

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

Halbjahresbericht  
zum 30. Juni 2019

---

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEIA**



# Inhalt

	Seite
<b>Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH</b>	3-4
<b>Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH</b>	7
<b>Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH</b>	10
<b>Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 30. Juni 2019</b>	14
<b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019 des Ethna-DYNAMISCH</b>	18
<b>Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019</b>	21
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	26

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post, Telefax oder E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

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

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	<b>Anteilklasse (A)</b>	<b>Anteilklasse (T)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-A)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-T)</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
ISIN-Code:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,75 % p.a.	1,75 % p.a.	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR
	<b>Anteilklasse (R-A)</b>	<b>Anteilklasse (R-T)</b>	<b>Anteilklasse (USD-T)</b>	<b>Anteilklasse (SIA CHF-T)</b>
WP-Kenn-Nr.:	A12EJA	A12EJB	A2PB19	A2PB18
ISIN-Code:	LU1134152310	LU1134174397	LU1939236748	LU1939236318
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	2,15 % p.a.	2,15 % p.a.	1,70 % p.a.	0,90 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	USD	CHF

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

# Geografische Länderaufteilung des Ethna-DYNAMISCH

<b>Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup></b>	
Vereinigte Staaten von Amerika	31,01 %
Deutschland	10,62 %
Vereinigtes Königreich	6,24 %
Schweiz	4,44 %
Frankreich	4,04 %
Japan	4,03 %
Irland	2,46 %
Südkorea	2,07 %
Cayman Inseln	1,85 %
Niederlande	1,48 %
China	1,15 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>69,39 %</b>
Optionen	0,53 %
Terminkontrakte	0,09 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	30,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH

4

<b>Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup></b>	
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,52 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,60 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,53 %
Investitionsgüter	6,07 %
Hardware & Ausrüstung	4,48 %
Energie	3,95 %
Immobilien	3,79 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,68 %
Verbraucherdienste	3,26 %
Media & Entertainment	2,93 %
Software & Dienste	2,73 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,46 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,27 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,14 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	2,08 %
Telekommunikationsdienste	2,02 %
Transportwesen	1,98 %
Automobile & Komponenten	1,90 %
Groß- und Einzelhandel	1,85 %
Versicherungen	1,15 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>69,39 %</b>
Optionen	0,53 %
Terminkontrakte	0,09 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	30,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

## Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	53,84	668.744	-6.291,43	80,52
31.12.2018	50,92	684.739	1.424,53	74,37
30.06.2019	44,13	574.600	-8.472,91	76,79

## Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	121,71	1.456.051	6.429,42	83,59
31.12.2018	147,14	1.905.837	37.094,69	77,20
30.06.2019	156,67	1.963.002	4.537,04	79,81

5

## Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	13,77	23.788	2.695,81	578,72
31.12.2018	21,07	39.116	8.771,21	538,64
30.06.2019	15,16	27.136	-6.701,96	558,68

## Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	56,06	95.822	-4.066,53	585,08
31.12.2018	64,70	118.796	13.487,94	544,64
30.06.2019	22,76	40.234	-44.323,13	565,62

## Anteilklasse (R-A)\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	0,21	1.982	-121,76	103,93
31.12.2018	0,08	864	-114,42	95,69
30.06.2019	0,09	864	0,00	98,63

## Anteilklasse (R-T)\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	1,45	14.129	255,94	102,47
31.12.2018	2,94	31.202	1.743,52	94,19
30.06.2019	2,63	27.017	-409,29	97,20

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

**Entwicklung seit Auflegung**

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
01.03.2019	Auflegung	-	-	87,83	100,00 <sup>1)</sup>
30.06.2019	1,48	16.690	1.477,08	88,94	101,10 <sup>2)</sup>

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
16.04.2019	Auflegung	-	-	439,68	500,00 <sup>3)</sup>
30.06.2019	1,16	2.600	1.145,88	444,53	493,92 <sup>4)</sup>

6

- <sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 1. März 2019 1 EUR = 1,1386 USD
- <sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2019 1 EUR = 1,1367 USD
- <sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 16. April 2019 1 EUR = 1,1372 CHF
- <sup>4)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

# Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2019

7

	EUR
Wertpapiervermögen	169.359.598,63
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 154.990.286,19)	
Optionen	1.300.534,88
Bankguthaben <sup>1)</sup>	73.386.780,10
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	227.337,03
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	206.527,93
Dividendenforderungen	114.688,62
Forderungen aus Absatz von Anteilen	162.217,16
	<b>244.757.684,35</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-314.001,21
Zinsverbindlichkeiten	-16.795,37
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-357.094,13
	<b>-687.890,71</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>244.069.793,64</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

