

# Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Halfjaarverslag  
per 30 juni 2021

---

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

Beleggingsfonds conform deel I van de wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging, in de op dit moment geldende versie, met de rechtsvorm van een “fonds commun de placement” (FCP, gemeenschappelijk beleggingsfonds)

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEIA**

# Inhoud

	<b>Pagina</b>
<b>Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-DYNAMISCH</b>	3-4
<b>Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DYNAMISCH</b>	7
<b>Resultatenrekening van Ethna-DYNAMISCH</b>	11
<b>Vermogensinventaris van Ethna-DYNAMISCH per 30 juni 2021</b>	14
<b>Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 van Ethna-DYNAMISCH</b>	19
<b>Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2021</b>	21
<b>Beheer, verkoop en advies</b>	26

Het prospectus met het beheerreglement, de essentiële beleggersinformatie en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post, per fax of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheervenootschap en bij de bewaarder, de betaalkantoren en de distributeurs van de landen waar het fonds verhandeld wordt en bij de vertegenwoordiger in Zwitserland. Meer informatie is steeds beschikbaar bij de beheermaatschappij tijdens de normale kantooruren.

Inschrijvingen op aandelen zijn enkel geldig indien ze gebaseerd zijn op de recentste uitgave van het prospectus (met inbegrip van de bijlagen), samen met het recentste beschikbare jaarverslag en een eventueel daarna gepubliceerd halfjaarverslag.

De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

De gegevens en cijfers in dit verslag hebben betrekking op het verleden en zijn geen indicatie voor de toekomst.

De beheermaatschappij heeft het recht om aandelenklassen met participaties met onderling verschillende rechten te creëren.

Momenteel heeft het fonds de volgende aandelenklassen met de volgende kenmerken:

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
WP-nummer:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
ISIN-code:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Instapvergoeding:	tot 5,00 %	tot 5,00 %	tot 5,00 %	tot 5,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,75 % p.j.	1,75 % p.j.	0,95 % p.j.	0,95 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aandelenklasse (SIA CHF-T)	Aandelenklasse (CHF-T)	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (R-A)*
WP-nummer:	A2PB18	A2PB17	A2PB19	A12EJA
ISIN-code:	LU1939236318	LU1939236409	LU1939236748	LU1134152310
Instapvergoeding:	tot 5,00 %	tot 5,00 %	tot 5,00 %	tot 1,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	0,90 % p.j.	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	2,15 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	accumulerend	accumulerend	dividenduitkerend
Valuta:	CHF	CHF	USD	EUR

	Aandelenklasse (R-T)*
WP-nummer:	A12EJB
ISIN-code:	LU1134174397
Instapvergoeding:	tot 1,00 %
Uitstapvergoeding:	geen
Beheerloon:	2,15 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend
Valuta:	EUR

\* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

# Geografische landenspreiding van Ethna-DYNAMISCH

<b>Geografische landenspreiding <sup>1)</sup></b>	
Verenigde Staten van Amerika	44,80 %
Duitsland	14,67 %
Verenigd Koninkrijk	8,89 %
Zwitserland	4,87 %
Supranationale instellingen	4,55 %
Denemarken	2,82 %
Spanje	2,61 %
Ierland	2,28 %
Kaaimaneilanden	2,10 %
Zuid-Korea	1,56 %
Nieuw-Zeeland	0,92 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>90,07 %</b>
Opties	0,17 %
Termijncontracten	-0,06 %
Banktegoeden <sup>2)</sup>	10,41 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,59 %
	<b>100,00 %</b>

3

<sup>1)</sup> Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

# Sectorspreiding van Ethna-DYNAMISCH

4

<b>Sectorspreiding <sup>1)</sup></b>	
Diverse financiële diensten	13,12 %
Software & diensten	11,09 %
Kapitaalgoederen	7,65 %
Groot- en kleinhandel	7,45 %
Media & Entertainment	7,12 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	6,96 %
Banken	5,85 %
Consumentendiensten	5,77 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	4,15 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	4,15 %
Hardware & apparatuur	3,46 %
Staatsobligaties	3,24 %
Overige	2,83 %
Grond- en hulpstoffen	2,62 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	2,59 %
Vastgoed	2,02 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>90,07 %</b>
Opties	0,17 %
Termijncontracten	-0,06 %
Banktegoeden <sup>2)</sup>	10,41 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,59 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

**Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren**

## Aandelenklasse (A)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde 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

## Aandelenklasse (T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde 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

## Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde 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

## Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde 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

## Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2019	0,00	1	-26,63	485,04	528,26 <sup>1)</sup>
31.12.2020	0,00	1	0,00	512,21	554,83 <sup>2)</sup>
30.06.2021	0,00	1	0,00	543,21	595,30 <sup>3)</sup>

## Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2019	1,69	17.195	1.524,31	98,21	109,62 <sup>4)</sup>
31.12.2020	1,68	17.690	58,71	94,87	116,12 <sup>5)</sup>
30.06.2021	2,08	19.840	216,38	104,68	124,61 <sup>6)</sup>

<sup>1)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

<sup>2)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>3)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

<sup>4)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

<sup>5)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

<sup>6)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2021: 1 EUR = 1,1904 USD

## Aandelenklasse (R-A)\*

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde 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

## Aandelenklasse (R-T)\*

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde 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

## Ontwikkelingen sinds de oprichting

## Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
14.01.2020	Introductie	-	-	92,52	100,00 <sup>1)</sup>
31.12.2020	0,68	7.070	660,10	95,72	103,68 <sup>2)</sup>
30.06.2021	0,80	7.903	83,24	101,03	110,72 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per woensdag 14 januari 2020: 1 EUR = 1,0808 CHF

<sup>2)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>3)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

\* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

# Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DYNAMISCH

## Samenstelling van het nettovermogen per 30 juni 2021

7

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 169.717.134,89)	206.984.471,25
Opties	416.271,44
Banktegoeden <sup>1)</sup>	23.939.593,90
Te ontvangen rente	139.013,50
Te ontvangen dividenden	124.134,97
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	9.269,06
	<b>231.612.754,12</b>
Te betalen voor inkopen van aandelen	-327.732,41
Niet-gerealiseerde verliezen op termijncontracten	-141.265,52
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten	-120.660,90
Overige passiva <sup>2)</sup>	-1.164.523,76
	<b>-1.754.182,59</b>
<b>Nettovermogen</b>	<b>229.858.571,53</b>

<sup>1)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

<sup>2)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk prestatievergoedingen en vergoedingen voor beheer.



