR = 1,1904 USD

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
31.12.2019	0,07	692	-16,63	105,73
31.12.2020	0,08	758	6,98	109,92
30.06.2021	0,09	758	-0,01	117,32

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
31.12.2019	2,21	21.186	-988,15	104,21
31.12.2020	2,24	20.649	-55,48	108,44
30.06.2021	2,17	18.693	-216,73	115,87

6

Evolution depuis le lancement

Catégorie de parts (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
14.01.2020	Lancement	-	-	92,52	100,00 ¹⁾
31.12.2020	0,68	7.070	660,10	95,72	103,68 ²⁾
30.06.2021	0,80	7.903	83,24	101,03	110,72 ³⁾

¹⁾ convertie en euros au taux de change du 14 janvier 2020 : 1 EUR = 1,0808 CHF

²⁾ convertie en euros au taux de change du 31 décembre 2020 : 1 EUR = 1,0832 CHF

³⁾ convertie en euros au taux de change du 30 juin 2021 : 1 EUR = 1,0959 CHF

* 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 net du fonds d'Ethna-DYNAMISCH

7

Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2021

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 169.717.134,89 EUR)	206.984.471,25
Options	416.271,44
Avoirs bancaires ¹⁾	23.939.593,90
Intérêts à recevoir	139.013,50
Dividendes à recevoir	124.134,97
Créances sur vente de parts	9.269,06
	231.612.754,12
Engagements au titre du rachat de parts	-327.732,41
Moins-values latentes sur contrats à terme	-141.265,52
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-120.660,90
Autres passifs ²⁾	-1.164.523,76
	-1.754.182,59
Actif net du fonds	229.858.571,53

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement de la commission de performance et de la commission de gestion

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	36.359.191,16 EUR
Parts en circulation	395.197,724
Valeur nette d'inventaire	92,00 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	160.778.339,41 EUR
Parts en circulation	1.677.306,983
Valeur nette d'inventaire	95,86 EUR

8	Catégorie de parts (SIA-A)	
	Part de l'actif net du fonds	21.192.962,28 EUR
	Parts en circulation	31.163,685
	Valeur nette d'inventaire	680,05 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	6.397.427,54 EUR
Parts en circulation	9.279,978
Valeur nette d'inventaire	689,38 EUR

Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	543,21 EUR
Parts en circulation	1,000
Valeur nette d'inventaire	543,21 EUR
Valeur nette d'inventaire	595,30 CHF ¹⁾

Catégorie de parts (CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	798.450,03 EUR
Parts en circulation	7.902,882
Valeur nette d'inventaire	101,03 EUR
Valeur nette d'inventaire	110,72 CHF ¹⁾

Catégorie de parts (USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	2.076.826,73 EUR
Parts en circulation	19.840,000
Valeur nette d'inventaire	104,68 EUR
Valeur nette d'inventaire	124,61 USD ²⁾

Catégorie de parts (R-A)*	
Part de l'actif net du fonds	88.963,83 EUR
Parts en circulation	758,298
Valeur nette d'inventaire	117,32 EUR

Catégorie de parts (R-T)*	
Part de l'actif net du fonds	2.165.867,34 EUR
Parts en circulation	18.693,024
Valeur nette d'inventaire	115,87 EUR

