

Ethna-DYNAMISCH

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2016

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Inhalt

	Seite
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH	3-4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH	6
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH	9
Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 30. Juni 2016	11
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis zum 30. Juni 2016 des Ethna-DYNAMISCH	15
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2016	19
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	23

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:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
WP-Kenn-Nr.:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
ISIN-Code:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00%
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	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
	Anteilklasse (R-A) *	Anteilklasse (R-T) *		
WP-Kenn-Nr.:	A12EJA	A12EJB		
ISIN-Code:	LU1134152310	LU1134174397		
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %		
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner		
Verwaltungsvergütung:	2,15 % p.a.	2,15 % p.a.		
Mindestfolgeanlage:	keine	keine		
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend		
Währung:	EUR	EUR		

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

Geographische Länderaufteilung des Ethna-DYNAMISCH

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	39,52 %
Frankreich	6,08 %
Niederlande	5,91 %
Deutschland	5,83 %
Japan	4,31 %
Südkorea	3,44 %
Kanada	3,24 %
Schweiz	2,01 %
Finnland	1,76 %
Dänemark	1,40 %
Großbritannien	1,33 %
Panama	1,33 %
Jungferninseln (GB)	1,26 %
Wertpapiervermögen	77,42 %
Terminkontrakte	0,48 %
Bankguthaben	25,25 %
Bankverbindlichkeiten	-1,81 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,34 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH

4

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Staatsanleihen	10,23 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	10,14 %
Telekommunikationsdienste	9,93 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,73 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,13 %
Hardware & Ausrüstung	4,54 %
Automobile & Komponenten	4,02 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,90 %
Software & Dienste	3,86 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	3,39 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,95 %
Immobilien	2,26 %
Medien	2,08 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,01 %
Verbraucherdienste	1,90 %
Transportwesen	1,62 %
Versorgungsbetriebe	1,40 %
Energie	1,33 %
Wertpapiervermögen	77,42 %
Terminkontrakte	0,48 %
Bankguthaben	25,25 %
Bankverbindlichkeiten	-1,81 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,34 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	26,70	357.230	5.584,78	74,73
31.12.2015	60,66	795.226	33.779,16	76,27
30.06.2016	57,45	787.495	-515,67	72,95

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	58,78	779.698	29.269,72	75,39
31.12.2015	119,39	1.547.725	59.814,21	77,14
30.06.2016	110,32	1.481.908	-4.797,37	74,45

5

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	8,73	16.412	8.292,04	532,15
31.12.2015	9,89	18.282	973,45	541,12
30.06.2016	9,07	17.328	-497,50	523,34

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	55,42	107.633	53.660,02	514,85
31.12.2015	63,37	119.203	6.166,87	531,57
30.06.2016	52,93	102.757	-8.392,72	515,07

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse (R-A)

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

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
06.01.2015 ¹⁾	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2015	0,36	3.721	365,74	97,36
30.06.2016	0,30	3.228	-44,61	92,99

Anteilklasse (R-T)

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

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
06.01.2015 ²⁾	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2015	1,38	14.534	1.408,13	95,27
30.06.2016	1,30	14.139	-34,97	91,77

¹⁾ Erste NAV-Berechnung am 7. Mai 2015

²⁾ Erste NAV-Berechnung am 20. April 2015

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH

6 Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 169.273.502,13)	179.097.992,18
Bankguthaben	58.429.068,61
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	1.122.215,78
Zinsforderungen	534.156,81
Dividendenforderungen	203.576,47
Forderungen aus Absatz von Anteilen	345.155,94
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.549.840,68
Forderungen aus Devisengeschäften	4.358.484,82
	247.640.491,29
Bankverbindlichkeiten	-4.182.458,75
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-295.257,19
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-976.209,27
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-6.129.795,01
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-4.354.328,14
Sonstige Passiva ¹⁾	-337.327,39
	-16.275.375,75
Netto-Fondsvermögen	231.365.115,54

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	57.450.998,31 EUR
Umlaufende Anteile	787.494,744
Anteilwert	72,95 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	110.320.970,82 EUR
Umlaufende Anteile	1.481.908,045
Anteilwert	74,45 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	9.068.391,84 EUR
Umlaufende Anteile	17.327,816
Anteilwert	523,34 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	52.927.066,61 EUR
Umlaufende Anteile	102.757,458
Anteilwert	515,07 EUR

