

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

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2021

---

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>Bericht des Fondsmanagements</b>	2
<b>Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH</b>	6-7
<b>Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH</b>	10
<b>Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DYNAMISCH</b>	13
<b>Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 31. Dezember 2021</b>	18
<b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 des Ethna-DYNAMISCH</b>	23
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2021</b>	25
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé</b>	33
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	36

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.

---

## Bericht des Fondsmanagements

### 2 Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

nachdem das „Annus Horribilis“ 2020 die Weltwirtschaft erschütterte, war 2021 das Jahr der „Großen Erholung“. Dieses Jahr war durch einen starken Aufschwung der Weltwirtschaft gekennzeichnet, der durch beispiellose politische Anreize und die schrittweise Einführung wirksamer COVID-19-Impfstoffe unterstützt wurde.

In der ersten Jahreshälfte sorgten sowohl die Wiedereröffnung als auch die starke politische Unterstützung für einen kräftigen Aufschwung der Weltwirtschaft. Allerdings blieb die robuste wirtschaftliche Erholung in einzelnen Ländern und Sektoren uneinheitlich, was auf erhebliche Unterschiede beim Zugang zu Impfstoffen, pandemiebedingten Störungen und politischer Unterstützung zurückzuführen ist. In der zweiten Jahreshälfte kam es zu einer Abschwächung des soliden Wirtschaftswachstums, als Folge des Wiederaufflammens der Pandemie und der steigenden Energiepreise, der Rohstoffknappheit, der Engpässe in der globalen Lieferkette und der steigenden Inflation.

Der „Große Aufschwung“ verlief besonders schnell und war höchst ungewöhnlich. Er wurde durch einen Anstieg der Gesamtnachfrage begünstigt, der durch die außerordentliche Unterstützung der Finanz- und Geldpolitik ermöglicht wurde. Die Erholung der Gesamtnachfrage konnte jedoch nicht durch ein beeinträchtigtes Angebot gedeckt werden, und das daraus resultierende Missverhältnis zwischen Nachfrage und Angebot führte zu einem starken Anstieg der Inflation. Die Wachstumsprognosen für 2021 wurden - wenn auch nur geringfügig - nach unten korrigiert, und es wird erwartet, dass die Weltwirtschaft im vergangenen Jahr mit einer robusten Rate von 5,9 % gewachsen ist.

Das zyklische Wachstum wird sich 2022 fortsetzen, wenn auch in einem moderateren Tempo, da sich die Weltwirtschaft nun in der Mitte des Zyklus befindet. Das Basisszenario für 2022 geht von einer kontinuierlichen Expansion der weltweiten Produktion mit einem soliden, über dem Trend liegenden Tempo von etwa 5 % aus. Gestützt wird dies durch eine starke Binnennachfrage, eine Neuausrichtung des Wachstums auf den Dienstleistungssektor und einen anhaltenden Aufschwung des Welthandels, sobald die Probleme in der Lieferkette gelöst sind. Kapitalinvestitionen und ein Anstieg der Lagerbestände werden ebenfalls zu einem soliden Wachstum beitragen. Der Arbeitsmarkt wird sich zwar allmählich verbessern, dürfte aber der Erholung der Produktion hinterherhinken und in den Regionen uneinheitlich bleiben. Im Jahr 2022 werden sich die Produktionslücken allmählich schließen, und die weltweite Produktion dürfte wieder das Niveau von vor der Pandemie erreichen. Auch die Inflation dürfte sich abschwächen und sich dem Ziel der Zentralbank von 2 % annähern.

Geld- und fiskalpolitische Anreize werden weiterhin Schlüsselfaktoren für die Konjunktorentwicklung sein. Die unterschiedliche politische Unterstützung in den einzelnen Ländern und Regionen wird auch weiterhin zu Unterschieden in der Geschwindigkeit der Erholung führen. Während mehrere Schwellenländer bereits damit begonnen haben, ihre politische Unterstützung zurückzufahren, werden die Regierungen in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften weiterhin beträchtliche fiskalische Unterstützung gewähren. Die Zentralbanken werden eine schrittweise Normalisierung ihrer Maßnahmen einleiten, aber mit der Rücknahme der geldpolitischen Unterstützung vorsichtig sein, um zu vermeiden, dass der Aufschwung unterbrochen wird und zu den mittelmäßigen Wachstumsaussichten vor der Pandemie zurückkehrt. Die US-Notenbank hat mit der Reduzierung ihres Quantitative-Easing-Programms begonnen und wird bald mit der Anhebung ihrer Leitzinsen beginnen. Die Europäische Zentralbank wird ihre Ankäufe von Vermögenswerten nach dem Auslaufen ihres Pandemie-Notkaufprogramms (PEPP) mit einer Aufstockung ihres regulären Ankaufprogramms (APP) fortsetzen, und auch die Bank of Japan wird wahrscheinlich ihre sehr expansive Politik fortsetzen.

Andere Zentralbanken in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften (z. B. die Bank of England und die Bank of Canada) werden ihre Politik wahrscheinlich schon früher straffen - angesichts der erwarteten Abschwächung von Wachstum und Inflation werden die Zinssätze jedoch nur in geringem Tempo steigen. Daher dürften die globalen Finanzbedingungen im Jahr 2022 weitgehend akkommodierend bleiben.

---

Auch wenn das Basisszenario ermutigend ist, wird die Weltwirtschaft mit verschiedenen Gegenwinden konfrontiert sein und die Unsicherheit wird hoch bleiben. Anhaltende Rohstoffknappheit, Engpässe in der Lieferkette und steigende Energiepreise könnten zu einem anhaltenden Inflationsdruck und einer hartnäckigen Inflation führen und die Zentralbanken dazu zwingen, ihre Politik früher als erwartet zu straffen. Das oben erwähnte Ungleichgewicht zwischen Nachfrage und Angebot stellt das größte Abwärtsrisiko für das Wachstum und das größte Aufwärtsrisiko für die Inflation dar. Die Kombination aus nachlassender Wirtschaftsdynamik und hartnäckig hoher Inflation ist sowohl besorgniserregend für die makroökonomischen Aussichten als auch eine Herausforderung für die politischen Entscheidungsträger. Die Inflation wird in der ersten Hälfte des Jahres 2022 wahrscheinlich hoch bleiben, dürfte aber in den meisten Ländern allmählich wieder in den Bereich vor der Pandemie zurückkehren, sobald die Beeinträchtigungen durch die Pandemie abgeklungen sind und sich die Preise entsprechend auf ein niedrigeres Niveau eingestellt haben. Das Wirtschaftswachstum dürfte solide bleiben. Die Zentralbanken in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften werden sich auf einem schmalen Grat bewegen müssen, um die wirtschaftliche Erholung weiter zu unterstützen und gleichzeitig die Kontrolle über die Inflation nicht zu verlieren.