**Zurechnung auf die Anteilklassen**

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	44.125.875,65 EUR
Umlaufende Anteile	574.599,668
Anteilwert	76,79 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	156.674.710,68 EUR
Umlaufende Anteile	1.963.002,387
Anteilwert	79,81 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	15.160.378,07 EUR
Umlaufende Anteile	27.136,217
Anteilwert	558,68 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	22.757.312,74 EUR
Umlaufende Anteile	40.234,065
Anteilwert	565,62 EUR

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	85.180,91 EUR
Umlaufende Anteile	863,617
Anteilwert	98,63 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.626.167,62 EUR
Umlaufende Anteile	27.017,079
Anteilwert	97,20 EUR

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.484.378,95 EUR
Umlaufende Anteile	16.690,000
Anteilwert	88,94 EUR
Anteilwert	101,10 USD <sup>1)</sup>

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.155.789,02 EUR
Umlaufende Anteile	2.600,000
Anteilwert	444,53 EUR
Anteilwert	493,92 CHF <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2019 1 EUR = 1,1367 USD

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

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

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	286.852.185,80	50.922.798,17	147.137.625,38	21.069.116,46
Ordentlicher Nettoaufwand	-130.942,48	-50.129,19	-197.448,61	43.950,37
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-17.795,58	-14.638,06	6.917,18	-1.123,53
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	31.812.275,22	2.309.130,08	24.254.611,37	1.075.046,04
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-84.559.555,61	-10.782.042,18	-19.717.566,57	-7.777.004,24
Realisierte Gewinne	10.541.528,01	1.907.744,42	6.036.849,65	717.691,22
Realisierte Verluste	-15.326.807,12	-2.763.051,91	-8.699.434,00	-1.059.737,81
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	5.668.577,26	998.384,99	2.943.305,03	402.228,18
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	9.310.446,24	1.661.719,71	4.909.851,25	706.202,74
Ausschüttung	-80.118,10	-64.040,38	0,00	-15.991,36
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>244.069.793,64</b>	<b>44.125.875,65</b>	<b>156.674.710,68</b>	<b>15.160.378,07</b>

9

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	64.700.971,49	82.638,26	2.939.036,04	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	74.821,84	-274,21	-8.048,27	582,10
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-8.268,88	0,00	-1.361,44	679,15
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.444.459,84	0,00	106.067,58	1.477.081,07
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-45.767.585,43	0,00	-515.357,19	0,00
Realisierte Gewinne	1.676.159,88	3.735,08	112.110,58	71.043,93
Realisierte Verluste	-2.545.442,18	-5.209,77	-161.745,52	-72.829,11
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.257.846,76	1.615,55	59.266,26	-6.803,65
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.924.349,42	2.762,36	96.199,58	14.625,46
Ausschüttung	0,00	-86,36	0,00	0,00
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>22.757.312,74</b>	<b>85.180,91</b>	<b>2.626.167,62</b>	<b>1.484.378,95</b>

	Anteilklasse SIA (CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	5.603,49
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.145.879,24
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	16.193,25
Realisierte Verluste	-19.356,82
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	12.734,14
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-5.264,28
Ausschüttung	0,00
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.155.789,02</b>