¹⁾ convertie en euros au taux de change du 30 juin 2021 : 1 EUR = 1,0959 CHF

²⁾ convertie en euros au taux de change du 30 juin 2021 : 1 EUR = 1,1904 USD

* 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 2021 au 30 juin 2021

	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	212.203.071,77	35.473.196,73	146.855.980,24	19.620.076,96
Charges nettes ordinaires	-1.206.023,44	-202.968,92	-906.528,37	-47.662,62
Péréquation des revenus et charges	-1.733,88	-4.627,30	397,55	1.480,87
Entrées de fonds induites par la vente de parts	15.488.346,10	1.276.659,20	11.518.910,99	1.529.121,32
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-13.036.678,36	-2.781.753,14	-8.185.655,75	-1.381.081,36
Plus-values réalisées	11.934.084,05	1.886.176,48	8.221.791,25	1.088.577,78
Moins-values réalisées	-3.415.317,63	-503.944,03	-2.201.458,16	-313.467,20
Variation nette des plus-values latentes	10.355.044,56	1.658.553,53	7.207.024,15	938.116,37
Variation nette des moins-values latentes	-2.406.782,00	-402.036,66	-1.732.122,49	-226.900,74
Distribution	-55.439,64	-40.064,73	0,00	-15.299,10
Actif net du fonds en fin de période considérée	229.858.571,53	36.359.191,16	160.778.339,41	21.192.962,28

9

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	5.575.620,71	512,21	676.801,45	1.678.270,88
Charges nettes ordinaires	-14.538,42	-0,85	-4.808,75	-13.148,20
Péréquation des revenus et charges	620,03	0,00	431,93	655,20
Entrées de fonds induites par la vente de parts	652.590,38	0,00	83.782,33	216.377,60
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-260.001,47	0,00	-543,86	0,00
Plus-values réalisées	431.067,20	1.199,12	53.485,52	131.192,33
Moins-values réalisées	-202.037,30	-1.187,04	-35.304,22	-123.298,15
Variation nette des plus-values latentes	278.291,67	24,09	32.316,89	135.203,62
Variation nette des moins-values latentes	-64.185,26	-4,32	-7.711,26	51.573,45
Distribution	0,00	0,00	0,00	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	6.397.427,54	543,21	798.450,03	2.076.826,73

	Catégorie de parts (R-A)* EUR	Catégorie de parts (R-T)* EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	83.362,04	2.239.250,55
Charges nettes ordinaires	-658,83	-15.708,48
Péréquation des revenus et charges	0,02	-692,18
Entrées de fonds induites par la vente de parts	18,11	210.886,17
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-28,69	-427.614,09
Plus-values réalisées	5.072,50	115.521,87
Moins-values réalisées	-1.757,12	-32.864,41
Variation nette des plus-values latentes	3.990,17	101.524,07
Variation nette des moins-values latentes	-958,56	-24.436,16
Distribution	-75,81	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	88.963,83	2.165.867,34

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

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	412.203,616	1.639.617,439	30.961,308	8.685,811
Parts émises	14.317,844	125.882,463	2.292,519	986,128
Parts rachetées	-31.323,736	-88.192,919	-2.090,142	-391,961
Parts en circulation en fin d'exercice	395.197,724	1.677.306,983	31.163,685	9.279,978

	Catégorie de parts (SIA CHF-T) Volume	Catégorie de parts (CHF-T) Volume	Catégorie de parts (USD-T) Volume	Catégorie de parts (R-A)* Volume
Parts en circulation en début d'exercice	1,000	7.070,420	17.690,000	758,395
Parts émises	0,000	838,054	2.150,000	0,157
Parts rachetées	0,000	-5,592	0,000	-0,254
Parts en circulation en fin d'exercice	1,000	7.902,882	19.840,000	758,298

	Catégorie de parts (R-T)* Volume
Parts en circulation en début d'exercice	20.648,755
Parts émises	1.861,187
Parts rachetées	-3.816,918
Parts en circulation en fin d'exercice	18.693,024