Die makroökonomischen und geopolitischen Entwicklungen in China und die Zukunft der Beziehungen zwischen den USA und China werden sich auch auf die Weltwirtschaft im Jahr 2022 auswirken. Ganz allgemein wird das begonnene Jahr weitere Erkenntnisse über den Verlauf der Globalisierung liefern. Die Entscheidungen der politischen Entscheidungsträger rund um den Globus, ob sie entschlossen auf den Weg der Zusammenarbeit und des Multilateralismus zurückkehren oder sich für Protektionismus und Unilateralismus entscheiden, werden die wirtschaftliche Zusammenarbeit, den internationalen Handel und das globale Wachstum in den kommenden Jahren prägen. Schließlich ist die COVID-19-Pandemie noch nicht vollständig unter Kontrolle, und die Entwicklung neuer ansteckender Varianten stellt immer noch ein erhebliches Risiko dar, das die Widerstandsfähigkeit der wirtschaftlichen Erholung bedroht. Wenn es gelingt, den Inflationsdruck zu mindern und die COVID-19-Pandemie auf globaler Ebene schrittweise unter Kontrolle zu bringen, könnte sich das relativ günstige Szenario eines über dem Trend liegenden globalen Wachstums im Jahr 2022 fortsetzen.

#### Ethna-DYNAMISCH:

Das Kapitalmarktjahr 2021 ist nun Geschichte. Aber hat es auch Geschichte geschrieben? Eher nicht. Denn die Entwicklungen aus 2021 standen unter dem übermächtigen Schatten des Jahres 2020 – dem Jahr, in dem die globale Pandemie ihren Anfang hatte. Kaum eine ökonomische, monetäre, fiskalische oder fundamentale Entwicklung aus 2021 lässt sich eigenständig beschreiben oder verstehen, ohne den Bezug zum Vorjahr 2020 herzustellen. Vor einem Jahr charakterisierten wir an dieser Stelle das Ausnahmejahr 2020 im Rückblick vor allem als unvorhersehbar und mutmaßten von einem fast schon zu vorhersehbaren Folgejahr 2021. Die damalige Ausgangssituation war geprägt von einer langsam beherrschbar scheinenden Pandemie, einem sich abzeichnenden starken Wirtschaftswachstum, den positiven Auswirkungen der immensen Fiskalprogramme, rekordniedrigen Zinsen und fortgeführten Anleihenkaufprogrammen seitens der Notenbanken sowie von einer zurückkehrenden Risikofreudigkeit immer weiterer Anlegerkreise. All dies sprach zunächst unisono für eine Fortsetzung der im Jahresverlauf 2020 begonnenen Aufwärtstrends an den weltweiten Aktienmärkten. Heute – ein Jahr später – lässt sich das zurückliegende Aktienjahr 2021 genau so kurz und prägnant beschreiben. Die Vielzahl der oben genannten, unterstützenden Faktoren sorgte in den ersten Monaten des Jahres für deutlich steigende Notierungen. Der Ethna-DYNAMISCH konnte mit einer entsprechend hohen Nettoaktienquote von rund 75 % bis 80 % gut an der Hausse partizipieren und bis in den Sommer hinein recht kontinuierlich neue Höchststände markieren. So offensiv wir die Aktienquote dabei auch gestalteten, so diszipliniert gingen wir mit Chancen und Risiken unter der Oberfläche um. Dadurch nutzten wir auf der einen Seite zwar Chancen in zyklischeren, strukturell unattraktiveren Branchen wie Öl-, Rohstoff- und Finanzwerten nicht vollumfänglich aus. Gleichzeitig umschifften wir aber auf der anderen Seite erhebliche Bewertungsrisiken in Wachstumssegmenten und bei vorangegangenen Krisengewinnern, die nicht selten bereits Mitte Februar ihre Jahreshochstände erreicht hatten und anschließend teils heftig im Kurs korrigierten.

Im weiteren Jahresverlauf ließ die Stärke des Rückenwinds dann sukzessive nach. Im Ethna-DYNAMISCH wechselten wir deshalb zu einer gemäßigeren Gangart und hielten die Nettoaktienquote durch eine höhere Gewichtung der Absicherungsbausteine bei grob 60 %. Die zurückgehende Attraktivität des Marktumfeldes spiegelte sich an den Aktienmärkten wider, insbesondere in einer abnehmenden Marktbreite. Während namhafte, marktkapitalisierungsgewichtete Aktienindizes wie der S&P 500 oder der MSCI World weiter zu neuen Allzeithochständen getrieben wurden, öffnete sich zu ihren gleichgewichteten Indexvarianten (mit den gleichen Einzelaktien, nur anders gewichtet) ab dem Sommer eine zunehmende Performancelücke. Auch diverse andere bekannte Indizes, wie der deutsche DAX, der US-amerikanische Russell 2000 oder der MSCI Emerging Markets, stagnierten in der zweiten Jahreshälfte vollends in ihrer Wertentwicklung. Diesem in der Breite zu beobachtendem Trend konnte sich leider auch das Einzelaktienportfolio des Ethna-DYNAMISCH nicht entziehen, sodass das Fondsergebnis in der isolierten Betrachtung der zweiten Jahreshälfte nur noch knapp positiv ausgefallen ist. Die Gründe hierfür sind vielfältig, unserer Meinung nach jedoch nicht nachhaltig. Beispielsweise kamen die im Portfolio gehaltenen Aktien, die von einer Normalisierung der wirtschaftlichen und gesellschaftlichen Aktivitäten profitieren, im Zuge der Ausbreitung der Delta- und Omikron-Virusvarianten erneut unter Druck. Trotz gegenwärtig vielerorts rekordhoher Fallzahlen spricht wenig gegen unser Basisszenario, dass der Weg zurück in eine gesellschaftliche Normalität dank Impfungen und neuen Behandlungsfortschritten nur eine Frage der Zeit ist.

Im Gegensatz zu Aktien spielten festverzinsliche Wertpapiere und Gold auch 2021 nur eine stark untergeordnete Rolle in der Portfoliokonstruktion des Ethna-DYNAMISCH. Angesichts der wenig ansprechenden Entwicklung beider Anlageklassen war dies, nicht nur rückblickend, eine opportune Entscheidung.

Auch zu Beginn des neuen Jahres halten wir Anleihenrenditen im Vergleich zu den Chancen an den Aktienmärkten für zu unattraktiv, um eine nennenswerte Investition in Schuldverschreibungen für den Ethna-DYNAMISCH, den offensivsten Fonds der Ethna Funds, in Betracht zu ziehen. Denn die Chancen für eine Fortsetzung der aktuellen Hausse – wenngleich auf gemäßigerem Niveau – stehen nicht schlecht. So sollte das globale Wirtschaftswachstum 2022 erneut überdurchschnittlich ausfallen. Die Notenbanken in den USA und Europa agieren trotz erhöhter Inflationszahlen weiter äußerst behutsam. Parallel dazu sollten die unverändert niedrigen Ertragserwartungen bei festverzinslichen Anlagen dazu führen, dass Aktien auch 2022 eine strukturell erhöhte Nachfrage erfahren werden und die gegenwärtigen Bewertungsniveaus zunächst weiter Bestand haben werden. Damit verorten wir die wichtigsten Kurstreiber der jüngsten Vergangenheit neben einem soliden Umsatz- und Gewinnwachstum der Unternehmen auch 2022 auf der Habenseite der Aktienmärkte. Eine weitere, kontinuierliche Abschwächung dieser unterstützenden Faktoren – auf der anderen Seite – dürfte die Unsicherheit und Nervosität unter den Marktteilnehmern jedoch sukzessive erhöhen, was immer wieder zu schnellen und heftigen Sektor- bzw. Stilrotationen führen kann. Entsprechend wichtig ist weiterhin die hohe Flexibilität des Ethna-DYNAMISCH, um auch für die Bewältigung alternativer Szenarien entsprechend gerüstet zu sein.