Anteilklasse (R-A) *	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	300.185,89 EUR
Umlaufende Anteile	3.227,981
Anteilwert	92,99 EUR

Anteilklasse (R-T) *	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.297.502,07 EUR
Umlaufende Anteile	14.138,824
Anteilwert	91,77 EUR

* 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 2016 bis zum 30. Juni 2016

8

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	255.053.622,65	60.655.321,20	119.393.017,10	9.892.881,83
Ordentlicher Nettoertrag	789.721,13	132.460,75	261.887,25	57.127,68
Ertrags- und Aufwandsausgleich	4.618,26	-5.346,17	98,17	-3.943,17
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	40.550.239,09	17.083.135,31	19.070.258,15	2.035.413,15
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-54.833.076,67	-17.598.806,43	-23.867.631,79	-2.532.912,20
Realisierte Gewinne	29.963.721,08	7.392.018,79	14.016.121,78	1.107.316,50
Realisierte Verluste	-44.599.169,13	-11.053.971,54	-20.832.596,91	-1.645.042,57
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	4.971.210,13	1.363.048,02	2.279.817,07	173.208,90
Ausschüttung	-535.771,00	-516.861,62	0,00	-15.658,28
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	231.365.115,54	57.450.998,31	110.320.970,82	9.068.391,84

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR	Anteilklasse (R-T) * EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	63.365.373,82	362.292,66	1.384.736,04
Ordentlicher Nettoertrag	337.505,17	105,83	634,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich	14.092,83	-50,36	-233,04
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.505.852,34	132.097,19	723.482,95
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-9.898.569,78	-176.706,44	-758.450,03
Realisierte Gewinne	7.220.730,52	44.829,47	182.704,02
Realisierte Verluste	-10.725.083,67	-66.825,70	-275.648,74
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.107.165,38	7.694,34	40.276,42
Ausschüttung	0,00	-3.251,10	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	52.927.066,61	300.185,89	1.297.502,07

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

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 30. Juni 2016

9

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	2.187.581,06	538.501,70	1.034.073,69	79.318,23
Zinsen auf Anleihen	698.885,30	170.725,60	331.864,06	26.032,72
Bankzinsen	-34.962,85	-8.616,95	-16.337,50	-1.301,63
Ertragsausgleich	-47.411,93	-2.655,22	-12.809,12	5.702,87
Erträge insgesamt	2.804.091,58	697.955,13	1.336.791,13	109.752,19
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-33.637,50	-8.446,89	-15.825,01	-1.216,26
Verwaltungsvergütung	-1.813.977,58	-513.652,30	-973.075,36	-41.844,94
Taxe d'abonnement	-58.365,26	-14.400,56	-27.459,60	-2.150,10
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-90.730,01	-22.005,51	-42.881,30	-3.422,04
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.706,34	-1.178,09	-2.204,74	-168,62
Register- und Transferstellenvergütung	-5.023,24	-1.239,80	-2.349,61	-184,71
Staatliche Gebühren	-10.153,32	-2.498,83	-4.799,53	-375,19
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-40.570,87	-10.073,79	-19.019,68	-1.502,95
Aufwandsausgleich	42.793,67	8.001,39	12.710,95	-1.759,70
Aufwendungen insgesamt	-2.014.370,45	-565.494,38	-1.074.903,88	-52.624,51
Ordentlicher Nettoertrag	789.721,13	132.460,75	261.887,25	57.127,68
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾		1,96	1,96	1,12
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾		1,96	1,96	1,12
Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 30. Juni 2016

