

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2023

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
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH	3-4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DYNAMISCH vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023	10
Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 30. Juni 2023	14
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2023	19
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	24

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt 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 oder E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
WP-Kenn-Nr.:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
ISIN-Code:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 0,95 % p.a.	bis zu 0,95 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Anteilklasse (SIA CHF-T)	Anteilklasse (CHF-T)	Anteilklasse (USD-T)	Anteilklasse (R-A)*
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 0,90 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 2,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	CHF	CHF	USD	EUR

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

Geografische Länderaufteilung des Ethna-DYNAMISCH

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	37,89 %
Deutschland	18,66 %
Supranationale Institutionen	9,18 %
Vereinigtes Königreich	5,32 %
Schweiz	3,89 %
Dänemark	2,87 %
Spanien	2,74 %
Südkorea	2,59 %
Irland	2,23 %
Österreich	0,70 %
Wertpapiervermögen	86,07 %
Terminkontrakte	-0,04 %
Bankguthaben ²⁾	13,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,13 %
	100,00 %

3

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH

4

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Banken	13,70 %
Diversifizierte Finanzdienste	10,97 %
Sonstiges	7,50 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	7,11 %
Software & Dienste	6,28 %
Investitionsgüter	6,04 %
Hardware & Ausrüstung	5,37 %
Groß- und Einzelhandel	5,32 %
Media & Entertainment	4,95 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,38 %
Versicherungen	2,77 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,38 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,11 %
Verbraucherdienste	2,09 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,98 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,97 %
Immobilien	1,10 %
Automobile & Komponenten	0,05 %
Wertpapiervermögen	86,07 %
Terminkontrakte	-0,04 %
Bankguthaben ²⁾	13,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,13 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	35,74	387.348	-2.219,43	92,27
31.12.2022	28,80	355.044	-2.764,04	81,13
30.06.2023	27,68	339.318	-1.297,45	81,57

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	73,52	764.439	-82.948,75	96,17
31.12.2022	54,03	638.171	-10.977,86	84,66
30.06.2023	51,39	603.054	-3.014,82	85,22

5

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	27,25	39.833	6.063,61	684,02
31.12.2022	9,96	16.431	-14.674,07	606,45
30.06.2023	2,36	3.849	-7.840,93	612,41

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	6,37	9.181	322,29	693,66
31.12.2022	5,09	8.276	-564,26	615,42
30.06.2023	4,39	7.055	-767,37	621,98

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2021	0,00	1	0,00	577,91	598,95 ¹⁾
31.12.2022	0,00	1	0,00	538,59	530,35 ²⁾
30.06.2023	0,00	1	0,00	545,05	532,24 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2023: 1 EUR = 0,9765 CHF

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2021	0,98	9.122	209,50	106,95	110,84 ¹⁾
31.12.2022	0,93	9.408	30,33	98,85	97,34 ²⁾
30.06.2023	0,96	9.600	19,15	99,61	97,27 ³⁾

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2021	2,37	21.490	394,62	110,44	125,34 ⁴⁾
31.12.2022	1,83	17.390	-477,17	105,43	112,44 ⁵⁾
30.06.2023	1,80	17.190	-19,95	104,97	114,28 ⁶⁾

6

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	0,09	789	3,66	117,44
31.12.2022	0,06	576	-22,91	102,88
30.06.2023	0,02	189	-40,25	103,26

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	2,06	17.768	-324,36	116,02
31.12.2022	1,00	9.801	-859,15	101,59
30.06.2023	0,90	8.776	-104,02	102,06

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

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2023: 1 EUR = 0,9765 CHF

⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

⁵⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 1,0665 USD

⁶⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2023: 1 EUR = 1,0887 USD

* 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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2023

7

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 71.585.616,22)	76.996.842,50
Bankguthaben ¹⁾	12.386.978,23
Zinsforderungen	96.235,29
Dividendenforderungen	53.983,82
Forderungen aus Absatz von Anteilen	22.372,23
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	519.632,06
	90.076.044,13
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-265.802,68
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-31.549,34
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-112.206,10
Sonstige Passiva ²⁾	-172.071,80
	-581.629,92
Netto-Fondsvermögen	89.494.414,21