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

# Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH

10

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	2.383.843,52	439.898,73	1.442.572,37	152.006,79
Zinsen auf Anleihen	100.746,49	18.025,88	54.671,79	6.832,43
Bankzinsen	-150.242,58	-27.347,43	-86.800,00	-9.906,61
Ertragsausgleich	-177.390,42	-39.289,43	-21.558,15	-14.710,77
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.156.957,01</b>	<b>391.287,75</b>	<b>1.388.886,01</b>	<b>134.221,84</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-653,16	-118,93	-375,28	-43,06
Verwaltungsvergütung	-2.114.199,78	-427.494,29	-1.387.179,08	-80.484,38
Taxe d'abonnement	-62.880,21	-11.452,69	-36.550,40	-4.127,54
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-38.811,19	-7.060,94	-21.406,67	-2.754,54
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-5.351,78	-943,34	-2.957,26	-338,80
Register- und Transferstellenvergütung	-3.014,00	-547,74	-1.742,05	-196,36
Staatliche Gebühren	-13.358,33	-2.448,99	-7.614,39	-903,17
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-244.817,04	-45.277,51	-143.150,46	-17.257,92
Aufwandsausgleich	195.186,00	53.927,49	14.640,97	15.834,30
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.287.899,49</b>	<b>-441.416,94</b>	<b>-1.586.334,62</b>	<b>-90.271,47</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-130.942,48</b>	<b>-50.129,19</b>	<b>-197.448,61</b>	<b>43.950,37</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)		<b>1,97</b>	<b>2,00</b>	<b>1,20</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)		<b>1,97</b>	<b>2,00</b>	<b>1,20</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	305.608,58	772,93	25.818,39	10.593,60
Zinsen auf Anleihen	19.995,77	29,80	1.060,26	130,56
Bankzinsen	-23.844,14	-47,01	-1.605,76	-456,66
Ertragsausgleich	-100.370,96	0,00	-1.979,14	518,03
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>201.389,25</b>	<b>755,72</b>	<b>23.293,75</b>	<b>10.785,53</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-105,87	-0,20	-6,97	-1,88
Verwaltungsvergütung	-179.540,17	-915,84	-30.828,04	-7.753,57
Taxe d'abonnement	-9.748,65	-19,76	-672,35	-199,34
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-7.084,82	-11,40	-413,03	-66,45
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.035,38	-1,58	-56,02	-17,27
Register- und Transferstellenvergütung	-479,97	-0,94	-32,18	-10,17
Staatliche Gebühren	-2.195,03	-4,13	-144,06	-34,23
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-35.017,36	-76,08	-2.529,95	-923,34
Aufwandsausgleich	108.639,84	0,00	3.340,58	-1.197,18
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-126.567,41</b>	<b>-1.029,93</b>	<b>-31.342,02</b>	<b>-10.203,43</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>74.821,84</b>	<b>-274,21</b>	<b>-8.048,27</b>	<b>582,10</b>
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	1,14	2,37	2,38	1,93 <sup>3)</sup>
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	1,14	2,37	2,38	1,93 <sup>3)</sup>
Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	-	-	-	-

11

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>3)</sup> Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

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

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	6.572,13
Zinsen auf Anleihen	0,00
Bankzinsen	-234,97
Ertragsausgleich	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>6.337,16</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-0,97
Verwaltungsvergütung	-4,41
Taxe d'abonnement	-109,48
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13,34
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2,13
Register- und Transferstellenvergütung	-4,59
Staatliche Gebühren	-14,33
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-584,42
Aufwandsausgleich	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-733,67</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>5.603,49</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	<b>0,31 <sup>3)</sup></b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	<b>0,31 <sup>3)</sup></b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>3)</sup> Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

**Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf**

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	684.738,688	1.905.836,923	39.115,741	118.796,308
Ausgegebene Anteile	30.101,519	304.600,337	1.927,409	2.533,928
Zurückgenommene Anteile	-140.240,539	-247.434,873	-13.906,933	-81.096,171
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>574.599,668</b>	<b>1.963.002,387</b>	<b>27.136,217</b>	<b>40.234,065</b>

	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück	Anteilklasse (USD-T) Stück	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	863,617	31.201,619	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile	0,000	1.098,049	16.690,000	2.600,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	-5.282,589	0,000	0,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>863,617</b>	<b>27.017,079</b>	<b>16.690,000</b>	<b>2.600,000</b>