**Toewijzing aan de aandelenklassen**

<b>Aandelenklasse (A)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 36.359.191,16
Aandelen in omloop	395.197,724
Participatiewaarde	EUR 92,00
<b>Aandelenklasse (T)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 160.778.339,41
Aandelen in omloop	1.677.306,983
Participatiewaarde	EUR 95,86
8	<b>Aandelenklasse (SIA-A)</b>
Aandeel in het nettovermogen	EUR 21.192.962,28
Aandelen in omloop	31.163,685
Participatiewaarde	EUR 680,05
<b>Aandelenklasse (SIA-T)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 6.397.427,54
Aandelen in omloop	9.279,978
Participatiewaarde	EUR 689,38
<b>Aandelenklasse (SIA CHF-T)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 543,21
Aandelen in omloop	1,000
Participatiewaarde	EUR 543,21
Participatiewaarde	CHF 595,30 <sup>1)</sup>
<b>Aandelenklasse (CHF-T)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 798.450,03
Aandelen in omloop	7.902,882
Participatiewaarde	EUR 101,03
Participatiewaarde	CHF 110,72 <sup>1)</sup>
<b>Aandelenklasse (USD-T)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 2.076.826,73
Aandelen in omloop	19.840,000
Participatiewaarde	EUR 104,68
Participatiewaarde	USD 124,61 <sup>2)</sup>
<b>Aandelenklasse (R-A)*</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 88.963,83
Aandelen in omloop	758,298
Participatiewaarde	EUR 117,32
<b>Aandelenklasse (R-T)*</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 2.165.867,34
Aandelen in omloop	18.693,024
Participatiewaarde	EUR 115,87

<sup>1)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

<sup>2)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2021: 1 EUR = 1,1904 USD

\* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

**Wijzigingen in het nettovermogen**

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	212.203.071,77	35.473.196,73	146.855.980,24	19.620.076,96
Gewoon resultaat (netto)	-1.206.023,44	-202.968,92	-906.528,37	-47.662,62
Egalisatie van winsten en verliezen	-1.733,88	-4.627,30	397,55	1.480,87
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	15.488.346,10	1.276.659,20	11.518.910,99	1.529.121,32
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-13.036.678,36	-2.781.753,14	-8.185.655,75	-1.381.081,36
Gerealiseerde winst	11.934.084,05	1.886.176,48	8.221.791,25	1.088.577,78
Gerealiseerd verlies	-3.415.317,63	-503.944,03	-2.201.458,16	-313.467,20
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	10.355.044,56	1.658.553,53	7.207.024,15	938.116,37
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-2.406.782,00	-402.036,66	-1.732.122,49	-226.900,74
Uitkeringen	-55.439,64	-40.064,73	0,00	-15.299,10
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>229.858.571,53</b>	<b>36.359.191,16</b>	<b>160.778.339,41</b>	<b>21.192.962,28</b>

9

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	5.575.620,71	512,21	676.801,45	1.678.270,88
Gewoon resultaat (netto)	-14.538,42	-0,85	-4.808,75	-13.148,20
Egalisatie van winsten en verliezen	620,03	0,00	431,93	655,20
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	652.590,38	0,00	83.782,33	216.377,60
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-260.001,47	0,00	-543,86	0,00
Gerealiseerde winst	431.067,20	1.199,12	53.485,52	131.192,33
Gerealiseerd verlies	-202.037,30	-1.187,04	-35.304,22	-123.298,15
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	278.291,67	24,09	32.316,89	135.203,62
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-64.185,26	-4,32	-7.711,26	51.573,45
Uitkeringen	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>6.397.427,54</b>	<b>543,21</b>	<b>798.450,03</b>	<b>2.076.826,73</b>

	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	83.362,04	2.239.250,55
Gewoon resultaat (netto)	-658,83	-15.708,48
Egalisatie van winsten en verliezen	0,02	-692,18
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	18,11	210.886,17
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-28,69	-427.614,09
Gerealiseerde winst	5.072,50	115.521,87
Gerealiseerd verlies	-1.757,12	-32.864,41
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	3.990,17	101.524,07
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-958,56	-24.436,16
Uitkeringen	-75,81	0,00
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>88.963,83</b>	<b>2.165.867,34</b>

\* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

**Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop**

	Aandelenklasse (A) Aantal	Aandelenklasse (T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	412.203,616	1.639.617,439	30.961,308	8.685,811
Uitgegeven deelnemingsrechten	14.317,844	125.882,463	2.292,519	986,128
Ingekochte deelnemingsrechten	-31.323,736	-88.192,919	-2.090,142	-391,961
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>395.197,724</b>	<b>1.677.306,983</b>	<b>31.163,685</b>	<b>9.279,978</b>

10

	Aandelenklasse (SIA CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (USD-T) Aantal	Aandelenklasse (R-A)* Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	1,000	7.070,420	17.690,000	758,395
Uitgegeven deelnemingsrechten	0,000	838,054	2.150,000	0,157
Ingekochte deelnemingsrechten	0,000	-5,592	0,000	-0,254
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>1,000</b>	<b>7.902,882</b>	<b>19.840,000</b>	<b>758,298</b>

	Aandelenklasse (R-T)* Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	20.648,755
Uitgegeven deelnemingsrechten	1.861,187
Ingekochte deelnemingsrechten	-3.816,918
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>18.693,024</b>

\* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

# Resultatenrekening van Ethna-DYNAMISCH

11

## Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
<b>Opbrengsten</b>				
Dividenden	1.526.529,93	243.053,21	1.070.805,72	138.814,18
Rente op obligaties	218.040,65	34.859,06	152.733,73	19.876,12
Bankrente	-39.499,81	-6.299,17	-27.672,74	-3.606,83
Overige opbrengsten	1.927,80	322,30	1.334,10	178,27
Egalisatie van winsten	-10.483,92	-3.392,03	-10.296,45	986,51
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>1.696.514,65</b>	<b>268.543,37</b>	<b>1.186.904,36</b>	<b>156.248,25</b>
<b>Kosten</b>				
Rentekosten	-2.032,63	-325,88	-1.422,71	-185,28
Prestatievergoeding	-810.885,31	-127.086,37	-559.366,76	-81.783,38
Beheerloon	-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
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-65.422,72	-10.686,77	-45.568,82	-6.002,58
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-7.887,69	-1.246,90	-5.529,18	-727,47
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-9.349,07	-1.482,98	-6.566,36	-844,13
Heffingen van overheidswege	-6.417,56	-1.038,08	-4.491,42	-583,55
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-103.609,87	-16.408,33	-71.691,18	-9.327,98
Egalisatie van verliezen	12.217,80	8.019,33	9.898,90	-2.467,38
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-2.902.538,09</b>	<b>-471.512,29</b>	<b>-2.093.432,73</b>	<b>-203.910,87</b>
<b>Gewoon resultaat (netto)</b>	<b>-1.206.023,44</b>	<b>-202.968,92</b>	<b>-906.528,37</b>	<b>-47.662,62</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent <sup>2)</sup></b> (voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)		<b>1,97</b>	<b>1,96</b>	<b>1,18</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent <sup>2)</sup></b> (voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)		<b>1,97</b>	<b>1,96</b>	<b>1,18</b>
<b>Prestatievergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup></b> (voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en "collateral manager"-kosten.

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

**Resultatenrekening**

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
<b>Opbrengsten</b>				
Dividenden	41.309,48	3,57	4.837,28	12.769,91
Rente op obligaties	5.890,15	0,28	693,71	1.820,52
Bankrente	-1.071,94	0,00	-126,29	-333,03
Overige opbrengsten	50,62	0,00	6,15	15,25
Egalisatie van winsten	971,20	0,00	482,81	838,69
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>47.149,51</b>	<b>3,85</b>	<b>5.893,66</b>	<b>15.111,34</b>
<b>Kosten</b>				
Rentekosten	-54,88	0,00	-6,51	-17,10
Prestatievergoeding	-24.659,85	-2,04	-2.604,30	-7.917,20
Beheerloon	-28.713,01	-2,10	-6.044,90	-15.885,34
Taxe d'abonnement	-1.534,68	0,00	-180,75	-475,37
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-1.741,24	-0,10	-208,11	-531,45
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-216,38	-0,01	-25,38	-66,98
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-256,28	-0,02	-30,23	-81,00
Heffingen van overheidswege	-166,98	-0,01	-20,21	-51,48
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-2.753,40	-0,42	-667,28	-1.739,73
Egalisatie van verliezen	-1.591,23	0,00	-914,74	-1.493,89
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-61.687,93</b>	<b>-4,70</b>	<b>-10.702,41</b>	<b>-28.259,54</b>
<b>Gewoon resultaat (netto)</b>	<b>-14.538,42</b>	<b>-0,85</b>	<b>-4.808,75</b>	<b>-13.148,20</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent <sup>2)</sup></b> (voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)	<b>1,23</b>	<b>1,11</b>	<b>2,03</b>	<b>2,00</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent <sup>2)</sup></b> (voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)	<b>1,23</b>	<b>1,11</b>	<b>2,03</b>	<b>2,00</b>
<b>Prestatievergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup></b> (voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en "collateral manager"-kosten.

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

**Resultatenrekening**

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021

	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR
<b>Opbrengsten</b>		
Dividenden	587,88	14.348,70
Rente op obligaties	84,08	2.083,00
Bankrente	-15,51	-374,30
Overige opbrengsten	0,76	20,35
Egalisatie van winsten	0,02	-74,67
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>657,23</b>	<b>16.003,08</b>
<b>Kosten</b>		
Rentekosten	-0,75	-19,52
Prestatievergoeding	-292,62	-7.172,79
Beheerloon	-926,27	-22.885,18
Taxe d'abonnement	-21,88	-540,93
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-25,89	-657,76
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-3,04	-72,35
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-3,59	-84,48
Heffingen van overheidswege	-2,48	-63,35
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-39,50	-982,05
Egalisatie van verliezen	-0,04	766,85
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-1.316,06</b>	<b>-31.711,56</b>
<b>Gewoon resultaat (netto)</b>	<b>-658,83</b>	<b>-15.708,48</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent <sup>2)</sup></b>	<b>2,36</b>	<b>2,36</b>
(voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)		
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent <sup>2)</sup></b>	<b>2,36</b>	<b>2,36</b>
(voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)		
<b>Prestatievergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)		

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en "collateral manager"-kosten.