10

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR	Anteilklasse (R-T) * EUR
Erträge			
Dividenden	519.173,90	3.263,18	13.250,36
Zinsen auf Anleihen	165.168,68	1.027,76	4.066,48
Bankzinsen	-8.438,62	-53,29	-214,86
Ertragsausgleich	-35.694,33	-588,98	-1.367,15
Erträge insgesamt	640.209,63	3.648,67	15.734,83
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-7.884,52	-51,19	-213,63
Verwaltungsvergütung	-266.336,96	-3.823,95	-15.244,07
Taxe d'abonnement	-13.914,75	-86,85	-353,40
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.766,08	-130,16	-524,92
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.118,72	-6,91	-29,26
Register- und Transferstellenvergütung	-1.211,03	-7,50	-30,59
Staatliche Gebühren	-2.404,71	-15,81	-59,25
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.669,19	-59,81	-245,45
Aufwandsausgleich	21.601,50	639,34	1.600,19
Aufwendungen insgesamt	-302.704,46	-3.542,84	-15.100,38
Ordentlicher Nettoertrag	337.505,17	105,83	634,45
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾	1,12		
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾	1,12		
Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾	-	-	-

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

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	795.225,827	1.547.725,301	18.282,141	119.203,457
Ausgegebene Anteile	233.975,341	257.286,637	3.903,675	2.944,466
Zurückgenommene Anteile	-241.706,424	-323.103,893	-4.858,000	-19.390,465
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	787.494,744	1.481.908,045	17.327,816	102.757,458

	Anteilklasse (R-A) *	Anteilklasse (R-T) *
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.721,315	14.534,459
Ausgegebene Anteile	1.413,329	7.897,586
Zurückgenommene Anteile	-1.906,663	-8.293,221
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	3.227,981	14.138,824

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 30. Juni 2016

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

11

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	100.000	0	100.000	241,5000	3.246.884,20	1,40
							3.246.884,20	1,40
Deutschland								
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	410.000	350.000	360.000	10,4350	3.756.600,00	1,62
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	300.000	0	300.000	15,0150	4.504.500,00	1,95
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	280.000	120.000	160.000	32,6850	5.229.600,00	2,26
							13.490.700,00	5,83
Finnland								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	250.000	0	250.000	16,2900	4.072.500,00	1,76
							4.072.500,00	1,76
Frankreich								
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	80.000	80.000	80.000	60,2000	4.816.000,00	2,08
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	70.000	0	70.000	68,3300	4.783.100,00	2,07
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	140.000	80.000	60.000	74,3000	4.458.000,00	1,93
							14.057.100,00	6,08
Großbritannien								
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	10.000	50.000	60.000	56,7400	3.066.474,51	1,33
							3.066.474,51	1,33
Japan								
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	20.000	40.000	180.000	3.095,0000	4.889.424,06	2,11
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	15.000	75.000	120.000	4.838,0000	5.095.322,27	2,20
							9.984.746,33	4,31
Jungferninseln (GB)								
VGG6564A1057	Nomad Foods Ltd.	USD	400.000	0	400.000	8,0600	2.903.981,26	1,26
							2.903.981,26	1,26
Kanada								
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	520.000	320.000	200.000	18,7900	3.384.975,68	1,46
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	USD	250.000	50.000	200.000	22,8200	4.110.971,00	1,78
							7.495.946,68	3,24