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Terminkontrakten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	27.678.255,63 EUR
Umlaufende Anteile	339.318,460
Anteilwert	81,57 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	51.394.568,70 EUR
Umlaufende Anteile	603.053,873
Anteilwert	85,22 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
8 Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.356.929,06 EUR
Umlaufende Anteile	3.848,598
Anteilwert	612,41 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.388.324,50 EUR
Umlaufende Anteile	7.055,403
Anteilwert	621,98 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	545,05 EUR
Umlaufende Anteile	1,000
Anteilwert	545,05 EUR
Anteilwert	532,24 CHF ¹⁾

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	956.193,46 EUR
Umlaufende Anteile	9.599,580
Anteilwert	99,61 EUR
Anteilwert	97,27 CHF ¹⁾

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.804.415,68 EUR
Umlaufende Anteile	17.190,000
Anteilwert	104,97 EUR
Anteilwert	114,28 USD ²⁾

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	19.484,49 EUR
Umlaufende Anteile	188,702
Anteilwert	103,26 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	895.697,64 EUR
Umlaufende Anteile	8.776,342
Anteilwert	102,06 EUR

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2023: 1 EUR = 0,9765 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2023: 1 EUR = 1,0887 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 2023 bis zum 30. Juni 2023

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	101.710.468,31	28.804.944,21	54.028.566,11	9.964.791,65
Ordentlicher Nettoaufwand	-78.522,23	-31.915,12	-59.115,28	6.778,80
Ertrags- und Aufwandsausgleich	7.819,46	-1.876,64	-3.854,96	13.487,26
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.321.144,62	454.461,04	1.917.082,18	706.538,32
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-16.386.788,61	-1.751.911,08	-4.931.904,17	-8.547.469,12
Realisierte Gewinne	5.528.615,40	1.605.343,80	2.900.702,40	437.095,10
Realisierte Verluste	-8.231.247,09	-2.455.173,88	-4.481.496,41	-436.124,81
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.010.029,14	-604.480,92	-1.135.914,90	-94.943,45
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	5.674.628,32	1.693.746,36	3.160.503,73	313.523,43
Ausschüttung	-41.674,83	-34.882,14	0,00	-6.748,12
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	89.494.414,21	27.678.255,63	51.394.568,70	2.356.929,06

9

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.093.268,66	538,59	929.970,43	1.833.468,96
Ordentlicher Nettoaufwand	12.622,60	1,47	-1.340,31	-2.653,57
Ertrags- und Aufwandsausgleich	646,55	0,00	19,19	-148,85
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	53.612,10	0,00	19.146,30	53.335,48
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-820.980,39	0,00	0,00	-73.287,67
Realisierte Gewinne	359.113,59	1.193,86	58.193,13	104.555,56
Realisierte Verluste	-485.667,10	-1.210,96	-88.072,27	-195.487,72
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-100.649,32	-10,99	-19.303,36	-32.239,16
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	276.357,81	33,08	57.580,35	116.872,65
Ausschüttung	0,00	0,00	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.388.324,50	545,05	956.193,46	1.804.415,68

	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	59.263,83	995.655,87
Ordentlicher Nettoaufwand	-61,89	-2.838,93
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-111,11	-341,98
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	17,58	116.951,62
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-40.266,89	-220.969,29
Realisierte Gewinne	3.244,26	59.173,70
Realisierte Verluste	-3.153,10	-84.860,84
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.042,62	-21.444,42
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.639,00	54.371,91
Ausschüttung	-44,57	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	19.484,49	895.697,64