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

\* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

# Vermogensinventaris van Ethna-DYNAMISCH per 30 juni 2021

14

## Vermogensinventaris per 30 juni 2021

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>								
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>								
<b>Kaaimaneilanden</b>								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd ADR	USD	0	5.000	25.000	229,4400	4.818.548,39	2,10
							<b>4.818.548,39</b>	<b>2,10</b>
<b>Denemarken</b>								
DK0060738599	Demant AS	DKK	0	65.000	135.000	356,8000	6.477.763,28	2,82
							<b>6.477.763,28</b>	<b>2,82</b>
<b>Duitsland</b>								
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
							<b>23.186.721,68</b>	<b>10,09</b>
<b>Ierland</b>								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	5.000	50.000	124,5400	5.231.014,78	2,28
							<b>5.231.014,78</b>	<b>2,28</b>
<b>Nieuw-Zeeland</b>								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	0	0	550.000	6,1100	2.121.795,68	0,92
							<b>2.121.795,68</b>	<b>0,92</b>
<b>Zwitserland</b>								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	5.000	75.000	86,9000	5.947.166,71	2,59
CH0012032048	Roche Holding AG Winstbewijzen	CHF	0	1.000	16.500	348,8000	5.251.574,05	2,28
							<b>11.198.740,76</b>	<b>4,87</b>

<sup>1)</sup> NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

## Vermogensinventaris per 30 juni 2021

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>Spanje</b>								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	30.000	200.000	29,9600	5.992.000,00	2,61
							<b>5.992.000,00</b>	<b>2,61</b>
<b>Zuid-Korea</b>								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	55.000	65.000	74.000,0000	3.580.874,23	1,56
							<b>3.580.874,23</b>	<b>1,56</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>								
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
							<b>86.273.357,70</b>	<b>37,56</b>
<b>Verenigd Koninkrijk</b>								
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
							<b>20.447.458,30</b>	<b>8,89</b>
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>							<b>169.328.274,80</b>	<b>73,70</b>
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>								
<b>Duitsland</b>								
DE000A3CMGM5	APONTIS PHARMA AG	EUR	60.000	0	60.000	17,4000	1.044.000,00	0,45
							<b>1.044.000,00</b>	<b>0,45</b>
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>							<b>1.044.000,00</b>	<b>0,45</b>
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>							<b>170.372.274,80</b>	<b>74,15</b>

15

<sup>1)</sup> NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.



## Vermogensinventaris per 30 juni 2021

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>	
<b>Obligaties</b>								
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>								
<b>EUR</b>								
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	
						<b>9.067.170,00</b>	<b>3,94</b>	
<b>NOK</b>								
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	
						<b>10.899.012,12</b>	<b>4,74</b>	
<b>USD</b>								
US912810SH23	2,875 % Verenigde Staten van Amerika v.19(2049)	0	0	3.000.000	116,6016	2.938.547,43	1,28	
US912810SL35	2,000 % Verenigde Staten van Amerika v.20(2050)	0	0	3.000.000	97,7969	2.464.638,99	1,07	
US912810SN90	1,250 % Verenigde Staten van Amerika v.20(2050)	0	5.000.000	3.000.000	81,2578	2.047.827,91	0,89	
						<b>7.451.014,33</b>	<b>3,24</b>	
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>						<b>27.417.196,45</b>	<b>11,92</b>	
<b>Obligaties</b>						<b>27.417.196,45</b>	<b>11,92</b>	
<b>Certificaten</b>								
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>								
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>								
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
						<b>9.195.000,00</b>	<b>4,00</b>	
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>						<b>9.195.000,00</b>	<b>4,00</b>	
<b>Certificaten</b>						<b>9.195.000,00</b>	<b>4,00</b>	
<b>Effectenportefeuille</b>						<b>206.984.471,25</b>	<b>90,07</b>	

<sup>1)</sup> NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

## Vermogensinventaris per 30 juni 2021

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>Opties</b>							
<b>Long-posities</b>							
<b>EUR</b>							
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index september 2021/3.800,00	300	0	300		125.700,00	0,05
						<b>125.700,00</b>	<b>0,05</b>
<b>USD</b>							
	Put on E-Mini Nasdaq 100 Index Future september 2021/13.000,00	150	0	150		371.723,79	0,16
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future september 2021/3.900,00	100	0	100		162.130,38	0,07
						<b>533.854,17</b>	<b>0,23</b>
<b>Long-posities</b>						<b>659.554,17</b>	<b>0,28</b>
<b>Short-posities<sup>2)</sup></b>							
<b>EUR</b>							
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index september 2021/3.400,00	0	300	-300		-44.400,00	-0,02
						<b>-44.400,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>USD</b>							
	Put on E-Mini Nasdaq 100 Index Future september 2021/11.500,00	0	150	-150		-135.458,67	-0,06
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future september 2021/3.500,00	0	100	-100		-63.424,06	-0,03
						<b>-198.882,73</b>	<b>-0,09</b>
<b>Short-posities</b>						<b>-243.282,73</b>	<b>-0,11</b>
<b>Opties</b>						<b>416.271,44</b>	<b>0,17</b>
<b>Termijncontracten</b>							
<b>Short-posities</b>							
<b>EUR</b>							
	Euro Stoxx 50 Price Index Future september 2021	0	120	-120		26.300,00	0,01
						<b>26.300,00</b>	<b>0,01</b>
<b>USD</b>							
	Nasdaq 100 Index Future september 2021	0	10	-10		-91.729,67	-0,04
	S&P 500 Index Future september 2021	0	40	-40		-75.835,85	-0,03
						<b>-167.565,52</b>	<b>-0,07</b>
<b>Short-posities</b>						<b>-141.265,52</b>	<b>-0,06</b>
<b>Termijncontracten</b>						<b>-141.265,52</b>	<b>-0,06</b>
<b>Banktegoeden - rekening-courant<sup>3)</sup></b>						<b>23.939.593,90</b>	<b>10,41</b>
<b>Saldo van overige vorderingen en verplichtingen</b>						<b>-1.340.499,54</b>	<b>-0,59</b>
<b>Nettovermogen in EUR</b>						<b>229.858.571,53</b>	<b>100,00</b>

1) NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

2) Het totaalbedrag van de verplichtingen op basis van de uitstaande geschreven opties bedraagt, gewaardeerd aan de hand van de basisprijs, EUR X.XXX.XXX,XX.

3) Zie de toelichtingen bij dit verslag.