4

Munsbach, im Januar 2022

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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:	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 1,05 p.a.	bis zu 1,05 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	<b>Anteilklasse (SIA CHF-T)</b>	<b>Anteilklasse (CHF-T)</b>	<b>Anteilklasse (USD-T)</b>	<b>Anteilklasse (R-A)*</b>
WP-Kenn-Nr.:	A2PB18	A2PB17	A2PB19	A12EJA
ISIN-Code:	LU1939236318	LU1939236409	LU1939236748	LU1134152310
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,05 % p.a.	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 2,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	CHF	CHF	USD	EUR

	<b>Anteilklasse (R-T)*</b>
WP-Kenn-Nr.:	A12EJB
ISIN-Code:	LU1134174397
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 2,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

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

## Geografische Länderaufteilung des Ethna-DYNAMISCH

6	<b>Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup></b>	
	Vereinigte Staaten von Amerika	43,45 %
	Deutschland	15,95 %
	Vereinigtes Königreich	8,85 %
	Supranationale Institutionen	5,11 %
	Schweiz	4,57 %
	Südkorea	2,33 %
	Spanien	2,09 %
	Irland	2,04 %
	Dänemark	1,83 %
	Cayman Inseln	1,66 %
	Neuseeland	0,90 %
	<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>88,78 %</b>
	Optionen	0,06 %
	Terminkontrakte	-0,31 %
	Bankguthaben <sup>2)</sup>	11,60 %
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,13 %
		<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

<b>Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup></b>	
Software & Dienste	13,24 %
Diversifizierte Finanzdienste	11,73 %
Banken	7,10 %
Investitionsgüter	6,91 %
Verbraucherdienste	6,81 %
Groß- und Einzelhandel	6,62 %
Media & Entertainment	6,28 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	5,77 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,98 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,66 %
Hardware & Ausrüstung	4,56 %
Sonstiges	3,39 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,28 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,07 %
Immobilien	1,95 %
Automobile & Komponenten	0,43 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>88,78 %</b>
Optionen	0,06 %
Terminkontrakte	-0,31 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	11,60 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,13 %
	<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
31.12.2019	39,30	476.426	-16.062,35	82,48
31.12.2020	35,47	412.204	-5.191,23	86,06
31.12.2021	35,74	387.348	-2.219,43	92,27

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	152,01	1.773.171	-10.757,24	85,73
31.12.2020	146,86	1.639.617	-10.051,83	89,57
31.12.2021	73,52	764.439	-82.948,75	96,17

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	15,85	26.317	-7.152,81	602,34
31.12.2020	19,62	30.961	2.465,50	633,70
31.12.2021	27,25	39.833	6.063,61	684,02

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	15,42	25.281	-52.705,72	609,89
31.12.2020	5,58	8.686	-8.988,17	641,92
31.12.2021	6,37	9.181	322,29	693,66

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2019	0,00	1	-26,63	485,04	528,26 <sup>1)</sup>
31.12.2020	0,00	1	0,00	512,21	554,83 <sup>2)</sup>
31.12.2021	0,00	1	0,00	577,91	598,95 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2019	1,69	17.195	1.524,31	98,21	109,62 <sup>3)</sup>
31.12.2020	1,68	17.690	58,71	94,87	116,12 <sup>4)</sup>
31.12.2021	2,37	21.490	394,62	110,44	125,34 <sup>5)</sup>

Anteilklasse (R-A)\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	0,07	692	-16,63	105,73
31.12.2020	0,08	758	6,98	109,92
31.12.2021	0,09	789	3,66	117,44

9

Anteilklasse (R-T)\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	2,21	21.186	-988,15	104,21
31.12.2020	2,24	20.649	-55,48	108,44
31.12.2021	2,06	17.768	-324,36	116,02

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
14.01.2020	Auflegung	-	-	92,52	100,00 <sup>6)</sup>
31.12.2020	0,68	7.070	660,10	95,72	103,68 <sup>1)</sup>
31.12.2021	0,98	9.122	209,50	106,95	110,84 <sup>2)</sup>

1) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

2) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

3) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

4) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

5) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

6) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 14. Januar 2020: 1 EUR = 1,0808 CHF

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

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH

10 **Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**  
zum 31. Dezember 2021

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 107.007.673,32)	131.781.674,81
Optionen	79.639,30
Bankguthaben <sup>1)</sup>	17.206.354,72
Zinsforderungen	63.816,30
Dividendenforderungen	95.162,92
Forderungen aus Absatz von Anteilen	55.627,02
	<b>149.282.275,07</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-53.946,85
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-454.862,79
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-72.454,40
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-322.033,69
	<b>-903.297,73</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>148.378.977,34</b>

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

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

## Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	35.741.251,53 EUR
Umlaufende Anteile	387.347,559
Anteilwert	92,27 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	73.518.512,40 EUR
Umlaufende Anteile	764.439,401
Anteilwert	96,17 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	27.246.852,75 EUR
Umlaufende Anteile	39.833,461
Anteilwert	684,02 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	6.368.749,17 EUR
Umlaufende Anteile	9.181,435
Anteilwert	693,66 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	577,91 EUR
Umlaufende Anteile	1,000
Anteilwert	577,91 EUR
Anteilwert	598,95 CHF <sup>1)</sup>

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	975.624,62 EUR
Umlaufende Anteile	9.121,838
Anteilwert	106,95 EUR
Anteilwert	110,84 CHF <sup>1)</sup>

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.373.260,77 EUR
Umlaufende Anteile	21.490,000
Anteilwert	110,44 EUR
Anteilwert	125,34 USD <sup>2)</sup>

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	92.683,30 EUR
Umlaufende Anteile	789,208
Anteilwert	117,44 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.061.464,89 EUR
Umlaufende Anteile	17.768,297
Anteilwert	116,02 EUR

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

\* 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 2021 bis zum 31. Dezember 2021

12

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	212.203.071,77	35.473.196,73	146.855.980,24	19.620.076,96
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.137.384,14	-328.941,71	-649.680,12	-81.230,10
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-681.005,54	-10.516,44	-694.917,45	22.140,24
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	31.956.772,26	2.990.349,60	17.712.526,49	9.361.039,96
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-110.455.625,46	-5.209.774,91	-100.661.279,19	-3.297.424,97
Realisierte Gewinne	33.590.423,07	5.501.602,40	22.310.180,28	3.632.762,08
Realisierte Verluste	-12.693.000,26	-2.082.353,46	-8.348.233,09	-1.345.034,50
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.365.344,63	-247.862,97	-1.511.950,37	-492.744,04
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.983.490,09	-304.382,98	-1.494.114,39	-157.433,78
Ausschüttung	-55.439,64	-40.064,73	0,00	-15.299,10
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>148.378.977,34</b>	<b>35.741.251,53</b>	<b>73.518.512,40</b>	<b>27.246.852,75</b>