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DYNAMISCH

10

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge				
Dividenden	682.439,46	198.094,40	370.864,83	53.737,42
Zinsen auf Anleihen	74.163,08	21.479,56	40.178,62	5.984,36
Bankzinsen	188.992,98	54.831,77	102.555,10	14.997,11
Sonstige Erträge	674,09	195,93	366,80	52,61
Ertragsausgleich	-80.535,93	-6.731,79	-16.816,32	-52.003,71
Erträge insgesamt	865.733,68	267.869,87	497.149,03	22.767,79
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-7.641,16	-2.184,55	-4.095,83	-686,81
Verwaltungsvergütung	-818.982,85	-251.706,28	-470.838,83	-38.053,86
Taxe d'abonnement	-23.500,85	-6.793,45	-12.710,49	-1.934,71
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-34.256,93	-9.913,77	-18.542,90	-2.770,00
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6.677,03	-1.933,33	-3.617,20	-540,70
Register- und Transferstellenvergütung	-742,50	-213,98	-400,39	-62,81
Staatliche Gebühren	-8.892,59	-2.550,86	-4.772,04	-795,29
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-116.278,47	-33.097,20	-61.957,91	-9.661,26
Aufwandsausgleich	72.716,47	8.608,43	20.671,28	38.516,45
Aufwendungen insgesamt	-944.255,91	-299.784,99	-556.264,31	-15.988,99
Ordentlicher Nettoaufwand	-78.522,23	-31.915,12	-59.115,28	6.778,80
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)		2,08	2,08	1,29
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)		2,08	2,08	1,29
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Erträge				
Dividenden	33.162,39	3,81	6.663,40	12.322,49
Zinsen auf Anleihen	3.639,16	0,19	715,21	1.353,60
Bankzinsen	9.260,10	0,63	1.830,51	3.452,55
Sonstige Erträge	32,27	0,00	6,61	12,00
Ertragsausgleich	-3.717,42	0,00	8,94	340,23
Erträge insgesamt	42.376,50	4,63	9.224,67	17.480,87
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-379,73	-0,03	-71,57	-140,26
Verwaltungsvergütung	-23.170,52	-2,11	-8.147,15	-15.403,26
Taxe d'abonnement	-1.151,63	0,00	-226,19	-427,20
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.687,67	-0,10	-329,21	-629,37
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-326,60	-0,03	-64,90	-120,51
Register- und Transferstellenvergütung	-36,52	0,00	-7,11	-13,52
Staatliche Gebühren	-433,97	-0,03	-83,38	-159,49
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.638,13	-0,86	-1.607,34	-3.049,45
Aufwandsausgleich	3.070,87	0,00	-28,13	-191,38
Aufwendungen insgesamt	-29.753,90	-3,16	-10.564,98	-20.134,44
Ordentlicher Nettoaufwand	12.622,60	1,47	-1.340,31	-2.653,57
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)	1,30	1,18	2,13	2,12
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)	1,30	1,18	2,13	2,12
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)	-	-	-	-

11

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023

12

	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
Erträge		
Dividenden	331,87	7.258,85
Zinsen auf Anleihen	37,19	775,19
Bankzinsen	92,44	1.972,77
Sonstige Erträge	0,32	7,55
Ertragsausgleich	-273,06	-1.342,80
Erträge insgesamt	188,76	8.671,56
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-4,45	-77,93
Verwaltungsvergütung	-531,23	-11.129,61
Taxe d'abonnement	-11,81	-245,37
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18,35	-365,56
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3,16	-70,60
Register- und Transferstellenvergütung	-0,40	-7,77
Staatliche Gebühren	-4,86	-92,67
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-60,56	-1.205,76
Aufwandsausgleich	384,17	1.684,78
Aufwendungen insgesamt	-250,65	-11.510,49
Ordentlicher Nettoaufwand	-61,89	-2.838,93
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)	2,47	2,63
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)	2,47	2,63
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufen Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen. de Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	355.043,915	638.171,474	16.431,363	8.276,137
Ausgegebene Anteile	5.520,504	22.142,690	1.149,800	85,439
Zurückgenommene Anteile	-21.245,959	-57.260,291	-13.732,565	-1.306,173
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	339.318,460	603.053,873	3.848,598	7.055,403

	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	9.407,772	17.390,000	576,075
Ausgegebene Anteile	0,000	191,808	500,000	0,169
Zurückgenommene Anteile	0,000	0,000	-700,000	-387,542
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1,000	9.599,580	17.190,000	188,702

13

	Anteilklasse (R-T)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.801,037
Ausgegebene Anteile	1.131,796
Zurückgenommene Anteile	-2.156,491
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	8.776,342