* 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

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021

11

	Total	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Revenus				
Dividendes	1.526.529,93	243.053,21	1.070.805,72	138.814,18
Intérêts sur les emprunts	218.040,65	34.859,06	152.733,73	19.876,12
Intérêts bancaires	-39.499,81	-6.299,17	-27.672,74	-3.606,83
Autres revenus	1.927,80	322,30	1.334,10	178,27
Péréquation des revenus	-10.483,92	-3.392,03	-10.296,45	986,51
Total des revenus	1.696.514,65	268.543,37	1.186.904,36	156.248,25
Charges				
Charges d'intérêts	-2.032,63	-325,88	-1.422,71	-185,28
Commission de performance	-810.885,31	-127.086,37	-559.366,76	-81.783,38
Commission de gestion	-1.852.397,53	-312.192,71	-1.368.931,41	-96.816,61
Taxe d'abonnement	-56.753,51	-9.063,60	-39.763,79	-5.172,51
Frais de publication et de révision	-65.422,72	-10.686,77	-45.568,82	-6.002,58
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-7.887,69	-1.246,90	-5.529,18	-727,47
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-9.349,07	-1.482,98	-6.566,36	-844,13
Taxes nationales	-6.417,56	-1.038,08	-4.491,42	-583,55
Autres charges ¹⁾	-103.609,87	-16.408,33	-71.691,18	-9.327,98
Péréquation des charges	12.217,80	8.019,33	9.898,90	-2.467,38
Total des charges	-2.902.538,09	-471.512,29	-2.093.432,73	-203.910,87
Charges nettes ordinaires	-1.206.023,44	-202.968,92	-906.528,37	-47.662,62
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021)		1,97	1,96	1,18
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021)		1,97	1,96	1,18
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021)		-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des frais du gestionnaire des garanties.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR
Revenus				
Dividendes	41.309,48	3,57	4.837,28	12.769,91
Intérêts sur les emprunts	5.890,15	0,28	693,71	1.820,52
Intérêts bancaires	-1.071,94	0,00	-126,29	-333,03
Autres revenus	50,62	0,00	6,15	15,25
Péréquation des revenus	971,20	0,00	482,81	838,69
Total des revenus	47.149,51	3,85	5.893,66	15.111,34
Charges				
Charges d'intérêts	-54,88	0,00	-6,51	-17,10
Commission de performance	-24.659,85	-2,04	-2.604,30	-7.917,20
Commission de gestion	-28.713,01	-2,10	-6.044,90	-15.885,34
Taxe d'abonnement	-1.534,68	0,00	-180,75	-475,37
Frais de publication et de révision	-1.741,24	-0,10	-208,11	-531,45
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-216,38	-0,01	-25,38	-66,98
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-256,28	-0,02	-30,23	-81,00
Taxes nationales	-166,98	-0,01	-20,21	-51,48
Autres charges ¹⁾	-2.753,40	-0,42	-667,28	-1.739,73
Péréquation des charges	-1.591,23	0,00	-914,74	-1.493,89
Total des charges	-61.687,93	-4,70	-10.702,41	-28.259,54
Charges nettes ordinaires	-14.538,42	-0,85	-4.808,75	-13.148,20
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021)	1,23	1,11	2,03	2,00
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021)	1,23	1,11	2,03	2,00
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021)	-	-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des frais du gestionnaire des garanties.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021

	Catégorie de parts (R-A)* EUR	Catégorie de parts (R-T)* EUR
Revenus		
Dividendes	587,88	14.348,70
Intérêts sur les emprunts	84,08	2.083,00
Intérêts bancaires	-15,51	-374,30
Autres revenus	0,76	20,35
Péréquation des revenus	0,02	-74,67
Total des revenus	657,23	16.003,08
Charges		
Charges d'intérêts	-0,75	-19,52
Commission de performance	-292,62	-7.172,79
Commission de gestion	-926,27	-22.885,18
Taxe d'abonnement	-21,88	-540,93
Frais de publication et de révision	-25,89	-657,76
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-3,04	-72,35
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-3,59	-84,48
Taxes nationales	-2,48	-63,35
Autres charges ¹⁾	-39,50	-982,05
Péréquation des charges	-0,04	766,85
Total des charges	-1.316,06	-31.711,56
Charges nettes ordinaires	-658,83	-15.708,48
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021)	2,36	2,36
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021)	2,36	2,36
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021)	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des frais du gestionnaire des garanties.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

