

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2020

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
Bericht des Fondsmanagements	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH	6-7
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DYNAMISCH	13
Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 31. Dezember 2020	18
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 des Ethna-DYNAMISCH	22
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020	25
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	32
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	35

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,

Rückblickend wird 2020 für die meisten von uns das Jahr sein, in dem die COVID-19-Pandemie mehr als 50 Millionen Menschen infizierte, zum Verlust von über einer Million Menschenleben führte und weltweit erhebliches Leid verursachte. Wir werden es auch als das Jahr der „großen Lockdowns“ in Erinnerung behalten, die zu einem sehr schweren Schock für die Weltwirtschaft führte. Um Letzteren zu bewältigen, reagierten die politischen Entscheidungsträger in einer bis dato noch nie dagewesenen Weise, indem sie nicht nur weltweit fiskalpolitische Hilfen in Höhe von bisher 12 Billionen US-Dollar zur Verfügung stellten, sondern auch sehr umfangreiche geldpolitische Maßnahmen ergriffen. Beides trug entscheidend dazu bei, eine Ausweitung der gegenwärtigen Krise hin zu einer langanhaltenden Rezession zu verhindern.

Trotzdem stellt die gegenwärtige Situation nach wie vor eine immense Herausforderung dar. Auch wenn die Weltwirtschaft im dritten Quartal 2020 aufgrund der Lockerung der Restriktionen und des raschen politischen Handelns einen kräftigen Aufschwung erlebt hat, so konnten wir doch nur eine partielle und ungleichmäßige Erholung feststellen. Die weltweite zweite COVID-19-Welle hat die europäische und die US-amerikanische Wirtschaft besonders stark getroffen. Es ist offensichtlich, dass eine nachhaltige wirtschaftliche Erholung davon abhängt, ob die Ausbreitung des Virus kontrolliert und gestoppt werden kann.

Unser Basisszenario für 2021 geht daher von einer schrittweisen wirtschaftlichen Erholung aus, die durch Fortschritte bei der Entwicklung eines wirksamen Impfstoffs gegen COVID-19 sowie die Verlängerung der expansiven Wirtschaftspolitik unterstützt wird. Allerdings wird der Aufschwung in den einzelnen Regionen und Ländern zunächst asynchron und ungleichmäßig verlaufen. Wir erwarten, dass diejenigen Länder eine überdurchschnittliche Wirtschaftsentwicklung verzeichnen werden, die die Pandemie am besten bewältigen, indem sie ausreichende staatliche Hilfen bereitstellen können sowie weil ihre Volkswirtschaften am flexibelsten sind. Jedoch wird die Krise wahrscheinlich noch mittelfristig deutliche Auswirkungen haben. Das Sparen wird wahrscheinlich zunehmen und die Konsumausgaben, insbesondere im Dienstleistungssektor und in anderen Bereichen, die von Social Distancing betroffen sind, werden noch für einige Zeit moderat bleiben. Die anhaltende Unsicherheit und Bilanzprobleme werden sich auf die Unternehmensinvestitionen auswirken und auch der Arbeitsmarkt wird Zeit brauchen, um sich zu erholen. Daher könnte auf die für 2021 prognostizierte Erholung der globalen Konjunktur von zwischen +4,5 % und +5 % durchaus ein moderaterer Wachstumspfad folgen.

Die erfolgreiche Verteilung von wirksamen, sicheren und erschwinglichen Impfstoffen gegen COVID-19 wird sowohl für die wirtschaftliche Erholung als auch für die weitere Entwicklung der Märkte eine Schlüsselrolle spielen. Infolge der Meldungen über einen Impfstoff mit einer über 90-prozentigen Wirksamkeit bei der Verhinderung symptomatischer Erkrankungen verzeichneten die Märkte starke Reaktionen. Risikoanlagen stiegen auf neue Spitzenwerte, wohingegen Anlagen, die als sichere Häfen gelten, in eine Talfahrt übergingen. Zudem beobachten wir eine geographische und sektorale Rotation von den Regionen und Sektoren, die gut durch die Krise kamen, hin zu den Nachzüglern (z.B. von Growth- zu Value-Titel), da letztere am meisten von einer Normalisierung der Gesundheitslage und einer Wiederbelebung der Volkswirtschaften profitieren dürften. Diese Entwicklung könnte noch einige Zeit anhalten, da die Bewertungsunterschiede immer noch recht signifikant sind. Sobald sich die Situation jedoch normalisiert hat, werden die Dynamik des Wirtschaftswachstums sowie die Gewinnaussichten der Sektoren über deren Outperformance entscheiden.