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

# Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 30. Juni 2019

14

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Cayman Inseln</b>								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	5.000	0	30.000	170,9000	4.510.424,91	1,85
							<b>4.510.424,91</b>	<b>1,85</b>
<b>China</b>								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	0	0	3.000.000	8,3300	2.813.904,00	1,15
							<b>2.813.904,00</b>	<b>1,15</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	2.500	85.000	63,0800	5.361.800,00	2,20
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	0	0	50.000	98,4600	4.923.000,00	2,02
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	0	80.000	58,0400	4.643.200,00	1,90
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	35.000	25.000	118,0000	2.950.000,00	1,21
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	0	103.521	41,8200	4.329.248,22	1,77
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	25.000	0	25.000	148,8000	3.720.000,00	1,52
							<b>25.927.248,22</b>	<b>10,62</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	0	0	350.000	13,8200	4.837.000,00	1,98
FR0000120271	Total S.A.	EUR	1.314	10.000	102.539	49,1250	5.037.228,38	2,06
							<b>9.874.228,38</b>	<b>4,04</b>
<b>Irland</b>								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	10.000	70.000	97,4800	6.002.991,11	2,46
							<b>6.002.991,11</b>	<b>2,46</b>
<b>Japan</b>								
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	0	120.000	5.028,0000	4.925.757,69	2,02
JP3162600005	SMC Corporation	JPY	0	0	15.000	40.030,0000	4.902.000,80	2,01
							<b>9.827.758,49</b>	<b>4,03</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Niederlande</b>								
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	0	0	47.500	86,6400	3.620.480,34	1,48
							<b>3.620.480,34</b>	<b>1,48</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	20.000	70.000	74,5500	4.696.696,97	1,92
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	25.000	273,5500	6.154.936,55	2,52
							<b>10.851.633,52</b>	<b>4,44</b>
<b>Südkorea</b>								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	0	175.000	38.000,0000	5.052.045,18	2,07
							<b>5.052.045,18</b>	<b>2,07</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	4.500	1.076,6300	4.262.193,19	1,75
US0311621009	Amgen Inc.	USD	7.500	5.000	40.000	184,0200	6.475.587,23	2,65
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	30.000	0	30.000	212,0200	5.595.671,68	2,29
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	160.000	0	160.000	40,2000	5.658.485,09	2,32
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	50.000	120.000	55,7300	5.883.346,53	2,41
US25470F1049	Discovery Inc. -A-	USD	0	0	110.000	29,7400	2.877.980,12	1,18
US3703341046	General Mills Inc.	USD	20.000	25.000	145.000	52,2200	6.661.300,26	2,73
US4581401001	Intel Corporation	USD	15.000	0	125.000	47,4600	5.219.055,16	2,14
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	60.000	0	180.000	30,7700	4.872.525,73	2,00
US5962781010	Middleby Corporation	USD	40.000	0	40.000	131,8400	4.639.394,74	1,90
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	35.000	150.000	43,4300	5.731.063,61	2,35
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	0	0	65.000	79,6500	4.554.631,83	1,87
US88579Y1010	3M Co.	USD	5.000	5.000	35.000	171,5000	5.280.636,93	2,16
							<b>67.711.872,10</b>	<b>27,75</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	80.000	0	80.000	62,1500	5.546.012,27	2,27
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	10.000	160.000	28,7900	4.606.400,00	1,89
GB0008847096	Tesco Plc.	GBP	0	200.000	2.000.000	2,2720	5.068.600,11	2,08
							<b>15.221.012,38</b>	<b>6,24</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>161.413.598,63</b>	<b>66,13</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>161.413.598,63</b>	<b>66,13</b>

15

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

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>	
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	200.000	39,7300	7.946.000,00	3,26
						<b>7.946.000,00</b>	<b>3,26</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>7.946.000,00</b>	<b>3,26</b>	
<b>Zertifikate</b>						<b>7.946.000,00</b>	<b>3,26</b>	
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>169.359.598,63</b>	<b>69,39</b>	
<b>Optionen</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
<b>EUR</b>								
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2019/3.250,00	2.000	0	2.000		728.000,00	0,30	
						<b>728.000,00</b>	<b>0,30</b>	
<b>USD</b>								
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019 September 2019/7.200,00	150	0	150		329.242,54	0,13	
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2019 September 2019/2.750,00	500	0	500		736.781,91	0,30	
						<b>1.066.024,45</b>	<b>0,43</b>	
<b>Long-Positionen</b>						<b>1.794.024,45</b>	<b>0,73</b>	
<b>Short-Positionen<sup>2)</sup></b>								
<b>EUR</b>								
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2019/2.950,00	0	2.000	-2.000		-188.000,00	-0,08	
						<b>-188.000,00</b>	<b>-0,08</b>	
<b>USD</b>								
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019 September 2019/6.600,00	0	150	-150		-124.043,28	-0,05	
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2019 September 2019/2.450,00	0	500	-500		-181.446,29	-0,07	
						<b>-305.489,57</b>	<b>-0,12</b>	
<b>Short-Positionen<sup>2)</sup></b>						<b>-493.489,57</b>	<b>-0,20</b>	
<b>Optionen</b>						<b>1.300.534,88</b>	<b>0,53</b>	
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
<b>EUR</b>								
	DAX Performance-Index Future September 2019	0	40	-40		122.725,00	0,05	
						<b>122.725,00</b>	<b>0,05</b>	

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

<sup>2)</sup> Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 130.302.894,34.