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

Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 30. Juni 2021

14

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060448595	Coloplast AS	DKK	0	0	6.000	836,8000	674.231,54	0,75
DK0060738599	Demant AS	DKK	0	6.000	50.000	282,4000	1.896.141,92	2,12
							2.570.373,46	2,87
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	40.000	44,0400	1.761.600,00	1,97
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	0	0	40.000	44,9000	1.796.000,00	2,01
DE000A3CMGN3	hGears AG	EUR	0	21.133	8.867	4,6400	41.142,88	0,05
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	2.000	16.000	123,3800	1.974.080,00	2,21
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	2.842	0	56.842	17,3650	987.061,33	1,10
							6.559.884,21	7,34
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	5.000	25.000	86,7700	1.992.514,01	2,23
							1.992.514,01	2,23
Österreich								
AT0000652011	Erste Group Bank AG	EUR	0	0	20.000	31,2100	624.200,00	0,70
							624.200,00	0,70
Schweiz								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	0	45.000	38,9500	1.794.930,88	2,01
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	6.000	273,2000	1.678.648,23	1,88
							3.473.579,11	3,89
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	55.000	70.000	34,9900	2.449.300,00	2,74
							2.449.300,00	2,74

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Südkorea								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	0	55.000	60.500,0000	2.319.846,25	2,59
							2.319.846,25	2,59
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	0	3.000	27.000	83,0800	2.060.402,31	2,30
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	18.000	119,1000	1.969.137,50	2,20
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	1.000	11.000	221,1600	2.234.554,97	2,50
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	1.000	8.000	336,9100	2.475.686,60	2,77
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	0	0	1.400	688,2100	884.994,95	0,99
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	10.000	0	31.500	57,1400	1.653.265,36	1,85
US2681501092	Dynatrace Inc.	USD	0	0	24.000	50,9900	1.124.056,21	1,26
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	3.000	27.000	76,3000	1.892.256,82	2,11
US5962781010	Middleby Corporation, The	USD	0	0	13.000	147,4900	1.761.155,51	1,97
US6177001095	Morningstar Inc.	USD	0	0	10.000	192,7500	1.770.460,18	1,98
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	0	0	3.200	313,6800	921.995,04	1,03
US70438V1061	Paylocity Holding Corporation	USD	0	0	5.200	178,4100	852.146,60	0,95
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	0	0	22.000	65,8600	1.330.871,68	1,49
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	0	0	30.000	67,7500	1.866.905,48	2,09
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	0	3.500	13.000	210,4300	2.512.712,41	2,81
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	0	10.000	30.000	83,7400	2.307.522,73	2,58
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	2.000	11.000	234,3200	2.367.520,90	2,65
US9288811014	Vontier Corporation	USD	0	45.000	85.000	31,9200	2.492.146,60	2,78
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	0	15.500	99,2400	1.412.896,11	1,58
							33.890.687,96	37,89
Vereinigtes Königreich								
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	0	30.000	65.000	29,6100	2.230.960,94	2,49
GB00BFZZM640	S4 Capital Plc.	GBP	0	200.000	300.000	1,1660	405.471,20	0,45
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	0	5.000	45.000	47,3150	2.129.175,00	2,38
							4.765.607,14	5,32
Börsengehandelte Wertpapiere							58.645.992,14	65,57
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005570808	UmweltBank AG	EUR	0	18.349	4.151	11,1000	46.076,10	0,05
							46.076,10	0,05
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							46.076,10	0,05
Aktien, Anrechte und Genussscheine							58.692.068,24	65,62