**Valutatermijncontracten**

Per 30 juni 2021 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	877.097,00	801.226,47	0,35
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	2.496.000,00	2.088.411,09	0,91
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	3.003,00	2.743,23	0,00
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	27.000,00	22.590,99	0,01
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Valutaverkopen	50.000.000,00	41.955.108,03	18,25

**Termijncontracten**

18

	Positie	Verplichtingen EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>Short-posities</b>			
<b>EUR</b>			
Euro Stoxx 50 Price Index Future september 2021	-120	-4.917.000,00	-2,14
		<b>-4.917.000,00</b>	<b>-2,14</b>
<b>USD</b>			
Nasdaq 100 Index Future september 2021	-10	-2.446.740,59	-1,06
S&P 500 Index Future september 2021	-40	-7.194.220,43	-3,13
		<b>-9.640.961,02</b>	<b>-4,19</b>
<b>Short-posities</b>		<b>-14.557.961,02</b>	<b>-6,33</b>
<b>Termijncontracten</b>		<b>-14.557.961,02</b>	<b>-6,33</b>

<sup>1)</sup> NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

# In- en terugkopen

## van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021

### Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021

19

Tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

ISIN	Effecten		Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>				
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>				
<b>Nederland</b>				
US55406W1036	Myt Netherlands Parent BV ADR	USD	1.000	1.000
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	110.000
US7476012015	Qualtrics International Inc.	USD	1.000	1.000
<b>Obligaties</b>				
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A2LQHU0	0,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.18(2021)		0	3.000.000
<b>Opties</b>				
<b>EUR</b>				
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2021/3.200,00		250	250
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2021/3.550,00		250	250
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index maart 2021/2.900,00		250	0
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index maart 2021/3.200,00		0	250
<b>USD</b>				
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2021/3.250,00		70	70
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2021/3.600,00		70	70
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2021/3.000,00		60	0
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2021/3.300,00		0	60
<b>Termijncontracten</b>				
<b>EUR</b>				
	Euro Stoxx 50 Price Index Future juni 2021		120	120
<b>USD</b>				
	Nasdaq 100 Index Future juni 2021		10	10
	S&P 500 Index Future juni 2021		40	40
	S&P 500 Index Future maart 2021		280	280

### Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 30 juni 2021 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR 1 =	AUD	1,5838
Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,8604
Deense kroon	EUR 1 =	DKK	7,4359
Hongkongse dollar	EUR 1 =	HKD	9,2418
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	10,1834
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,0959
Zuid-Koreaanse won	EUR 1 =	KRW	1.343,2474
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1904



## Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2021

21

### 1.) Algemeen

Het beleggingsfonds Ethna-DYNAMISCH wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd conform het beheerreglement van het fonds. Het beheerreglement werd van kracht op 10 november 2009.

Het werd ingediend bij het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op 30 november 2009 gepubliceerd in het Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het Mémorial werd op 1 juni 2016 vervangen door het nieuwe informatieplatform Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") van het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg. Het beheerreglement werd voor het laatst op 19 februari 2021 gewijzigd en gepubliceerd in het RESA.

Het fonds Ethna-DYNAMISCH is een Luxemburgs beleggingsfonds (fonds commun de placement), dat opgericht werd overeenkomstig deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging, zoals gewijzigd ("wet van 17 december 2010"), in de vorm van een mono-fonds met een onbepaalde looptijd.

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. ("beheermaatschappij"), een naamloze vennootschap die opgericht is naar het recht van het Groothertogdom Luxemburg, met statutaire zetel te 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Ze werd op 10 september 2010 voor een onbepaalde looptijd opgericht. De statuten werden op 15 september 2010 in het Mémorial gepubliceerd. Wijzigingen van de statuten van de beheermaatschappij werden op 1 januari 2015 van kracht en werden op 13 februari 2015 in het Mémorial gepubliceerd. De beheermaatschappij werd geregistreerd in het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg onder het nummer R.C.S. Luxemburg B-155427.

De aandelenklasse (R-A) en de aandelenklasse (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

### 2.) Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaglegging en waardering

Dit verslag werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de beheermaatschappij, conform de in Luxemburg geldende wettelijke bepalingen en voorschriften voor de opstelling en voorstelling van verslagen.

1. Het nettovermogen van het fonds wordt uitgedrukt in euro (EUR) ("referentievaluta").
2. De waarde van een deelnemingsrecht ("participatiewaarde") luidt in de in de bijlage van het prospectus vermelde valuta ("fondsvaluta"), tenzij voor bepaalde aandelenklassen in de bijlage bij het prospectus eventueel een andere valuta dan de fondsvaluta zou worden vermeld ("valuta van de aandelenklasse").
3. De participatiewaarde wordt door de beheermaatschappij of haar gevolmachtigde onder toezicht van de bewaarder berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingsdag"). De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen. De beheermaatschappij kan een afwijkende regeling treffen voor het fonds, waarbij er rekening mee wordt gehouden dat de waarde van het aandeel ten minste twee keer per maand berekend wordt.

De beheermaatschappij kan echter beslissen de participatiewaarde op 24 en 31 december van het jaar toch te bepalen, zonder dat het bij deze waardebepalingen gaat om berekeningen van de participatiewaarde op een waarderingsdag, zoals beschreven in de vorige zin van deze paragraaf 3. Bijgevolg kunnen de beleggers geen uitgifte, terugkoop en/of conversie van aandelen aanvragen op basis van een op 24 december en/of 31 december van het jaar bepaalde participatiewaarde.

4. Voor de berekening van de participatiewaarde wordt op elke waarderingsdag de waarde berekend van de posities van het fonds, verminderd met de verplichtingen van het fonds, ("nettovermogen"). Deze waarde wordt gedeeld door het aantal deelnemingsrechten van het fonds dat op de waarderingsdag in omloop is. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen.