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2019	0	100	-100		104.612,03	0,04
						<b>104.612,03</b>	<b>0,04</b>
<b>Short-Positionen</b>						<b>227.337,03</b>	<b>0,09</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>227.337,03</b>	<b>0,09</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>						<b>73.386.780,10</b>	<b>30,07</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-204.457,00</b>	<b>-0,08</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>						<b>244.069.793,64</b>	<b>100,00</b>

17

**Devisentermingeschäfte**

Zum 30. Juni 2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	1.298.000,00	1.168.592,41	0,48
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	1.704.000,00	1.496.011,08	0,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	13.000,00	11.703,93	0,00
EUR/GBP	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungsverkäufe	5.000.000,00	5.560.028,29	2,28
EUR/JPY	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungsverkäufe	750.000.000,00	6.120.036,29	2,51
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	20.014.000,00	17.484.072,06	7,16

**Terminkontrakte**

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future September 2019	-40	-12.263.000,00	-5,02
		<b>-12.263.000,00</b>	<b>-5,02</b>
<b>USD</b>			
E-Mini S&P 500 Index Future September 2019	-100	-12.892.583,80	-5,28
		<b>-12.892.583,80</b>	<b>-5,28</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-25.155.583,80</b>	<b>-10,30</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-25.155.583,80</b>	<b>-10,30</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# Zu- und Abgänge

## vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

### 18 Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0007257503	Ceconomy AG	EUR	0	650.000
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	200.000	475.035
<b>Frankreich</b>				
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	93.185
<b>Japan</b>				
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	0	15.000
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	160.000
<b>Schweiz</b>				
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	0	450.000
<b>Südkorea</b>				
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	0	450.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US8926721064	Tradeweb Markets Inc.	USD	20.000	20.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2TSGY3	Vonovia SE Dividende Cash BZR 03.06.19	EUR	103.521	103.521
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>USD</b>				
US912810RS96	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)		0	5.000.000
US912810RU43	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)		0	5.000.000
US912810RZ30	2,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2047)		0	5.000.000
US912810RV26	3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2047)		0	5.000.000

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Optionen</b>			
<b>EUR</b>			
	Put on Anheuser-Busch InBev S.A./NV März 2019/65,00	200	400
	Put on Continental AG März 2019/130,00	0	100
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2019/2.700,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2019/2.900,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2019/3.000,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2019/3.200,00	2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2019/2.700,00	2.500	0
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2019/3.000,00	0	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2019/2.750,00	2.000	2.000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2019/3.050,00	2.000	2.000
<b>USD</b>			
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2019 Juni 2019/6.100,00	150	150
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2019 Juni 2019/6.500,00	150	150
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2019 Juni 2019/6.700,00	150	150
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2019 Juni 2019/7.100,00	150	150
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019 September 2019/6.000,00	100	100
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019 September 2019/6.100,00	50	50
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019 September 2019/6.600,00	100	100
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019 September 2019/6.700,00	50	50
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index März 2019/5.700,00	200	0
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index März 2019/6.200,00	0	200
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019 Juni 2019/2.400,00	500	500
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019 Juni 2019/2.500,00	500	500
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019 Juni 2019/2.600,00	500	500
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019 Juni 2019/2.700,00	500	500
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2019 März 2019/2.200,00	200	200
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2019 März 2019/2.300,00	200	0
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2019 März 2019/2.400,00	200	200
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2019/2.500,00	0	200
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2019/2.325,00	500	500
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2019/2.575,00	500	500
	Put on Franklin Resources Inc. Januar 2019/30,00	0	400
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future Juni 2019	42	42
	DAX Performance-Index Future März 2019	40	40
<b>USD</b>			
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2019	100	100

19

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Wahrung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2019 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,6227
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8965
Chinesischer Renminbi Yuan	EUR 1 =	CNY	7,8171
Hongkong Dollar	EUR 1 =	HKD	8,8809
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	122,4908
Neuseelandischer Dollar	EUR 1 =	NZD	1,6961
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	9,6755
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,1111
Sudkoreanischer Won	EUR 1 =	KRW	1.316,2986
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,1367



## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019

21

### 1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-DYNAMISCH wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 10. November 2009 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 30. November 2009 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und im RESA publiziert.

Der Fonds Ethna-DYNAMISCH ist ein Luxemburger Investmentfonds (Fonds Commun de Placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 1. Januar 2015 in Kraft und wurden am 13. Februar 2015 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

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

### 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

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

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

22

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

### 3.) Besteuerung

#### Besteuerung des Fonds

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

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

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

23

#### Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent. D.h. die Anleger des Fonds werden auf ihre Einkünfte aus den Anlagen des Fonds besteuert, als wenn sie direkt in diese Anlagen investiert hätten und gemäß den Gesetzen des Landes, in dem der Anleger steuerlich ansässig ist.