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Niederlande								
NL0010672325	Ahold N.V.	EUR	0	0	200.000	19,6500	3.930.000,00	1,70
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	60.000	0	60.000	74,0100	3.999.819,85	1,73
NL0000009355	Unilever NV	EUR	140.000	0	140.000	41,0100	5.741.400,00	2,48
							13.671.219,85	5,91
Schweiz								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	20.000	80.000	63,3500	4.658.516,41	2,01
							4.658.516,41	2,01
Südkorea								
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	300.000	0	300.000	10.900,0000	2.539.151,07	1,10
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	5.000	0	5.000	1.396.000,0000	5.419.961,61	2,34
							7.959.112,68	3,44
Vereinigte Staaten von Amerika								
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	170.000	150.000	200.000	28,2600	5.090.974,60	2,20
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	500.000	100.000	400.000	12,5500	4.521.707,80	1,95
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	10.000	30.000	40.000	119,3300	4.299.405,51	1,86
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	100.000	0	100.000	57,0500	5.138.713,75	2,22
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	70.000	30.000	160.000	40,5500	5.843.992,07	2,53
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	90.000	80.000	60.000	103,1200	5.573.049,90	2,41
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	240.000	40.000	200.000	35,0100	6.306.971,72	2,73
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	200.000	0	200.000	24,3900	4.393.802,92	1,90
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	30.000	60.000	120.000	55,0600	5.951.360,12	2,57
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	60.000	0	60.000	72,4600	3.916.051,16	1,69
							51.036.029,55	22,06
Börsengehandelte Wertpapiere							135.643.211,47	58,63
Aktien, Anrechte und Genussscheine							135.643.211,47	58,63
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
USD								
US054303AW29	6,500%	Avon Products Inc. v.09(2019)	4.000.000	0	4.000.000	91,3750	3.292.199,60	1,42
US912810QY73	2,750%	Vereinigte Staaten v. Amerika v.12(2042)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	109,7969	3.955.931,36	1,71
US912810RN00	2,875%	Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2045)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	111,9766	4.034.464,53	1,74
US912810RS96	2,500%	Vereinigte Staaten von America v.16(2046)	4.000.000	0	4.000.000	104,0273	3.748.057,79	1,62
US912810RB61	2,875%	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2043)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	112,2109	4.042.908,94	1,75
US912810RK60	2,500%	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	103,8984	3.743.413,37	1,62
US912810RP57	3,000%	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	114,7383	4.133.967,97	1,79
							26.950.943,56	11,65
Börsengehandelte Wertpapiere							26.950.943,56	11,65
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
USD								
US007903AZ02	6,750%	Advanced Micro Devices Inc. v.14(2019)	4.000.000	0	4.000.000	95,6250	3.445.325,17	1,49
US29271LAA26	5,750%	Endo Finance Co. 144A v.13(2022)	4.000.000	0	4.000.000	89,9380	3.240.425,15	1,40

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US35804HAA41	9,750% Fresh Market Inc. 144A v.16(2023)	4.000.000	0	4.000.000	93,5000	3.368.762,39	1,46
US580037AB54	8,000% McDermott International Inc. 144A v.14(2021)	4.000.000	0	4.000.000	85,1880	3.069.284,81	1,33
US595112BA01	5,875% Micron Technology Inc. v.14(2022)	4.000.000	0	4.000.000	93,8130	3.380.039,63	1,46
						16.503.837,15	7,14
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						16.503.837,15	7,14
Anleihen						43.454.780,71	18,79
Wertpapiervermögen						179.097.992,18	77,42
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
EUR							
	DAX Performance-Index Future September 2016	0	100	-100		1.260.387,50	0,54
						1.260.387,50	0,54
USD							
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2016	100	600	-500		402.630,16	0,17
	UltraTreasury 6% Future September 2016	0	150	-150		-540.801,88	-0,23
						-138.171,72	-0,06
Short-Positionen						1.122.215,78	0,48
Terminkontrakte						1.122.215,78	0,48
Bankguthaben - Kontokorrent						58.429.068,61	25,25
Bankverbindlichkeiten						-4.182.458,75	-1,81
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-3.101.702,28	-1,34
Netto-Fondsvermögen in EUR						231.365.115,54	100,00

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

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
JPY/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungskäufe	1.500.000.000,00	13.162.405,29	5,69
JPY/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungskäufe	250.000.000,00	2.193.734,21	0,95
JPY/EUR	UBS AG, London	Währungskäufe	100.000.000,00	877.493,69	0,38
EUR/JPY	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	75.000.000,00	658.120,26	0,28
EUR/JPY	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungsverkäufe	425.000.000,00	3.729.348,16	1,61
EUR/JPY	Depotbank	Währungsverkäufe	1.350.000.000,00	11.846.164,75	5,12
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungsverkäufe	95.000.000,00	85.292.071,21	36,86
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungsverkäufe	25.000.000,00	22.514.348,39	9,73

14

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future September 2016	-100	-23.968.750,00	-10,36
		-23.968.750,00	-10,36
USD			
CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2016	-500	-46.540.037,83	-20,12
UltraTreasury 6% Future September 2016	-150	-25.303.717,80	-10,94
		-71.843.755,63	-31,06
Short-Positionen		-95.812.505,63	-41,42
Terminkontrakte		-95.812.505,63	-41,42