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.575.620,71	512,21	676.801,45	1.678.270,88
Ordentlicher Nettoaufwand	-16.751,13	-0,35	-9.370,54	-24.481,90
Ertrags- und Aufwandsausgleich	44,34	0,00	1.436,58	2.429,62
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.021.396,98	0,00	212.153,12	394.621,87
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-699.108,63	0,00	-2.657,39	0,00
Realisierte Gewinne	1.055.208,69	1.284,50	192.447,57	559.803,04
Realisierte Verluste	-469.588,41	-1.214,12	-79.029,20	-238.574,79
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-52.083,22	-4,00	-11.263,82	-42.083,09
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-45.990,16	-0,33	-4.893,15	43.275,14
Ausschüttung	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>6.368.749,17</b>	<b>577,91</b>	<b>975.624,62</b>	<b>2.373.260,77</b>

	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	83.362,04	2.239.250,55
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.201,30	-25.726,99
Ertrags- und Aufwandsausgleich	48,24	-1.670,67
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.955,72	259.728,52
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.295,75	-584.084,62
Realisierte Gewinne	14.287,43	322.847,08
Realisierte Verluste	-5.723,84	-123.248,85
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-957,21	-6.395,91
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-716,22	-19.234,22
Ausschüttung	-75,81	0,00
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>92.683,30</b>	<b>2.061.464,89</b>

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

# Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DYNAMISCH

13

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	2.078.491,31	337.209,67	1.434.399,51	202.720,47
Zinsen auf Anleihen	337.379,10	55.078,14	232.049,68	33.196,58
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	27.523,17	4.574,86	18.158,17	3.312,00
Bankzinsen	-92.831,00	-15.693,43	-62.229,50	-9.963,24
Sonstige Erträge	9.497,11	1.580,46	6.327,89	1.089,12
Ertragsausgleich	-817.124,01	-10.244,69	-862.997,88	52.581,34
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.542.935,68</b>	<b>372.505,01</b>	<b>765.707,87</b>	<b>282.936,27</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-4.295,64	-710,00	-2.917,98	-445,50
Performancevergütung	-77.946,38	-12.200,82	-27.923,75	-28.593,08
Verwaltungsvergütung	-3.634.421,53	-632.261,30	-2.635.117,23	-211.859,21
Taxe d'abonnement	-103.774,12	-16.599,15	-71.979,40	-10.035,68
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-80.543,87	-13.346,43	-55.368,39	-7.808,78
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-10.551,56	-1.702,86	-7.252,15	-1.064,29
Register- und Transferstellenvergütung	-12.658,66	-2.035,41	-8.775,17	-1.215,63
Staatliche Gebühren	-7.673,56	-1.305,53	-5.198,45	-777,70
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-246.584,05	-42.046,35	-158.770,80	-27.644,92
Aufwandsausgleich	1.498.129,55	20.761,13	1.557.915,33	-74.721,58
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.680.319,82</b>	<b>-701.446,72</b>	<b>-1.415.387,99</b>	<b>-364.166,37</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-1.137.384,14</b>	<b>-328.941,71</b>	<b>-649.680,12</b>	<b>-81.230,10</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>98.767,35</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,97</b>	<b>1,96</b>	<b>1,17</b>
<b>Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>0,03</b>	<b>0,02</b>	<b>0,13</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,98</b>	<b>1,97</b>	<b>1,18</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		<b>1,97</b>	<b>1,96</b>	<b>1,17</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		<b>2,00</b>	<b>1,98</b>	<b>1,30</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		<b>0,03</b>	<b>0,02</b>	<b>0,13</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeine Verwaltungskosten und Kosten Collateral Manager.

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

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

14

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	57.736,77	5,05	7.209,68	18.632,16
Zinsen auf Anleihen	9.419,99	0,34	1.195,53	3.058,07
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	785,45	0,07	119,16	297,87
Bankzinsen	-2.712,27	-0,01	-362,53	-917,27
Sonstige Erträge	266,63	0,02	38,92	97,17
Ertragsausgleich	602,56	0,00	1.511,94	2.314,10
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>66.099,13</b>	<b>5,47</b>	<b>9.712,70</b>	<b>23.482,10</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-121,84	0,00	-16,12	-41,01
Performancevergütung	-6.934,01	-0,57	0,00	-2.294,15
Verwaltungsvergütung	-59.066,04	-4,21	-13.780,58	-34.957,54
Taxe d'abonnement	-2.847,73	0,02	-366,08	-931,46
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.203,99	-0,10	-275,03	-697,78
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-294,76	-0,02	-37,43	-96,96
Register- und Transferstellenvergütung	-352,52	-0,02	-43,84	-114,82
Staatliche Gebühren	-214,00	-0,01	-27,16	-68,87
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-10.168,47	-0,91	-1.588,48	-4.017,69
Aufwandsausgleich	-646,90	0,00	-2.948,52	-4.743,72
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-82.850,26</b>	<b>-5,82</b>	<b>-19.083,24</b>	<b>-47.964,00</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-16.751,13</b>	<b>-0,35</b>	<b>-9.370,54</b>	<b>-24.481,90</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,21</b>	<b>0,96</b>	<b>1,99</b>	<b>1,99</b>
<b>Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,11</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,11</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,23</b>	<b>0,98</b>	<b>2,00</b>	<b>2,00</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)	<b>1,21</b>	<b>0,96</b>	<b>1,99</b>	<b>1,99</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)	<b>1,32</b>	<b>0,96</b>	<b>1,99</b>	<b>2,10</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)	<b>0,11</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,11</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeine Verwaltungskosten und Kosten Collateral Manager.

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

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden	824,98	19.753,02
Zinsen auf Anleihen	134,41	3.246,36
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	11,68	263,91
Bankzinsen	-39,18	-913,57
Sonstige Erträge	3,97	92,93
Ertragsausgleich	31,60	-922,98
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>967,46</b>	<b>21.519,67</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Zinsaufwendungen	-1,68	-41,51
Performancevergütung	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-1.906,78	-45.468,64
Taxe d'abonnement	-40,51	-974,13
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-32,85	-810,52
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4,24	-98,85
Register- und Transferstellenvergütung	-4,97	-116,28
Staatliche Gebühren	-3,16	-78,68
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-94,73	-2.251,70
Aufwandsausgleich	-79,84	2.593,65
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.168,76</b>	<b>-47.246,66</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-1.201,30</b>	<b>-25.726,99</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>2,36</b>	<b>2,36</b>
<b>Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>2,37</b>	<b>2,37</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>	<b>2,36</b>	<b>2,36</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>	<b>2,36</b>	<b>2,36</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeine Verwaltungskosten und Kosten Collateral Manager.