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

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

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

Interessenten und Anlegern wird empfohlen sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder andere Verfügungen von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

### 4.) Verwendung der Erträge

Die Erträge der Anteilklassen (A), (SIA-A) und (R-A) werden ausgeschüttet. Die Erträge der Anteilklassen (T), (SIA-T), (R-T), (USD-T) und (SIA CHF-T) werden thesauriert. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen.

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

### 5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zur Management- und Verwahrstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

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

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

Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

## 7.) Informationen für Schweizer Anleger

### a.) Valorenummern:

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (A) Valoren Nr. 10724364  
 Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (T) Valoren Nr. 10724365  
 Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 22830636  
 Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 22830638  
 Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (R-A) Valoren Nr. 26480321  
 Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (R-T) Valoren Nr. 26480342  
 Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (USD-T) Valoren Nr. 46028820  
 Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA CHF-T) Valoren Nr. 46028814

24

### b.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008:

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

Total Betriebsaufwand in RE\*

TER % = ----- x 100

Durchschnittliches Nettovermögen in RE\*

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

Betriebsaufwand in n Monaten

Annualisierter Betriebsaufwand in RE\* = ----- x 12

N

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DYNAMISCH	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,97	0,00
Anteilklasse (T)	2,00	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	1,20	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	1,14	0,00
Anteilklasse (R-A)	2,37	0,00
Anteilklasse (R-T)	2,38	0,00
Anteilklasse (USD-T) *	1,93	0,00
Anteilklasse (SIA CHF-T)*	0,31	0,00

\* hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

### c.) Hinweise für Anleger

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

### d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf [swissfunddata.ch](http://swissfunddata.ch) zum Abruf zur Verfügung gestellt.

## 8.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. März 2019 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Es wurden vier neue Anteilklassen aufgelegt:

Anteilklasse (CHF-T)

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Anteilklasse (USD-T)

Anteilklasse (SIA USD-T)

Bei allen vier Klassen handelt es sich um thesaurierende Klassen. Alle Klassen sollen gegen Währungsschwankungen gegenüber der Fondswährung abgesichert werden.

## 9.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum:

Mit Wirkung zum 1. Juli 2019 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Anlagepolitikänderung: Die Beschränkung der Aktienquote auf 70% entfällt.
- Musteränderungen

25

## 10.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

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

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

26	<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	<b>Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):</b>	
	<b>Vorsitzender:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Mitglieder:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative</b> Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
	<b>Verwahrstelle:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

---

**Fondsmanager:**

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**Zentralverwaltungsstelle,  
Register- und Transferstelle:**

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Zahlstelle im  
Großherzogtum Luxemburg:**

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

27

**Hinweise für Anleger in der  
Bundesrepublik Deutschland:**

**Zahl- und Informationsstelle:**

**DZ BANK AG**

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

**Hinweise für Anleger in Österreich:**

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

**ERSTE BANK**

der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

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

**ERSTE BANK**

der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

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

**ERSTE BANK**

der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Hinweise für Anleger in der Schweiz:**

**Vertreter in der Schweiz:**

**IPConcept (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

---

**Zahlstelle in der Schweiz:**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

**Hinweise für Anleger in Belgien:**

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

28

**Zahl- und Vertriebsstelle:**

**CACEIS Belgium SA/NV**

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

**Vertriebsstelle:**

**DEUTSCHE BANK AG**

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15  
B-1000 Brussels

**Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:**

**Zahlstelle:**

**SIGMA Bank AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Hinweise für Anleger in Italien:**

**Zahlstellen:**

**BNP Paribas Securities Services**

Via Ansperto no. 5  
IT-20123 Milano

**Société Générale Securities Services**

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2  
IT-20159 Milano

**RBC Investor Services Bank S.A.**

Via Vittor Pisani 26  
IT-20124 Milano

**State Street Bank S.p.A.**

Via Ferrante Aporti 10  
IT-20125 Milano

**Banca Sella Holding S.p.A.**

Piazza Gaudenzio Sella 1  
IT-13900 Biella

**Allfunds Bank S.A.**

Via Santa Margherita 7  
IT-20121 Milano

---

**Hinweise für Anleger in Spanien:**

**Zahlstelle:**

**Allfunds Bank S.A.**

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

**Hinweise für Anleger in Frankreich:**

**Zahlstelle:**

**Caceis Bank**

1/3 Place Valhubert  
F-75013 Paris

---

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