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

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2016 bis zum 30. Juni 2016

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016

15

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	40.000	70.000
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	10.000	70.000
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	50.000	50.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	20.000	40.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	0	150.000
Frankreich				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	200.000	400.000
Großbritannien				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	1.100.000	1.100.000
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	60.000	180.000
GB00BDVZY77	Royal Mail Plc.	GBP	0	700.000
Irland				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	0	10.000
Japan				
JP3705200008	Japan Airlines Co. Ltd.	JPY	0	120.000
JP3902400005	Mitsubishi Electric Corporation	JPY	60.000	360.000
JP3899800001	Mitsubishi Motors Corporation	JPY	800.000	800.000
JP3758190007	Nexon Co. Ltd	JPY	0	150.000
JP3892100003	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	JPY	1.200.000	1.200.000
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	100.000	200.000
Kanada				
CA0084741085	Agnico-Eagle Mines Ltd.	USD	40.000	40.000
CA0115321089	Alamos Gold Inc. (new)	USD	200.000	200.000
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	USD	400.000	400.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016

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

16

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Niederlande				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	200.000	200.000
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	400.000	400.000
NL0011821392	Philips Lighting N.V.	EUR	150.000	150.000
Schweiz				
CH0011178255	Tamedia AG	CHF	0	20.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0010551028	Aflac Inc.	USD	0	80.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	1.000
US0376041051	Apollo Education Group Inc.	USD	250.000	250.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	30.000	60.000
US04316A1088	Artisan Partners Asset Management Inc.	USD	120.000	120.000
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	0	200.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	20.000	80.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	20.000	70.000
US1567821046	Cerner Corporation	USD	0	10.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	130.000	250.000
US1912161007	Coca-Cola Co.	USD	120.000	120.000
US2091151041	Consolidated Edison Inc.	USD	100.000	100.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	0	200.000
US29476L1070	Equity Residential Properties Trust	USD	60.000	60.000
US3546131018	Franklin Resources Inc.	USD	120.000	120.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	20.000	70.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	130.000	160.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	40.000	100.000
US5218652049	Lear Corporation	USD	50.000	50.000
US5249011058	Legg Mason Inc.	USD	80.000	80.000
US5341871094	Lincoln National Corporation	USD	370.000	370.000
US57772K1016	Maxim Integrated Products Inc.	USD	80.000	80.000
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	120.000	120.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	60.000	80.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	240.000	240.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	130.000	170.000
US7445731067	Public Service Enterprise Group Inc.	USD	120.000	120.000
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	10.000	50.000
US87165B1035	Synchrony Financial	USD	140.000	140.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	1.000	2.000
US91529Y1064	Unum Group	USD	0	150.000
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	60.000	60.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2AA4H8	Dte. Lufthansa AG BZR 17.05.16	EUR	300.000	300.000
DE000A2AA2C3	Dte. Telekom AG BZR 13.06.16	EUR	250.000	250.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016

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
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
USD			
US74153QAH56	6,875 % Ensco Plc. v.10(2020)	2.000.000	2.000.000
US912828L401	1,000 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2018)	5.000.000	5.000.000
US912828WU04	0,125 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.14(2024)	2.500.000	7.500.000
US912828TS94	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
US912828UE89	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
US912828TW07	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	2.500.000	7.500.000
US912828UZ19	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	2.500.000	7.500.000
US912828H292	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2016)	2.500.000	7.500.000
US912828WT31	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	2.500.000	7.500.000
US912828N639	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2019)	5.000.000	5.000.000
US912828N225	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika 15(2018)	2.500.000	7.500.000
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust FRN Perp.	0	4.000.000
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	0	4.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
USD			
US561233AB31	4,875 % MALLINCKRODT INTERNATIONAL FINANCE S.A. / MALLINCKRODT CB LLC 144A v.15(2020)	4.000.000	4.000.000
US561234AD79	3,500 % Mallinckrodt International Finance S.A. v.13(2018)	0	4.000.000
US644535AF36	6,250 % New Gold Inc. 144A v.12(2022)	2.000.000	2.000.000
US651229AW64	0,000 % Newell Brands Inc. v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US767754CD47	9,250 % Rite Aid Corporation v.12(2020)	0	4.000.000
US591709AL49	6,625 % T-Mobile USA Inc. v.10(2020)	0	4.050.000
US912828J926	0,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2017)	5.000.000	5.000.000
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	0	4.000.000
US92912EAC75	6,750 % VPII Escrow Corp. 144A v.13(2018)	0	4.000.000
Optionen			
EUR			
	Call on Dow Jones EURO STOXX Bank Index (Price) (EUR) Dezember 2016/115,00	1.000	1.000
	Call on Dow Jones EURO STOXX Bank Index (Price) (EUR) September 2016/120,00	5.000	5.000
	Put on Euro Stoxx 50 Dezember 2016/3.050,00	1.000	1.000
	Put on EURO STOXX 50 Index Dezember 2016/2.900,00	1.000	1.000
	Put on EURO STOXX 50 Index Juni 2016/2.700,00	1.250	1.250
	Put on Euro Stoxx 50 Juni 2016/2.850,00	1.000	1.000
USD			
	Call on USD/JPY März 2016/115,00	25.000.000	25.000.000
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016/1.800,00	1.750	1.750
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016/1.800,00	1.500	1.500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016/1.850,00	1.500	1.500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016/1.900,00	1.250	1.250
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016/1.950,00	1.000	1.000
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016/1.750,00	1.500	1.500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016/1.790,00	1.500	1.500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016/1.825,00	1.500	1.500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016/1.850,00	1.500	1.500
	Put on Exxon Mobil Corporation Juli 2016/70,00	5.000	5.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016