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

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

**Wertentwicklung in Prozent\***

Stand: 31. Dezember 2021

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
<b>Ethna-DYNAMISCH (A)</b> seit 10.11.2009	LU0455734433 A0YBKY	EUR	0,29%	7,34%	24,53%	66,64%
<b>Ethna-DYNAMISCH (CHF-T)</b> seit 14.01.2020	LU1939236409 A2PB17	CHF	0,11%	6,91%	10,84% ***	---
<b>Ethna-DYNAMISCH (R-A)**</b> seit 07.05.2015	LU1134152310 A12EJA	EUR	0,10%	6,93%	23,08%	---
<b>Ethna-DYNAMISCH (R-T)**</b> seit 20.04.2015	LU1134174397 A12EJB	EUR	0,13%	6,98%	23,17%	---
<b>Ethna-DYNAMISCH (SIA-A)</b> seit 02.04.2014	LU0985193357 A1W66S	EUR	0,58%	8,02%	27,31%	---
<b>Ethna-DYNAMISCH (SIA CHF-T)</b> seit 16.04.2019	LU1939236318 A2PB18	CHF	0,61%	7,95%	19,79% ***	---
<b>Ethna-DYNAMISCH (SIA-T)</b> seit 19.06.2014	LU0985193431 A1W66T	EUR	0,62%	8,06%	27,36%	---
<b>Ethna-DYNAMISCH (T)</b> seit 10.11.2009	LU0455735596 A0YBKZ	EUR	0,33%	7,38%	24,57%	66,36%
<b>Ethna-DYNAMISCH (USD-T)</b> seit 01.03.2019	LU1939236748 A2PB19	USD	0,58%	7,93%	25,34 ***	---

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

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

\*\*\* Seit Auflegung

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

**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	412.203,616	1.639.617,439	30.961,308	8.685,811
Ausgegebene Anteile	32.787,716	190.355,014	13.770,401	1.516,489
Zurückgenommene Anteile	-57.643,773	-1.065.533,052	-4.898,248	-1.020,865
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>387.347,559</b>	<b>764.439,401</b>	<b>39.833,461</b>	<b>9.181,435</b>

	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück	Anteilklasse (CHF-T) Stück	Anteilklasse (USD-T) Stück	Anteilklasse (R-A)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1,000	7.070,420	17.690,000	758,395
Ausgegebene Anteile	0,000	2.077,174	3.800,000	41,793
Zurückgenommene Anteile	0,000	-25,756	0,000	-10,980
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1,000</b>	<b>9.121,838</b>	<b>21.490,000</b>	<b>789,208</b>

17

	Anteilklasse (R-T)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.648,755
Ausgegebene Anteile	2.280,420
Zurückgenommene Anteile	-5.160,878
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>17.768,297</b>

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

# Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 31. Dezember 2021

18

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

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	10.000	15.000	25.000	112,0900	2.469.160,28	1,66
							<b>2.469.160,28</b>	<b>1,66</b>
<b>Dänemark</b>								
DK0060738599	Demant AS	DKK	0	140.000	60.000	337,2000	2.720.524,96	1,83
							<b>2.720.524,96</b>	<b>1,83</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000A2LQ884	AUTO1 Group SE	EUR	20.000	0	20.000	19,5650	391.300,00	0,26
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	45.000	55.000	61,4700	3.380.850,00	2,28
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	8.486	23.486	40.000	70,6500	2.826.000,00	1,90
DE0007571424	GK Software SE	EUR	15.000	8.000	7.000	155,5000	1.088.500,00	0,73
DE000A3CMGN3	hGears AG	EUR	45.000	15.000	30.000	21,4000	642.000,00	0,43
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	7.000	28.000	123,5600	3.459.680,00	2,33
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	2.774	25.169	60.000	48,2900	2.897.400,00	1,95
							<b>14.685.730,00</b>	<b>9,88</b>
<b>Irland</b>								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	22.000	33.000	103,9500	3.022.601,11	2,04
							<b>3.022.601,11</b>	<b>2,04</b>
<b>Neuseeland</b>								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	0	175.000	375.000	5,5600	1.334.314,60	0,90
							<b>1.334.314,60</b>	<b>0,90</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	30.000	50.000	76,5000	3.690.659,98	2,49
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	9.100	8.400	380,9000	3.087.186,41	2,08
							<b>6.777.846,39</b>	<b>4,57</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Spanien</b>								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	120.000	110.000	28,1900	3.100.900,00	2,09
							<b>3.100.900,00</b>	<b>2,09</b>
<b>Südkorea</b>								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	55.000	65.000	71.700,0000	3.461.627,85	2,33
							<b>3.461.627,85</b>	<b>2,33</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	0	27.000	53.000	67,1600	3.136.382,06	2,11
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	2.700	1.300	2.933,1000	3.359.793,81	2,26
US0311621009	Amgen Inc.	USD	9.000	15.000	14.000	227,6000	2.807.648,25	1,89
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	22.500	15.000	299,4600	3.957.969,87	2,67
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	0	9.500	3.500	909,7200	2.805.551,15	1,89
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	90.000	40.000	84,9600	2.994.448,85	2,02
US2681501092	Dynatrace Inc.	USD	60.000	6.000	54.000	60,6000	2.883.425,85	1,94
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	52.000	58.000	67,0200	3.425.112,34	2,31
US5962781010	Middleby Corporation	USD	0	17.000	18.000	197,1100	3.126.249,01	2,11
US6177001095	Morningstar Inc.	USD	5.000	17.000	13.000	344,0300	3.940.778,92	2,66
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	7.500	0	7.500	417,2100	2.757.137,19	1,86
US70438V1061	Paylocity Holding Corporation	USD	15.000	1.500	13.500	237,2000	2.821.570,18	1,90
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	0	42.000	38.000	90,8600	3.042.276,85	2,05
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	32.500	17.000	15.500	254,5400	3.476.403,21	2,34
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	0	37.500	52.500	75,4600	3.490.748,08	2,35
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	8.500	16.500	218,1700	3.171.913,83	2,14
US9288811014	Vontier Corporation	USD	60.000	100.000	120.000	31,2800	3.307.427,97	2,23
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	21.500	18.500	178,4100	2.908.260,64	1,96
							<b>57.413.098,06</b>	<b>38,69</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0006731235	Associated British Foods Plc.	GBP	0	40.000	110.000	20,1400	2.632.992,63	1,77
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	20.000	100.000	120.000	29,5100	4.208.699,79	2,84
GB00BFZZM640	S4 Capital Plc.	GBP	495.000	120.000	375.000	6,3700	2.839.018,30	1,91
GB00BMTV7393	THG Plc.	GBP	0	0	150.000	2,1920	390.777,28	0,26
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	0	75.000	65.000	47,2200	3.069.300,00	2,07
							<b>13.140.788,00</b>	<b>8,85</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>108.126.591,25</b>	<b>72,84</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A3CMGM5	APONTIS PHARMA AG	EUR	60.000	6.500	53.500	19,1000	1.021.850,00	0,69
DE0005570808	UmweltBank AG	EUR	22.500	0	22.500	19,8500	446.625,00	0,30
							<b>1.468.475,00</b>	<b>0,99</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>1.468.475,00</b>	<b>0,99</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>109.595.066,25</b>	<b>73,83</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021**