* 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 2021

14

Etat des actifs nets au 30 juin 2021

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	0	5.000	25.000	229,4400	4.818.548,39	2,10
							4.818.548,39	2,10
Danemark								
DK0060738599	Demant AS	DKK	0	65.000	135.000	356,8000	6.477.763,28	2,82
							6.477.763,28	2,82
Allemagne								
DE000A2LQ884	AUTO1 Group SE	EUR	20.000	0	20.000	36,0800	721.600,00	0,31
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	10.000	90.000	66,8300	6.014.700,00	2,62
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	8.486	0	63.486	67,3000	4.272.607,80	1,86
DE0007571424	GK Software SE	EUR	15.000	0	15.000	147,0000	2.205.000,00	0,96
DE000A3CMGN3	hGears AG	EUR	45.000	0	45.000	25,3000	1.138.500,00	0,50
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	0	35.000	119,7400	4.190.900,00	1,82
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	2.774	0	85.169	54,5200	4.643.413,88	2,02
							23.186.721,68	10,09
Irlande								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	5.000	50.000	124,5400	5.231.014,78	2,28
							5.231.014,78	2,28
Nouvelle-Zélande								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	0	0	550.000	6,1100	2.121.795,68	0,92
							2.121.795,68	0,92
Suisse								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	5.000	75.000	86,9000	5.947.166,71	2,59
CH0012032048	Bons de jouissance Roche Holding AG	CHF	0	1.000	16.500	348,8000	5.251.574,05	2,28
							11.198.740,76	4,87

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 2021

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⁾
Espagne								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	30.000	200.000	29,9600	5.992.000,00	2,61
							5.992.000,00	2,61
Corée du Sud								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	55.000	65.000	74.000,0000	3.580.874,23	1,56
							3.580.874,23	1,56
Etats-Unis d'Amérique								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	0	5.000	75.000	95,6100	6.023.815,52	2,62
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	700	3.300	2.445,4500	6.779.221,27	2,95
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	4.000	16.000	242,4600	3.258.870,97	1,42
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	9.500	28.000	276,2100	6.496.875,00	2,83
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	0	4.500	8.500	873,5300	6.237.403,39	2,71
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	40.000	90.000	73,2200	5.535.786,29	2,41
US2681501092	Dynatrace Inc.	USD	60.000	0	60.000	60,6100	3.054.939,52	1,33
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	40.000	70.000	60,0300	3.529.989,92	1,54
US5962781010	Middleby Corporation	USD	0	5.000	30.000	171,1000	4.311.995,97	1,88
US6177001095	Morningstar Inc.	USD	5.000	2.500	27.500	256,4900	5.925.298,22	2,58
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	7.500	0	7.500	373,9500	2.356.035,79	1,02
US70438V1061	Paylocity Holding Corporation	USD	15.000	0	15.000	200,0000	2.520.161,29	1,10
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	0	15.000	65.000	74,6500	4.076.150,87	1,77
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	30.000	0	30.000	245,8100	6.194.808,47	2,70
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	0	10.000	80.000	66,7000	4.482.526,88	1,95
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	0	25.000	235,9500	4.955.267,14	2,16
US9288811014	Vontier Corporation	USD	0	0	160.000	32,4300	4.358.870,97	1,90
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	2.500	37.500	196,0300	6.175.340,22	2,69
							86.273.357,70	37,56
Royaume-Uni								
GB0006731235	Associated British Foods Plc.	GBP	0	0	150.000	22,3200	3.891.213,39	1,69
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	20.000	10.000	210.000	24,3100	5.933.403,07	2,58
GB00BFZZM640	S4 Capital Plc.	GBP	495.000	0	495.000	6,2000	3.566.945,61	1,55
GB00BMTV7393	THG Plc.	GBP	0	0	150.000	6,2700	1.093.096,23	0,48
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	0	20.000	120.000	49,6900	5.962.800,00	2,59
							20.447.458,30	8,89
Valeurs mobilières négociées en Bourse							169.328.274,80	73,70
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
Allemagne								
DE000A3CMGM5	APONTIS PHARMA AG	EUR	60.000	0	60.000	17,4000	1.044.000,00	0,45
							1.044.000,00	0,45
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							1.044.000,00	0,45
Actions, droits et bons de jouissance							170.372.274,80	74,15