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

18

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)			
	Put on S&P 500 Index Dezember 2016/1.825,00	500	500
	Put on S&P 500 Index Dezember 2016/2.000,00	500	500
Terminkontrakte			
EUR			
	DAX Performance-Index Future Juni 2016	50	50
	DAX Performance-Index Future März 2016	1.250	1.250
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2016	4.850	4.850
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2016	200	200
	MDAX Performance-Index Future Juni 2016	200	200
	MDAX Performance-Index Future März 2016	850	850
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2016	300	300
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2016	75	75
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future Juni 2016	375	375
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016	2.850	2.850
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016	19.875	19.875
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2016	900	900
	UltraTreasury 6% Future Juni 2016	125	125
	US Long Bond Future März 2016	700	700

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2016 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,4926
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8207
Dänische Krone	EUR 1 =	DKK	7,4379
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	113,9398
Kanadischer Dollar	EUR 1 =	CAD	1,4425
Neuseeländischer Dollar	EUR 1 =	NZD	1,5604
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	9,3160
Schwedische Krone	EUR 1 =	SEK	9,4312
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0879
Südkoreanischer Won	EUR 1 =	KRW	1.287,8320
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,1102



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2016

19

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 Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 18. März 2016 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 11. April 2016 im *Mémorial* veröffentlicht.

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 („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.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

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

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

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. Taxe d'abonnement in Höhe von derzeit 0,05 % p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Die Höhe der Taxe d'abonnement ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

Zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt. Damit wird die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der

Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig. Ab dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch findet im Jahr 2016 statt und bezieht sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

Es wird den Anteilinhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen. 21

4.) Verwendung der Erträge

Die Erträge der Anteilklassen (A), (SIA-A) und (R-A) werden ausgeschüttet. Die Erträge der Anteilklassen (T), (SIA-T) und (R-T) werden thesauriert. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen. Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Ertragsausgleich

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

7.) Informationen für Schweizer Anleger

a.) Valorennummern:

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (A) Valoren Nr. 10724364

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (T) Valoren Nr. 10724365

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 22830636

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 22830638

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:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis zum 30. Juni 2016 folgende TER in Prozent ermittelt:

22

Ethna-DYNAMISCH	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,96	0,00
Anteilklasse (T)	1,96	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	1,12	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	1,12	0,00

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 im schweizerischen Handelsamtsblatt shab.ch und auf swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	23
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:		
Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Stellvertretender Vorsitzender:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Mitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

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

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

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

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

24

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:

**Zum öffentlichen Vertrieb in der Republik Österreich
sind die Anteilklassen (A), (T), (SIA-A) und (SIA-T)
zugelassen.**

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

In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

Hinweise für Anleger in Belgien:

25

Zum öffentlichen Vertrieb in Belgien ist die Anteilklasse (T) zugelassen. Anteile weiterer Anteilklassen dürfen an Anleger in Belgien nicht öffentlich vertrieben werden.

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:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

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