20

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS0832628423	2,250% European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.12(2022)	3.000.000	500.000	2.500.000	102,2980	2.557.450,00	1,72
DE000A2LQSS1	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2022)	3.000.000	500.000	2.500.000	100,3350	2.508.375,00	1,69
DE000A2GSKL9	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2022)	0	500.000	2.500.000	100,6330	2.515.825,00	1,70
						<b>7.581.650,00</b>	<b>5,11</b>
<b>NOK</b>							
XS1858079160	1,645% European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.18(2023)	40.000.000	15.000.000	25.000.000	100,5460	2.523.162,32	1,70
XS1555330999	1,500% European Investment Bank (EIB) EMTN v.17(2024)	0	10.000.000	25.000.000	100,1240	2.512.572,40	1,69
XS2046690827	1,250% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	99,8750	2.506.323,84	1,69
						<b>7.542.058,56</b>	<b>5,08</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>15.123.708,56</b>	<b>10,19</b>
<b>Anleihen</b>						<b>15.123.708,56</b>	<b>10,19</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	0	55.000	120.000	51,1050	6.132.600,00	4,13
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2199)	0	0	30.000	31,0100	930.300,00	0,63
						<b>7.062.900,00</b>	<b>4,76</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>7.062.900,00</b>	<b>4,76</b>
<b>Zertifikate</b>						<b>7.062.900,00</b>	<b>4,76</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>131.781.674,81</b>	<b>88,78</b>
<b>Optionen</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2022/3.800,00		160	0	160		68.320,00	0,05
						<b>68.320,00</b>	<b>0,05</b>
<b>USD</b>							
Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2022/4.200,00		55	0	55		87.232,36	0,06
						<b>87.232,36</b>	<b>0,06</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>155.552,36</b>	<b>0,11</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen<sup>2)</sup></b>							
<b>EUR</b>							
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2022/3.450,00	0	160	-160		-34.720,00	-0,02
						<b>-34.720,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>USD</b>							
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2022/3.800,00	0	55	-55		-41.193,06	-0,03
						<b>-41.193,06</b>	<b>-0,03</b>
<b>Short-Positionen<sup>2)</sup></b>						<b>-75.913,06</b>	<b>-0,05</b>
<b>Optionen</b>						<b>79.639,30</b>	<b>0,06</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Short-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2022	0	120	-120		-147.730,00	-0,10
						<b>-147.730,00</b>	<b>-0,10</b>
<b>USD</b>							
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2022	0	40	-40		-280.773,64	-0,19
	Nasdaq 100 Index Future März 2022	0	10	-10		-26.359,15	-0,02
						<b>-307.132,79</b>	<b>-0,21</b>
<b>Short-Positionen</b>						<b>-454.862,79</b>	<b>-0,31</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>-454.862,79</b>	<b>-0,31</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>						<b>17.206.354,72</b>	<b>11,60</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-233.828,70</b>	<b>-0,13</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>						<b>148.378.977,34</b>	<b>100,00</b>

21

<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 14.773.475,00.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Devisentermingeschäfte**

Zum 31. Dezember 2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	1.029.604,00	994.266,78	0,67
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	2.720.000,00	2.386.075,85	1,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	17.005,00	16.421,37	0,01
EUR/GBP	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Währungsverkäufe	5.000.000,00	5.937.318,54	4,00
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	24.000,00	21.053,61	0,01
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Währungsverkäufe	30.000.000,00	26.409.403,86	17,80

**Terminkontrakte**

22

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2022	-120	-5.119.200,00	-3,45
		<b>-5.119.200,00</b>	<b>-3,45</b>
<b>USD</b>			
E-Mini S&P 500 Index Future März 2022	-40	-8.431.579,87	-5,68
Nasdaq 100 Index Future März 2022	-10	-2.906.071,02	-1,96
		<b>-11.337.650,89</b>	<b>-7,64</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-16.456.850,89</b>	<b>-11,09</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-16.456.850,89</b>	<b>-11,09</b>

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

# Zu- und Abgänge

## vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

23

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021

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>				
DE000A3MQB30	Vonovia SE BZR 07.12.21	EUR	85.169	85.169
<b>Niederlande</b>				
US55406W1036	Myt Netherlands Parent BV ADR	USD	1.000	1.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	110.000
US7476012015	Qualtrics International Inc.	USD	1.000	1.000
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS0676294696	2,750 % European Investment Bank (EIB) EMTN v.11(2021)		0	3.000.000
DE000A2LQHU0	0,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.18(2021)		0	3.000.000
<b>NOK</b>				
XS1227593933	1,500 % European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2022)		0	40.000.000
XS1489186947	1,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.16(2021)		0	35.000.000
<b>USD</b>				
US912810SH23	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2049)		0	3.000.000
US912810SL35	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)		0	3.000.000
US912810SN90	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)		0	8.000.000
<b>Optionen</b>				
<b>EUR</b>				
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2021/3.500,00		300	300
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2021/3.900,00		300	300
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2021/3.200,00		250	250
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2021/3.550,00		250	250
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2021/2.900,00		250	0
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2021/3.200,00		0	250
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2021/3.400,00		300	300
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2021/3.800,00		300	300

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021**

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

24

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>USD</b>			
	Put on E-Mini Nasdaq 100 Index Future September 2021/11.500,00	150	150
	Put on E-Mini Nasdaq 100 Index Future September 2021/13.000,00	150	150
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2021/3.750,00	100	100
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2021/4.150,00	100	100
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2021/3.250,00	70	70
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2021/3.600,00	70	70
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2021/3.000,00	60	0
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2021/3.300,00	0	60
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2021/3.500,00	100	100
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2021/3.900,00	100	100
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2021	240	240
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2021	120	120
	Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2021	120	120
<b>USD</b>			
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2021	80	80
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2021	105	105
	Nasdaq 100 Index Future Dezember 2021	20	20
	Nasdaq 100 Index Future Juni 2021	10	10
	Nasdaq 100 Index Future September 2021	10	10
	S&P 500 Index Future Juni 2021	40	40
	S&P 500 Index Future März 2021	280	280

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2021 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,5626
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8414
Dänische Krone	EUR 1 =	DKK	7,4368
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	9,9623
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0364
Südkoreanischer Won	EUR 1 =	KRW	1.346,3319
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,1349



## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2021

25

### 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 1. Januar 2020 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 Jahresbericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresberichten 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.

26

- 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 überprüfbaren 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 nachprüfbaren 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 nachprüfbaren 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-Fixings 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.

7. Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2021:

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna - DYNAMISCH	DZ PRIVATBANK S.A.	621.007,50 USD	357.965,00 USD
Ethna - DYNAMISCH	DZ PRIVATBANK S.A.	348.039,80 EUR	162.130,00 EUR

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

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

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“ in Höhe 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.