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 2021

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⁾
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
EUR								
XS0676294696	2,750 %	European Investment Bank (EIB) EMTN v.11(2021)	0	0	3.000.000	100,7000	3.021.000,00	1,31
DE000A2LQSS1	0,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2022)	3.000.000	0	3.000.000	100,6240	3.018.720,00	1,31
DE000A2GSKL9	0,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2022)	0	0	3.000.000	100,9150	3.027.450,00	1,32
							9.067.170,00	3,94
NOK								
XS1227593933	1,500 %	European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	0	40.000.000	100,8940	3.963.077,16	1,72
XS1555330999	1,500 %	European Investment Bank (EIB) EMTN v.17(2024)	0	0	35.000.000	101,5780	3.491.201,37	1,52
XS1489186947	1,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.16(2021)	0	0	35.000.000	100,2260	3.444.733,59	1,50
							10.899.012,12	4,74
USD								
US912810SH23	2,875 %	Etats-Unis d'Amérique v.19(2049)	0	0	3.000.000	116,6016	2.938.547,43	1,28
US912810SL35	2,000 %	Etats-Unis d'Amérique v.20(2050)	0	0	3.000.000	97,7969	2.464.638,99	1,07
US912810SN90	1,250 %	Etats-Unis d'Amérique v.20(2050)	0	5.000.000	3.000.000	81,2578	2.047.827,91	0,89
							7.451.014,33	3,24
Valeurs mobilières négociées en Bourse							27.417.196,45	11,92
Obligations							27.417.196,45	11,92
Certificats								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Etats-Unis d'Amérique								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	0	175.000	47,5920	8.328.600,00	3,62
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2199)	EUR	0	0	30.000	28,8800	866.400,00	0,38
							9.195.000,00	4,00
Valeurs mobilières négociées en Bourse							9.195.000,00	4,00
Certificats							9.195.000,00	4,00
Portefeuille-titres							206.984.471,25	90,07

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 2021

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⁾
Options							
Positions longues							
EUR							
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index septembre 2021/3.800,00	300	0	300		125.700,00	0,05
						125.700,00	0,05
USD							
	Put sur E-Mini Nasdaq 100 Index Future septembre 2021/13.000,00	150	0	150		371.723,79	0,16
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2021/3.900,00	100	0	100		162.130,38	0,07
						533.854,17	0,23
Positions longues						659.554,17	0,28
Positions courtes²⁾							
EUR							
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index septembre 2021/3.400,00	0	300	-300		-44.400,00	-0,02
						-44.400,00	-0,02
USD							
	Put sur E-Mini Nasdaq 100 Index Future septembre 2021/11.500,00	0	150	-150		-135.458,67	-0,06
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2021/3.500,00	0	100	-100		-63.424,06	-0,03
						-198.882,73	-0,09
Positions courtes						-243.282,73	-0,11
Options						416.271,44	0,17
Contrats à terme							
Positions courtes							
EUR							
	Euro Stoxx 50 Price Index Future septembre 2021	0	120	-120		26.300,00	0,01
						26.300,00	0,01
USD							
	Nasdaq 100 Index Future septembre 2021	0	10	-10		-91.729,67	-0,04
	S&P 500 Index Future septembre 2021	0	40	-40		-75.835,85	-0,03
						-167.565,52	-0,07
Positions courtes						-141.265,52	-0,06
Contrats à terme						-141.265,52	-0,06
Avoirs bancaires - Compte courant³⁾						23.939.593,90	10,41
Solde des autres créances et engagements						-1.340.499,54	-0,59
Actif net du fonds en EUR						229.858.571,53	100,00

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 X.XXX.XXX,XX EUR.

³⁾ Voir les Notes au rapport.