5. Waar in halfjaar- en jaarverslagen en andere financiële statistieken op grond van wettelijke voorschriften of krachtens de bepalingen van het beheerreglement inlichtingen verstrekt moeten worden over de situatie van het vermogen van het gehele fonds, worden de posities van het fonds in de referentievaluta omgerekend. Het nettovermogen wordt op basis van de volgende principes berekend:

- a) effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere officieel op een effectenbeurs genoteerde beleggingen, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers op basis waarvan een betrouwbare waardering mogelijk is van de beursdag vóór de waarderingsdag.

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere officieel op een effectenbeurs genoteerde beleggingen, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers op basis waarvan een betrouwbare waardering mogelijk is. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds.

Indien effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen officieel aan meerdere effectenbeurzen genoteerd zijn, wordt voor de notering aan de beurs met de grootste liquiditeit gekozen.

22

- b) effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen b.v. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij naar eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. De koers mag niet lager dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers van de beursdag die aan de waarderingsdag voorafgaat.

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen bijv. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij naar eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds.

- c) OTC-derivaten worden op dagbasis gewaardeerd aan de hand van een door de beheermaatschappij vast te stellen, verifieerbare grondslag.
- d) aandelen in ICBE's of ICB's worden in beginsel gewaardeerd tegen de laatste vóór de waarderingsdag geconstateerde inkoopprijs, of tegen de laatst beschikbare koers die een getrouwe weergave van de waarde garandeert. Beleggingsparticipaties waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beheermaatschappij volgens algemeen aanvaarde en verifieerbare waarderingsregels.
- e) indien de actuele koers niet marktgetrouw is, indien de onder b) vermelde financiële instrumenten niet op een gereguleerde markt verhandeld worden of indien voor andere effecten dan de onder a) tot en met d) vermelde financiële instrumenten geen koers bepaald werd, worden deze effecten, evenals de overige wettelijk toegestane activa gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw en volgens algemeen erkende en verifieerbare waarderingsregels (bijv. voor de actuele marktomstandigheden geschikte waarderingsmodellen) vastgelegd wordt door de beheermaatschappij.
- f) liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, vermeerderd met rente.
- g) vorderingen, bijv. uitgestelde rentebetalingen en verplichtingen, worden in principe tegen de nominale waarde geboekt.
- h) de marktwaarde van effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden op basis van de om 17.00 uur (16.00 uur in Londen) door de WM/Reuters-Fixing weergegeven wisselkoers op de aan de waarderingsdag voorafgaande handelsdag naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken.
- De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, op basis van de op de waarderingsdag berekende wisselkoers naar de gepaste fondsvaluta omgerekend worden. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds.

Eventuele uitkeringen aan de beleggers van het fonds worden op het nettovermogen in mindering gebracht.

6. De participatiewaarde wordt conform de bovenstaande criteria berekend. Voor zover er echter aandelenklassen in het fonds gevormd werden, wordt de participatiewaarde voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend conform de bovenstaande criteria.

De in dit jaarverslag opgenomen tabellen kunnen op rekenkundige basis afrondingsverschillen van circa één eenheid (valuta, procent enz.) vertonen.

### 3.) Belastingen

#### Belasting van het fonds

Voor de Luxemburgse belastingwetgeving geldt het fonds als gemeenschappelijk beleggingsfonds en niet als rechtspersoon en is het fiscaal transparant.

Over de inkomsten en de winst van het fonds wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds enkel de zogenaamde "taxe d'abonnement" geheven, van thans 0,05 % per jaar. Een verminderde "taxe d'abonnement" van 0,01 % per jaar is van toepassing op (i) aandelenklassen waarvan de aandelen uitsluitend aan institutionele beleggers in de zin van artikel 174 van de wet van 17 december 2010 worden uitgegeven, (ii) fondsen die uitsluitend

beleggen in geldmarktinstrumenten of termijndeposito's bij kredietinstellingen of in beide. Deze "taxe d'abonnement" moet op basis van het nettovermogen aan het einde van elk kwartaal worden betaald. Het tarief van de "taxe d'abonnement" voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld. Vrijstelling van de "taxe d'abonnement" is o.a. van toepassing indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de "taxe d'abonnement" worden aangeslagen.

23

Over inkomsten uit het fonds (in het bijzonder rente en dividenden) kan echter bronbelasting of andere belastingheffingen worden geheven in de landen waarin het fondsvermogen is belegd. Daarnaast kan gerealiseerde of niet-gerealiseerde vermogensgroei van de beleggingen van het fonds in het bronland belast worden.

Over uitkeringen door het fonds en winst uit liquidaties en verkoop wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Noch de bewaarder noch de beheermaatschappij zijn verplicht tot het aanvragen van belastingattesten.

Geïnteresseerde partijen en aandeelhouders worden geadviseerd zich te informeren over de wetten en voorschriften die van toepassing zijn op de geheven belasting over het fondsvermogen, op het inschrijven op, de aankoop van, het bezit van, de terugkoop van of het omwisselen van aandelen en advies van een externe partij, specifiek een belastingadviseur, in te winnen.

#### Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

Beleggers die het Groothertogdom Luxemburg niet als fiscale woonplaats hebben of hadden en die daar geen vaste vestiging of permanente vertegenwoordiger hebben, zijn vrijgesteld van de Luxemburgse winstbelasting over inkomsten of winst uit de verkoop van hun aandelen in het fonds.

Natuurlijke personen met fiscale woonplaats in het Groothertogdom Luxemburg zijn onderworpen aan de progressieve Luxemburgse inkomstenbelasting.

Over inkomsten uit fonds aandelen van vennootschappen die fiscaal gezien in het Groothertogdom Luxemburg zijn gevestigd, wordt vennootschapsbelasting geheven.

Geïnteresseerde partijen en aandeelhouders worden geadviseerd zich te informeren over de wetten en voorschriften die van toepassing zijn op de geheven belasting over het fondsvermogen, op het inschrijven op, de aankoop van, het bezit van, de terugkoop van of het omwisselen van aandelen en advies van een externe partij, specifiek een belastingadviseur, in te winnen.