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

16

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1575991358	0,250% European Investment Bank (EIB) Reg.S. v.17(2024)	1.500.000	0	1.500.000	95,9490	1.439.235,00	1,61
XS0290050524	4,125% European Investment Bank (EIB) v.07(2024)	1.100.000	0	1.500.000	100,4010	1.506.015,00	1,68
XS1023039545	2,125% European Investment Bank (EIB) v.14(2024)	0	0	1.500.000	99,2450	1.488.675,00	1,66
XS1489409679	0,000% European Investment Bank (EIB) v.16(2023)	0	0	1.500.000	99,0650	1.485.975,00	1,66
DE000A2LQSP7	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2024)	1.500.000	0	1.500.000	97,4450	1.461.675,00	1,63
DE000A2TSTS8	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	0	1.500.000	96,6080	1.449.120,00	1,62
DE000A254PM6	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	0	1.500.000	94,5570	1.418.355,00	1,58
DE000A2LQH28	0,050% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.18(2024)	400.000	0	1.500.000	97,7570	1.466.355,00	1,64
DE000A1R0709	1,500% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2024)	0	0	1.500.000	98,1570	1.472.355,00	1,65
DE000A2LQSJ0	0,125% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	0	500.000	1.500.000	98,8670	1.483.005,00	1,66
						14.670.765,00	16,39
USD							
US298785JF47	0,250% European Investment Bank (EIB) v.20(2023)	0	500.000	1.500.000	98,9760	1.363.681,45	1,52
US500769JM70	0,250% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.21(2024)	0	500.000	1.500.000	96,4710	1.329.167,81	1,49
						2.692.849,26	3,01
Börsengehandelte Wertpapiere						17.363.614,26	19,40
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2120068403	0,000% European Investment Bank (EIB) v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	94,1160	941.160,00	1,05
						941.160,00	1,05
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						941.160,00	1,05
Anleihen						18.304.774,26	20,45
Wertpapiervermögen						76.996.842,50	86,07
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
EUR							
Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2023		30	75	-45		-6.198,00	-0,01
						-6.198,00	-0,01

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2023	10	25	-15		-25.351,34	-0,03
						-25.351,34	-0,03
	Short-Positionen					-31.549,34	-0,04
	Terminkontrakte					-31.549,34	-0,04
	Bankguthaben - Kontokorrent²⁾					12.386.978,23	13,84
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					142.142,82	0,13
	Netto-Fondsvermögen in EUR					89.494.414,21	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	940.035,00	972.405,40	1,09
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	1.978.000,00	1.799.890,08	2,01
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	10.005,00	10.349,53	0,01
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	20.000,00	18.199,09	0,02
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Währungsverkäufe	4.750.000,00	4.345.908,72	4,86
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	21.500.000,00	19.670.955,24	21,98

18

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2023	-45	-1.971.000,00	-2,20
		-1.971.000,00	-2,20
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future September 2023	-15	-3.055.766,05	-3,41
		-3.055.766,05	-3,41
Short-Positionen		-5.026.766,05	-5,61
Terminkontrakte		-5.026.766,05	-5,61

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2023 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6413
Britisches Pfund	GBP	1	0,8627
Dänische Krone	DKK	1	7,4467
Norwegische Krone	NOK	1	11,7290
Schweizer Franken	CHF	1	0,9765
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.434,3623
US-Dollar	USD	1	1,0887

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2023

19

1.) Allgemeines

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

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 30. November 2009 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg Der Fonds Ethna-DYNAMISCH ist ein Luxemburger Investmentfonds (Fonds Commun de Placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

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

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

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

1. Das 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 im Fall einer nicht täglichen Berechnung jederzeit beschliessen, eine weitere Anteilwertberechnung an einem Bankarbeitstag zusätzlich zu dem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag vorzunehmen.

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch ferner beschliessen, den Anteilwert per 24. und 31. Dezember eines Jahres zum Zwecke der Berichtserstellung zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne der vorstehenden Nummer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines per 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

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.

Bei einem Fonds mit mehreren Anteilklassen wird aus dem Netto-Fondsvermögen das jeweilige rechnerisch anteilige Netto-Anteilklassenvermögen ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

Bei einer Anteilklasse mit zur Fondswährung abweichenden Anteilklassenwährung wird das rechnerisch ermittelte anteilige Netto-Anteilklassenvermögen in Fondswährung mit dem der Netto-Fondsvermögensberechnung zugrunde liegenden jeweiligen Devisenkurs in die Anteilklassenwährung umgerechnet und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

Bei ausschüttenden Anteilklassen wird das jeweilige Netto-Anteilklassenvermögen um die Höhe der jeweiligen Ausschüttungen der Anteilklasse reduziert.

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.

20

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.

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 des Fonds Erwähnung.

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

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-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 Devisenkurses 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.