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2021 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	877.097,00	801.226,47	0,35
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	2.496.000,00	2.088.411,09	0,91
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	3.003,00	2.743,23	0,00
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	27.000,00	22.590,99	0,01
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Devises vendues	50.000.000,00	41.955.108,03	18,25

Contrats à terme

18

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Positions courtes			
EUR			
Euro Stoxx 50 Price Index Future septembre 2021	-120	-4.917.000,00	-2,14
		-4.917.000,00	-2,14
USD			
Nasdaq 100 Index Future septembre 2021	-10	-2.446.740,59	-1,06
S&P 500 Index Future septembre 2021	-40	-7.194.220,43	-3,13
		-9.640.961,02	-4,19
Positions courtes		-14.557.961,02	-6,33
Contrats à terme		-14.557.961,02	-6,33

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

Entrées et sorties

du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021

19

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				
Pays-Bas				
US55406W1036	Myt Netherlands Parent BV ADR	USD	1.000	1.000
Etats-Unis d'Amérique				
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	110.000
US7476012015	Qualtrics International Inc.	USD	1.000	1.000
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
EUR				
DE000A2LQHU0	0,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.18(2021)		0	3.000.000
Options				
EUR				
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2021/3.200,00			250	250
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2021/3.550,00			250	250
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index mars 2021/2.900,00			250	0
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index mars 2021/3.200,00			0	250
USD				
Put sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2021/3.250,00			70	70
Put sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2021/3.600,00			70	70
Put sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2021/3.000,00			60	0
Put sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2021/3.300,00			0	60
Contrats à terme				
EUR				
Euro Stoxx 50 Price Index Future juin 2021			120	120
USD				
Nasdaq 100 Index Future juin 2021			10	10
S&P 500 Index Future juin 2021			40	40
S&P 500 Index Future mars 2021			280	280

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 2021.

Dollar australien	EUR 1 =	AUD	1,5838
Livre sterling	EUR 1 =	GBP	0,8604
Couronne danoise	EUR 1 =	DKK	7,4359
Dollar de Hong Kong	EUR 1 =	HKD	9,2418
Couronne norvégienne	EUR 1 =	NOK	10,1834
Franc suisse	EUR 1 =	CHF	1,0959
Won sud-coréen	EUR 1 =	KRW	1.343,2474
Dollar US	EUR 1 =	USD	1,1904



Notes au rapport semestriel au 30 juin 2021

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 19 février 2021 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

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.

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.

23

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.

Les personnes intéressées et les investisseurs sont invités à s'informer et à prendre conseil auprès de tiers, notamment d'un conseiller fiscal, sur les lois et les règlements qui s'appliquent à la fiscalité de l'actif du fonds, à la souscription, à l'achat, à la détention, au rachat ou au transfert de parts.

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

Les actionnaires qui ne résident pas ou n'ont jamais résidé fiscalement au Grand-Duché de Luxembourg et qui n'y possède pas d'établissement stable ni de représentant permanent, ne sont pas soumis à l'impôt sur les bénéfices luxembourgeois au titre des revenus perçus sur les parts qu'ils détiennent dans le fonds ou des gains réalisés sur la vente de celles-ci.

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, notamment d'un conseiller fiscal, sur les lois et les règlements qui s'appliquent à la fiscalité de l'actif du fonds, à la souscription, à l'achat, à la détention, au rachat ou au transfert 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), (USD-T), (SIA CHF-T), (CHF-T) et (R-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 (SIA CHF-T) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 46028814

Catégorie de parts (CHF-T) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 46028816

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

b.) Total des frais sur encours (Total Expense Ratio, TER) selon la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 (mise à jour le 1er juin 2015) :

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 :

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total charges d'exploitation en UC}^*}{\text{Actif net moyen en UC}^*} \times 100$$

* 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.

$$\text{Charges d'exploitation annualisées exprimées en UC}^* = \frac{\text{Charges d'exploitation exprimées en n mois}}{N} \times 12$$

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

Le TER suivant a été calculé sous forme de pourcentage pour la période du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021, conformément à la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 (mise à jour le 1er juin 2015) :

Ethna-DYNAMISCH	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,97	0,00
Catégorie de parts (T)	1,96	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	1,18	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	1,23	0,00
Catégorie de parts (USD-T)	2,00	0,00
Catégorie de parts (SIA CHF-T)	1,11	0,00
Catégorie de parts (CHF-T)	2,03	0,00

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 www.swissfunddata.ch.