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

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder keinen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick 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 Luxemburg 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, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung 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), (SIA CHF-T), (CHF-T), (USD-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.) Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

## 7.) Total Expense Ratio (TER)

Für die Berechnung der Total Expense (TER) wurde folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NFV *)}} \cdot 100$$

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „taxe d'abonnement“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

## 8.) Laufende Kosten

28

Bei den laufenden Kosten handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b) der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungsgebühr und der Verwahrstellenvergütung sowie der „taxe d'abonnement“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Die Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. Bei Investmentfonds, die zu mehr als 20 % in andere Fondsprodukte/Zielfonds investieren, werden zusätzlich die Kosten der Zielfonds berücksichtigt - etwaige Einnahmen aus Retrozessionen (Bestandspflegeprovisionen) für diese Produkte werden aufwandsmindernd gegengerechnet.

## 9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

## 10.) 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.

## 11.) Risikomanagement (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

### Commitment Approach:

Bei der Methode Commitment Approach werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertaquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

### VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

### Relativer VaR-Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

**Absoluter VaR-Ansatz:**

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im fondsspezifischen Anhang angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegt der Ethna-DYNAMISCH folgendem Risikomanagementverfahren:

<b>OGAW</b>	<b>Angewendetes Risikomanagementverfahren</b>
Ethna-DYNAMISCH	Commitment Approach

**12) Portfolioumschlagshäufigkeit (TOR)**

Auf der Grundlage der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (SRD II) müssen Vermögensverwalter bestimmte Informationen offenlegen. Als Teil fondsspezifischer Offenlegung enthält dieses Dokument die Portfolioumschlagshäufigkeiten (TORs) für den gleichen Zeitraum wie die Jahresberichte der aufgeführten Fonds.

Die Umsatzzahlen werden nach der folgenden, von der CSSF übernommenen Methode berechnet:

Umsatz = ((Gesamt 1 - Gesamt 2) / M) \* 100 Wobei: Gesamt 1 = Summe aller Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe), die während des Zeitraums getätigt wurden; Gesamt 2 = Summe aller während des Berichtszeitraums getätigten Neuanlagen und Rücknahmen; M = durchschnittliches Nettovermögen des Fonds.

Die TOR für den Zeitraum 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 für den Fonds Ethna DYNAMISCH beträgt 10,35.

**13.) Informationen für Schweizer Anleger (ungeprüft)**

**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
- Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (CHF-T) Valoren Nr. 46028816
- Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (USD-T) Valoren Nr. 46028820
- Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA CHF-T) Valoren Nr. 46028814

**b.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015):**

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:

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

\* 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 (aktualisiert zum 1. Juni 2015) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna AKTIV	Schweizer TER in %	
	Ohne Performancevergütung	Mit Performancevergütung
Anteilklasse (A)	1,97	2,00
Anteilklasse (T)	1,96	1,98
Anteilklasse (SIA-A)	1,17	1,30
Anteilklasse (SIA-T)	1,21	1,32
Anteilklasse (SIA CHF)	0,96	1,06
Anteilklasse (CHF-T)	1,99	1,99
Anteilklasse (USD-T)	1,99	2,10

#### c.) Hinweise für Anleger

30 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 [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) zum Abruf zur Verfügung gestellt.

### 14.) Performancevergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine leistungsabhängige Vergütung („Performance-Fee“) in Höhe von 20% der über 5% hinausgehenden Performance (Hurdle-Rate), die dem Fonds zu Lasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden kann. Die jeweilige Wertsteigerung wird nach der so genannten Nettokapitalzuwachsmethode berechnet, d.h. die Berechnung erfolgt für den Fonds auf der Basis des am Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres gültigen Nettoinventarwertes pro Anteil, zu dem zuletzt eine Gewinnbeteiligung ausgezahlt wurde. Im Jahr der Erstausgabe von Anteilen erfolgt die Berechnung auf Basis des Erstausgabepreises.

Sofern der Nettoinventarwert am Ende des abgelaufenen Geschäftsjahres eine Wertsteigerung gegenüber dem Nettoinventarwert zum Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres aufweist, die Hurdle-Rate allerdings nicht überboten wurde, ist dieser letzte Nettoinventarwert des abgelaufenen Geschäftsjahres die High-Watermark für das nächste Geschäftsjahr.

Sofern in einem Geschäftsjahr netto Wertminderungen ausgewiesen werden müssen, sind diese im Hinblick auf die Berechnung der Performance-Fee der folgenden Geschäftsjahre vorzutragen und dann zu berücksichtigen, in dem Sinne, dass keine Performance-Fee ausgezahlt wird, solange sich der Anteilwert unter derjenigen Höhe befindet, welche zuletzt zu der Auszahlung einer Performance-Fee Anlass gegeben hat.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für das am 31. Dezember 2021 endende Geschäftsjahr stellen sich die tatsächlich angefallene Performancevergütung und der entsprechende Prozentsatz der Performancevergütung (berechnet auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens) für die jeweiligen Teilfonds wie folgt dar:

Währung	Fondsname	ISIN	Performance Fee	
			in EUR	in %
EUR	Ethna-DYNAMISCH (A)	LU0455734433	12 200.82	0.03
EUR	Ethna-DYNAMISCH (CHF-T)	LU1939236409	0.00	0.00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (R-A)	LU1134152310	0.00	0.00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (R-T)	LU1134174397	0.00	0.00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (SIA CHF-T)	LU1939236318	0.00	0.00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (SIA-A)	LU0985193357	28 593.08	0.13
EUR	Ethna-DYNAMISCH (SIA-T)	LU0985193431	6 934.01	0.11
EUR	Ethna-DYNAMISCH (T)	LU0455735596	27 923.75	0.02
EUR	Ethna-DYNAMISCH (USD-T)	LU1939236748	2 294.15	0.11

### 15.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 19. Februar 2021 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Anpassung mit Bezug auf die Offenlegungsverordnung (SFDR):
- Der Fonds wurde als Art. 8 Fonds klassifiziert und dementsprechend unter den Anlagezielen um die ESG-Strategie ergänzt.
- Musteranpassungen und redaktionelle Anpassungen

### Informationen aufgrund der COVID19 Pandemie

Am 11. März 2020 hat die Weltgesundheitsorganisation („WHO“) im Zusammenhang mit der Ausbreitung des Coronavirus (COVID19) den Zustand einer weltweiten Pandemie ausgerufen. Nach der Ausbreitung des H1N1 Virus in den Jahren 2009/2010 ist dies seit über 10 Jahren das erste Mal wieder der Fall.

Die Auswirkungen der Pandemie, die zuallererst eine humanitäre Katastrophe darstellt und Ende Dezember 2019 in China ihren Anfang fand, schlugen sich nach dem Ausrufen von weitreichenden Kontaktverboten weltweit seit März 2020 auch deutlich in der weltweiten wirtschaftlichen Entwicklung nieder. Rekorde bei Tagesverlusten in fast allen bedeutenden Indizes im Monat März 2020 sind dabei ein Indikator neben vielen anderen.