### 4.) Bestemming van de opbrengsten

De opbrengsten van de aandelenklassen (A), (SIA-A) en (R-A) worden uitgekeerd. De opbrengsten van de aandelenklassen (T), (SIA-T) (USD-T), (SIA CHF-T) (CHF-T) en (R-T) worden gekapitaliseerd. De uitkeringen vinden plaats op gezette tijden die de beheermaatschappij van tijd tot tijd zal bepalen.

Meer details over de bestemming van de opbrengsten zijn te vinden in het prospectus.

### 5.) Informatie over vergoedingen en kosten

Informatie over het beheerloon en de vergoeding voor de bewaarder is te vinden in het prospectus.

### 6.) Rekeningen-courant (banktegoeden en bankschulden) van het fonds

Alle rekeningen-courant van het fonds (ook die in verschillende valuta's), die in feite en in rechte slechts onderdelen van één enkele rekening-courant zijn, worden in combinatie met het nettovermogen van het fonds als één enkele rekening-courant opgenomen. Eventuele rekeningen-courant in een vreemde valuta worden omgerekend in de fondsvaluta.

Als basis voor de berekening van de rente gelden de voorwaarden van de desbetreffende individuele rekening.



## 7.) Informatie voor Zwitserse beleggers

### a.) Valor-code:

Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (A) Valor nr. 10724364  
 Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (T) Valor nr. 10724365  
 Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (SIA-A) Valor nr. 22830636  
 Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (SIA-T) Valor nr. 22830638  
 Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (SIA CHF-T) Valor nr. 46028814  
 Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (CHF-T) Valor nr. 46028816  
 Ethna-DYNAMISCH Aandelenklasse (USD-T) Valor nr. 46028820

### b.) Total Expense Ratio (TER) volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 (op 1 juni 2015 bijgewerkt):

24

De provisies en kosten die bij het beheer van instellingen voor collectieve beleggingen ontstaan dienen openbaar te worden gemaakt via de internationaal gebruikte ratio "Total Expense Ratio (TER)". Die verhouding geeft het totaalbedrag weer van deze provisies en kosten, die regelmatig ten laste van het vermogen van de instelling voor collectieve belegging worden gebracht (bedrijfskosten), op historische wijze en als percentage van het nettovermogen, en ze wordt in principe via de volgende formule berekend:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Totale bedrijfskosten in RE}^*}{\text{Gemiddeld nettovermogen in RE}^*} \times 100$$

\* RE = eenheden in de berekeningsvaluta van de instelling voor collectieve belegging

Bij nieuw opgerichte fondsen wordt de TER voor de eerste keer berekend aan de hand van de in het eerste jaar- of halfjaarverslag gepubliceerde resultatenrekening. In voorkomend geval worden de bedrijfskosten omgerekend naar een periode van 12 maanden. Als gemiddelde waarde voor het fondsvermogen geldt het gemiddelde van de waarden aan het eind van de maanden van de verslagperiode.

$$\text{Bedrijfskosten op jaarbasis in RE}^* = \frac{\text{Bedrijfskosten in n maanden}}{N} \times 12$$

\* RE = eenheden in de berekeningsvaluta van de instelling voor collectieve belegging

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 (op 1 juni 2015 bijgewerkt) werd voor de periode van 1 juli 2020 tot 30 juni 2021 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-DYNAMISCH	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,97	0,00
Aandelenklasse (T)	1,96	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,18	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,23	0,00
Aandelenklasse (USD-T)	2,00	0,00
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	1,11	0,00
Aandelenklasse (CHF-T)	2,03	0,00

### c.) Informatie voor beleggers

Uit de vergoeding voor de fondsbeheerder kunnen vergoedingen voor de distributeur van het beleggingsfonds (portefeuillebeheerprovisies) aan de distributeur en de vermogensbeheerder betaald worden. Uit de vergoeding voor de fondsbeheerder kunnen aan institutionele beleggers, die de fondsdeelnemingsrechten voor derden aanhouden, inkoopvergoedingen toegekend worden.

### d.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

Wijzigingen in het prospectus in de loop van het boekjaar worden bekendgemaakt op [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

## 8.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Met ingang van 19 februari 2021 is het prospectus herzien. De volgende wijzigingen werden doorgevoerd:

- Aanpassing in verband met de Europese verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR):

Het fonds is geclassificeerd als een Artikel-8-fonds. Bijgevolg is de ESG-strategie aan onze beleggingsdoelstellingen toegevoegd.

Bovendien werden modelaanpassingen en redactionele wijzigingen aangebracht.

### Informatie in verband met de COVID-19-pandemie

Op 11 maart 2020 heeft de Wereldgezondheidsorganisatie ("WHO") de wereldwijde verspreiding van het coronavirus (COVID-19) bestempeld als pandemie. Het is al tien jaar geleden dat de organisatie een internationale noodsituatie als pandemie bestempelde: dat gebeurde toen het H1N1-virus zich in 2009/2010 over de hele wereld verspreidde.

Sinds het virus eind december 2019 in China de kop opstak, is de uitbraak uitgedomd in een wereldwijde epidemie, in de eerste plaats een humanitaire ramp. Vanaf maart 2020 zijn er over de hele wereld verregaande contactverboden, en sindsdien heeft de pandemie ook duidelijk zijn weerslag op de ontwikkeling van de wereldeconomie. Vrijwel alle belangrijke indexen noteerden in maart 2020 de grootste dagverliezen in de geschiedenis – en dat is slechts één van de vele indicatoren.