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

Le prospectus a été modifié avec effet au 19 février 2021. Les modifications suivantes ont été effectuées :

- Ajustement en fonction du règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) :

Le fonds a été classé comme relevant de l'Art. 8 et la stratégie ESG a par conséquent été ajoutée aux objectifs d'investissement.

Des ajustements de modèles et modifications rédactionnelles ont par ailleurs été apportés.

Informations liées à la pandémie de COVID19

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé (« OMS ») a déclaré que l'épidémie de coronavirus (COVID19) avait atteint le stade de pandémie mondiale. La dernière pandémie en date était celle du virus H1N1 en 2009/2010, il y a plus de 10 ans.

L'épidémie de COVID19, apparue en Chine fin décembre 2019, est avant tout une catastrophe humanitaire, qui a toutefois également des répercussions sensibles sur le développement économique mondial depuis mars 2020, suite à la prise de mesures de confinement de grande envergure dans le monde entier. Les pertes journalières record enregistrées par la quasi-totalité des grands indices en mars 2020 ne sont ici qu'un indicateur parmi d'autres.

Les conséquences du COVID19 ont dès lors également un impact concret sur la performance du fonds :

1. La gestion de crise mise en œuvre par l'ensemble des partenaires contractuels du fonds permet de poursuivre les opérations quotidiennes de manière inchangée. Tous les prestataires de services du fonds (notamment la Société de gestion, l'administration centrale, le dépositaire, l'agent de registre et de transfert, l'agent payeur et le gestionnaire du fonds) peuvent continuer à gérer le fonds normalement grâce à la possibilité illimitée de recourir au télétravail. En cas d'interdictions de sortie générales, de fermeture des frontières ou de mesures d'envergure qui n'étaient pas encore en vigueur au Luxembourg à la date de l'opinion d'audit, la poursuite sans restriction de la gestion du fonds serait garantie. Par ailleurs, si l'épidémie de COVID19 se propage, donnant lieu à un plus grand nombre de congés maladie au sein du personnel, tous les partenaires contractuels du fonds disposeront néanmoins encore d'un nombre suffisant d'employés pour pouvoir continuer à remplir leurs obligations contractuelles. Chaque membre d'une équipe est suffisamment bien formé et en mesure d'assumer les tâches de collègues en congé maladie.
2. La Société de gestion du fonds est responsable de la gestion des risques du fonds. Dans ce contexte, ETHENEA Independent Investors S.A. surveille notamment de plus en plus les transactions portant sur les actions du fonds, en particulier en ce qui concerne les rachats importants, et réagira en conséquence si nécessaire. Bien que le fonds soit en règle générale constitué d'actifs pouvant être liquidés rapidement, il existe un certain risque que les demandes de rachat importantes ne puissent être honorées dans les conditions de marché extrêmes de la crise. Si un tel événement est prévisible au niveau des rachats, la Société de gestion peut suspendre les transactions sur les parts. Si le montant des rachats effectués est tel qu'il nécessiterait la liquidation du fonds, la Société de gestion prendra les mesures appropriées pour assurer l'égalité de traitement de tous les investisseurs du fonds.
3. Les informations sur les dernières évolutions du marché du fonds sont disponibles à tout moment sur le site Internet de la Société de gestion www.ethenea.com et sur demande. Si d'autres événements sont organisés pour expliquer les récentes évolutions du marché du fonds, tous les investisseurs en seront informés en temps utile. Tous les documents relatifs aux événements d'information seront également disponibles ultérieurement sur demande auprès de la Société de gestion.

Aucune autre modification ni aucun autre événement majeurs n'ont eu lieu.

9.) 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 :	Ernst & Young S.A. 35E, 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

27

**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.

Agent payeur et distributeur :

CACEIS Belgium SA/NV

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

28

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 :

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 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

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

Agent payeur :

Allfunds Bank S.A.U.

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