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“ 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. Investiert der Fonds in nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß Artikel 3 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) kann eine Reduzierung der „taxe d'abonnement“ gemäß Artikel 174 Abs. 3 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 erfolgen. 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.

21

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.

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.

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 Luxembourg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, 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) (USD-T), (SIA CHF-T) (CHF-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.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds

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

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

7.) Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes und der Derivate

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche, während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

8.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Allgemein

Der Verkaufsprospekt einschließlich der Satzung, des Basisinformationsblattes und der Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds im Berichtszeitraum sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

b) Valorenummern:

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (A) Valoren Nr. 10724364

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (T) Valoren Nr. 10724365

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

²² Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 22830638

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA CHF-T) Valoren Nr. 46028814

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (CHF-T) Valoren Nr. 46028816

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (USD-T) Valoren Nr. 46028820

c) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021):

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

$$\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*$$

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

Durchschnittliches Nettovermögen in RE*

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

$$\frac{\text{Betriebsaufwand in n Monaten}}{\text{N}}$$

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

N

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach der Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DYNAMISCH	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	2,08	2,08
Anteilklasse (T)	2,08	2,08
Anteilklasse (SIA-A)	1,29	1,29
Anteilklasse (SIA-T)	1,30	1,30
Anteilklasse (USD-T)	2,12	2,12
Anteilklasse (SIA CHF-T)	1,18	1,18
Anteilklasse (CHF-T)	2,13	2,13

d.) Hinweise für Anleger

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

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf www.swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

9.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2023 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Umsetzung der Anforderungen der 2. Ebene der Offenlegungsverordnung 2019/2088 (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR);
- Streichung Tageblatt als zusätzliches Informationsmedium für Anteilspreise
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

Russland/Ukraine-Konflikt

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste sowie eine steigende Volatilität. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds resultierend aus dem andauernden Konflikt, nicht antizipiert werden.

23

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Es gab keine weiteren wesentlichen Änderungen oder wesentliche Ereignisse.

10.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

11.) Performance-Vergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine leistungsabhängige Vergütung („Performance-Fee“) in Höhe von 10% der über 7% hinausgehenden Nettorendite („Hurdle-Rate“), die dem Fonds zu Lasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden kann.

Die jeweilige Wertsteigerung wird aus der Differenz zwischen Anteilswert (Nettoanteilswert = Bruttoanteilswert abzüglich aller anteiliger Kosten wie Verwaltungs-, Verwahrstellenvergütung und sonstigen Kosten + bereits abgegrenzte Performance Gebühr) und gültiger High Watermark ermittelt. Im Jahr der Erstausgabe von Anteilen entspricht die High Watermark dem Erstausgabepreis.

Sofern der Anteilwert 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 Nettoanteilswert 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 (High Watermark Prinzip). Der Referenzzeitraum der High Watermark erstreckt sich über die gesamte Lebensdauer der jeweiligen Anteilklassen des Fonds.

Veränderungen der Performance Gebühr, die auf Anteilsrückgaben bzw. -zeichnungen zurückzuführen sind, werden in der Berechnungsperiode entsprechend eliminiert.

Für den Berichtszeitraum 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 ist keine Performancevergütung berechnet worden.

12.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

²⁴ Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich (bis 30. Juni 2023) Luca Pesarini (ab 1. Juli 2023) Josiane Jennes
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):	
Vorsitzender:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
Mitglieder:	Skender Kurtovic (bis 1. Juni 2023) ETHENEA Independent Investors S.A. Frank Hauprich (ab 20. Juni 2023) ETHENEA Independent Investors S.A. (ab 1. Juli 2023) MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Fondsmanager:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

**Hinweise für Anleger in der
Bundesrepublik Deutschland, Luxemburg und im
Fürstentum Liechtenstein:**

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen
nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:**

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen
nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:**

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

25

**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.**

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen
nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:**

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

Vertriebsstelle:

DEUTSCHE BANK AG
Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Hinweise für Anleger in Italien:

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen
nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:**

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

**State Street Bank International GmbH –
Succursale Italia (bis zum 30. Juni 2023)**
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

26

Hinweise für Anleger in Spanien:

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen
nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:**

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:

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen
nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:**

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