COVID-19 en de ontwikkelingen die daarmee gepaard gaan hebben dan ook concrete consequenties voor het rendement van fonds:

1. Dankzij het crisismanagement van alle contractpartners van het fonds kunnen de dagelijkse werkzaamheden ongewijzigd voortgezet worden. Dankzij een uitstekende verbinding met onze servers kunnen de dienstverleners van het fonds (waaronder de beheermaatschappij, de centrale administratie, de bewaarder, de registerhouder en het transferkantoor, het betaalkantoor en de fondsbeheerders) het fondsbeheer ook vanuit huis met dezelfde capaciteit als voorheen uitvoeren. Indien er een algeheel uitgaansverbod, sluiting van de grenzen of verdergaande maatregelen worden afgekondigd, op de dagtekening van deze accountantsverklaring nog niet het geval in Luxemburg, zou het fondsbeheer ongewijzigd kunnen worden voortgezet. Indien de COVID-19-epidemie verder escaleert en het daarmee samenhangende ziekteverzuim toeneemt, beschikken alle contractpartners van het fonds over voldoende personeel om zich ook bij grotere uitval aan hun contractuele verplichtingen te kunnen houden. Iedere medewerker binnen een team is voldoende opgeleid en is in staat om de werkzaamheden van collega's over te nemen die eventueel afwezig zijn door ziekte.
2. De beheermaatschappij van het fonds is verantwoordelijk voor het risicobeheer van het fonds. In de huidige omstandigheden houdt ETHENEA Independent Investors S.A. onder andere de ontwikkelingen rondom deelnemingsrechten extra zorgvuldig in de gaten, met name in het geval van omvangrijke terugkoopverzoeken, en reageert indien nodig op passende wijze. Hoewel de activa van het fonds in de regel op korte termijn kunnen worden geliquideerd, bestaat er in de extreme marktomstandigheden van deze crisis een zeker risico dat omvangrijke terugkoopverzoeken niet kunnen worden ingewilligd. Indien een dergelijk terugkoopverzoek te overzien is, kan de beheermaatschappij besluiten de uitgifte en terugkoop van deelnemingsrechten op te schorten. Indien een terugkoopverzoek dermate omvangrijk is dat het fonds zou moeten worden geliquideerd om het verzoek in te willigen, zal de beheermaatschappij passende maatregelen nemen om te garanderen dat alle houders van deelnemingsrechten van het fonds gelijk worden behandeld.
3. Informatie over het fonds en recente ontwikkelingen op de markt zijn te allen tijde beschikbaar op de website van de beheermaatschappij, [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com), en op verzoek verkrijgbaar. Indien er in webinars of op andersoortige bijeenkomsten in meer detail op de nieuwste marktontwikkelingen en de gevolgen voor het fonds wordt ingegaan, zullen alle beleggers hier tijdig van op de hoogte worden gebracht. Alle documenten die op, voor en na informatieve bijeenkomsten worden verspreid, zijn op verzoek ook achteraf bij de beheermaatschappij verkrijgbaar.

Er hebben zich geen wezenlijke wijzigingen of belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

### 9.) Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

Als beheermaatschappij van instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) valt ETHENEA Independent Investors S.A. per definitie binnen het toepassingsgebied van Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 ("SFTR").

Gedurende de verslagperiode van het beleggingsfonds werden geen effectenfinancieringstransacties of total return swaps (totale-opbrengstswaps) in de zin van deze verordening aangewend. Daardoor hoeft in dit verslag geen informatie in de zin van artikel 13 van de genoemde verordening aan beleggers te worden verstrekt.

Meer informatie over de beleggingsstrategie van het beleggingsfonds en de financiële instrumenten die het gebruikt, is te vinden in het prospectus en op de website van de beheermaatschappij ([www.ethenea.com](http://www.ethenea.com)).

## Beheer, verkoop en advies

26	<b>Beheermaatschappij:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	<b>Directeur van de beheermaatschappij:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	<b>Raad van bestuur van de beheermaatschappij (beheersorgaan):</b>	
	<b>Voorzitter:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Leden:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Externe accountant van het fonds en de beheermaatschappij:</b>	<b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
	<b>Bewaarder:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
	<b>Fondsbeheerder:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach

---

**Centrale administratie, Registerhouder  
en transferkantoor:**

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

**Betaalkantoor in het Groothertogdom Luxemburg:**

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

**Informatie voor beleggers in de  
Bondsrepubliek Duitsland:**

**Betaal- en informatiekantoor:**

**DZ BANK AG**  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

27

**Informatie voor beleggers in Oostenrijk:**

**Kredietinstelling in de zin van §141, lid 1, van de  
Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse  
belegingswet) 2011:**

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Kantoor waar aandeelhouders de informatie  
kunnen verkrijgen zoals voorgeschreven in  
§141 van de Investmentfondsgesetz 2011:**

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Binnenlands fiscaal agent in zin van §186 lid 2 Z 2  
van de Investmentfondsgesetz 2011:**

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Informatie voor beleggers in Zwitserland:**

**Agent in Zwitserland:**

**IPConcept (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postbus  
CH-8022 Zürich

**Betaalkantoor in Zwitserland:**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postbus  
CH-8022 Zürich

**Informatie voor beleggers in België:**

De aandelenklassen (T) en (SIA-T) zijn voor openbare verkoop in België vrijgegeven. Deelnemingsrechten van overige aandelenklassen mogen aan beleggers in België niet openbaar worden aangeboden.

**Betaalkantoor en verkoop:**

**CACEIS Belgium SA/NV**

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

**Verkoop:**

**DEUTSCHE BANK NV**

Brussels branch, Marnixlaan 13-15  
B-1000 Brussels

28

**Informatie voor beleggers in het Vorstendom Liechtenstein:**

**Betaalkantoor:**

**SIGMA Bank AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Informatie voor beleggers in Italië:**

**Betaalkantoren:**

**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

---

**Informatie voor beleggers in Spanje:**

**Betaalkantoor:**

**Allfunds Bank S.A.U.**

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

**Informatie voor beleggers in Frankrijk:**

**Betaalkantoor:**

**Caceis Bank**

1/3 Place Valhubert  
F-75013 Paris

---

**ETHENEA Independent Investors S.A.**  
16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxemburg  
Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099  
info@ethenea.com · ethenea.com