Die Entwicklungen durch COVID19 haben daher auch konkrete Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds:

1. Das Krisenmanagement aller Vertragsparteien des Fonds erlaubt es, das Tagesgeschäft unverändert aufrecht zu erhalten. Alle Serviceprovider des Fonds (u.a. Verwaltungsgesellschaft, Zentraladministration, Verwahrstelle, Register- und Transferstelle, Zahlstelle, Fondsmanager) sind durch die uneingeschränkte Möglichkeit des serverbasierten Heimarbeitens in der Lage, die Fondsverwaltung weiterhin unverändert anzubieten. Für den Fall von generellen Ausgangssperren, Grenzschießungen oder weiterreichenden Maßnahmen, die zum Tag des Prüfungsurteils in Luxemburg noch nicht vorlagen, wäre somit eine unbeschränkte Fortführung der Fondsverwaltung gewährleistet. Alle Vertragspartner des Fonds verfügen weiterhin im Fall einer Ausbreitung des COVID19 und damit verbundenen Krankheitsausfällen über ausreichend Personal, um die vertraglichen Pflichten auch über einen solchen Personalausfall hindurch fortführen zu können. Jeder Mitarbeiter innerhalb eines Teams ist ausreichend geschult und in der Lage, die Tätigkeit von potenziell krankheitsbedingt ausgefallenen Kollegen zu übernehmen.
2. Die Fondsverwaltungsgesellschaft ist für das Risikomanagement des Fonds verantwortlich. In diesem Zusammenhang beobachtet die ETHENEA Independent Investors S.A. unter anderem verstärkt das Anteilscheingeschäft, insbesondere im Hinblick auf signifikante Rücknahmen und reagiert bei Bedarf entsprechend. Wenngleich der Fonds aus in der Regel kurzfristig liquidierbaren Assets besteht, besteht unter den extremen Marktbedingungen in der Krise ein gewisses Risiko, dass signifikante Rücknahmen nicht bedient werden könnten. Sollte ein solcher Fall im Zusammenhang mit Rücknahmen absehbar sein, kann die Verwaltungsgesellschaft das Anteilscheingeschäft aussetzen. Sollten Rücknahmen in einer Höhe stattfinden, dass eine Liquidation der Fonds in Erwägung gezogen werden muss, wird die Verwaltungsgesellschaft entsprechende Maßnahmen ergreifen um eine Gleichbehandlung aller in dem Fonds befindlichen Anleger zu gewährleisten.
3. Informationen zu den jüngsten Marktentwicklungen des Fonds sind jederzeit auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) und auf Anfrage verfügbar. Sofern es weiterführende Veranstaltungen mit Erläuterungen der jüngsten Marktentwicklungen des Fonds gibt, werden alle Anleger rechtzeitig über diese informiert. Alle Unterlagen im Zusammenhang mit Informationsveranstaltungen sind ebenso im Nachhinein auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft verfügbar.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

### 16.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2022 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Umsetzung der Taxonomie Verordnung
- Umsetzung der ESMA Guidelines on performance fees
- Musteranpassungen

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

### 17.) Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088) (ungeprüft)

Auf diesen Fonds finden Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie Artikel 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) Anwendung.

Unter Beachtung der ESG-Strategie des Fondsmanagers finden für den Fonds ESG-Kriterien, insbesondere

Nachhaltigkeitsrisiken, im Anlageentscheidungsprozess Berücksichtigung.

Die ETHENEA Independent Investors S.A. (Verwaltungsgesellschaft und Fondsmanager des Fonds) hat die UN-Prinzipien für verantwortliches Investieren unterzeichnet (UN PRI - United Nations-supported Principles for Responsible Investment).

Das Anlageuniversum enthält Aktien und Anleihen von Unternehmen weltweit, die einen systematischen Auswahlprozess durchlaufen haben. Dieser Auswahlprozess berücksichtigt auch ESG-Aspekte auf Basis eigener Analysen und mit Hilfe externer Researchleistungen. Der Fonds investiert nur in Unternehmenstitel, die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden und nicht unter die generellen Ausschlusskriterien fallen.

Zusätzlich bedient sich das Fondsmanagement der Verwaltungsgesellschaft externen Researchs einer oder mehrerer Nachhaltigkeits-Ratingagentur(en). Deren Ergebnisse finden in dem Anlageentscheidungsprozess des Fondsmanagers als eine Komponente Berücksichtigung.

Für die Beurteilung der Eignung von Anlagen für das Fondsvermögen werden neben den traditionellen Parametern für die Risiko- und Ertragsbewertung so auch die einzelnen ESG-Kriterien berücksichtigt.

Ausführliche Informationen über die Grundsätze des verantwortungsbewussten Investierens der Verwaltungsgesellschaft sowie die Nennung herangezogener Nachhaltigkeits-Ratingagenturen sind auf [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) unter „ÜBER ETHENEA“ zu finden.

Der Fondsmanager berücksichtigt derzeit keine nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für diesen Fonds. Im Markt liegen aktuell die maßgeblichen Daten, die zur Feststellung und Gewichtung der nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen herangezogen werden müssen, nicht in ausreichendem Umfang vor. Spätestens ab dem 30. Dezember 2022 wird der Fondsmanager Informationen darüber bereitstellen, ob und wie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt werden.

### **18.) Vergütungssystem (ungeprüft)**

Die Verwaltungsgesellschaft ETHENEA Independent Investors S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die ETHENEA Independent Investors S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

32 Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen.

Die Gesamtvergütung der 23 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2020 aus 1.817.473,43 EUR Jahresfestgehälter und 484.000,00 EUR variabler Vergütung zusammen. Die oben genannten Vergütungen beziehen sich auf die Gesamtheit der OGAW die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) unter der Rubrik „Rechtshinweise“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

### **19.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)**

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 Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht 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.

---

# Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Anteilhaber des  
**Ethna-DYNAMISCH**  
16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

## **Prüfungsurteil**

33

Wir haben den Jahresabschluss des Ethna-DYNAMISCH (der „Fonds“) - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2021, der Veränderung des Netto-Fondsvermögens sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

## **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (das „Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

## **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

---

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

#### **Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

#### **Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können. 35
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 11. März 2022

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

36	<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>Verwaltungsratsmitglieder:</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>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
	<b>Verwahrstelle:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
	<b>Fondsmanager:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 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

**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

37

**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.

**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

38

**Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:**

**Zahlstelle:**

**SIGMA Bank AG**  
Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Hinweise für Anleger in Italien:**

**Zahlstellen:**

**Société Générale Securities Services**  
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2  
IT-20159 Milano

**State Street Bank International GmbH –  
Succursale Italia**  
Via Ferrante Aporti 10  
IT-20125 Milano

**Banca Sella Holding S.p.A.**  
Piazza Gaudenzio Sella 1  
IT-13900 Biella

**Allfunds Bank S.A.U. –  
Succursale di Milano**  
Via Bocchetto 6  
IT-20123 Milano

---

**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