In Januar 2021 kam es in den USA zu einem Regierungswechsel. In den Wahlen im November gelang es den Demokraten, die Kontrolle über das Repräsentantenhaus zu verteidigen. Zudem gewannen sie in diesem Monat überraschend beide Senatssitze in den Stichwahlen in Georgia, was ihnen den denkbar knappsten Vorsprung einer Partei für die Kontrolle des Senats bescherte. Da die Demokraten nun sowohl das Repräsentantenhaus als auch den Senat kontrollieren, wird die Biden-Administration einen größeren Handlungsspielraum haben, um ihre politische Agenda umzusetzen. Dieser so genannte „Blue Sweep“ - also die Wahl eines demokratischen Präsidenten und eine demokratische Mehrheit in beiden Kammern des Kongresses - wird zunächst als positiv für die Märkte wahrgenommen, da die Demokraten wahrscheinlich einen umfangreicheren fiskalischen Stimulus beschließen werden. Allerdings müssen die Märkte die positiven Auswirkungen des Konjunkturpakets gegen das Risiko abwägen, dass die Biden-Administration nun mit größerer Wahrscheinlichkeit einige der umstrittensten Punkte ihres Wahlprogramms umsetzen wird, wie z.B. das Rückgängigmachen von Steuersenkungen für Unternehmen oder die Durchsetzung strengerer Kartellgesetze.

Unter der Administration Biden ist im Hinblick auf die Handelsbeziehungen mit den traditionellen Handelspartnern (z.B. EU, Kanada und Mexiko) mit einer Verbesserung der zuletzt angespannten Beziehungen zu rechnen. Auf kurze Sicht sollte es zwar keine größeren Veränderungen in den Beziehungen zwischen den USA und China geben, dennoch erwarten wir einen verlässlicheren und programmatischeren Ansatz der neuen Administration, sodass ein Wiederaufflammen des Handelsstreits vermieden werden kann.

Die geld- und fiskalpolitische Unterstützung wird auch im Jahr 2021 ein Schlüsselfaktor für die Wirtschaftsleistung sein. Die Geldpolitik sollte langfristig unterstützend bleiben und die Zentralbanken sollten auch weiterhin unkonventionelle Maßnahmen entwickeln und einsetzen, um ihre Ziele der Preisstabilität und der maximalen Beschäftigung zu erreichen. Es wird spannend, ob und wie die Zentralbanken vor dem Hintergrund sehr hoher öffentlicher und privater Verschuldung in der Lage sein werden, den monetären Stimulus zu entziehen und ihre Geldpolitik restriktiver zu gestalten sobald sich die Wirtschaft nachhaltig erholt hat.

Im Falle einer erfolgreichen Markteinführung der Coronavirus-Impfstoffe und der nachgewiesenen Wirksamkeit in der Praxis erwarten wir für die zweite Jahreshälfte 2021 ein relativ gutes Umfeld für eine synchronisierte globale Erholung. Im Zusammenspiel mit einer expansiven Wirtschaftspolitik und den Lockerungen der COVID-19-bedingten Restriktionen sollte die Risikobereitschaft von Investoren erneut zunehmen sowie die Entwicklung der Aktienmärkte, aber auch die anderer Risikoanlagen, einschließlich der Märkte für Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen, begünstigen. Dieses Szenario wäre auch positiv für Schwellenländer, deren Volkswirtschaften eine Wiederbelebung der Kapitalzuflüsse erfahren sollten. Außerdem dürften die Renditen von Staatsanleihen steigen, nachdem sie infolge der diesjährigen Krise ein sehr niedriges Niveau erreicht haben. Angesichts der niedrigen Inflation, der Ungewissheit hinsichtlich der wirtschaftlichen Erholung und der hohen Verschuldung werden die Zentralbanken jedoch (sehr) vorsichtig sein und abwarten, bevor sie die Zinsen wieder erhöhen und damit auch einen Anstieg der Renditen vermeiden, welcher die Erholung vorzeitig abbremsen könnte. Wir erwarten daher nur eine moderate Versteilerung der Zinskurve in den Industrieländern.

Ethna-DYNAMISCH:

2020, das Jahr der globalen Jahrhundertpandemie lieferte ausreichend Stoff für die Geschichte eines ganzen Kapitalmarktjahrzehnts und war dabei vor allem eins: unvorhersehbar. Das gilt für die Ausbreitung der Pandemie selbst, aber noch mehr für die weltweit ergriffenen Maßnahmen zur Eindämmung des Virus. Die Lockdowns in weiten Teilen des Globus stürzten die Weltwirtschaft in die tiefste und schnellste Rezession seit dem Zweiten Weltkrieg. Auch die Aktienkurse fielen im Rekordtempo. Der ansonsten für seine Widerstandskraft bekannte US-amerikanische S&P 500 Index markierte binnen weniger Handelstage den schnellsten Bärenmarkt seiner Geschichte. Im April 2020 führte die stillstehende Weltwirtschaft zu einem derart starken Einbruch der Ölnachfrage, dass der WTI-Ölpreisvertrag erstmals negativ schloss – bei -37,60 USD pro Barrel. Aber auch die Reaktionen der Regierungen und Notenbanken waren extrem schnell und – insbesondere was das Ausmaß der Hilfsmaßnahmen angeht – schlichtweg unvorhersehbar. Gleiches gilt für die in 2020 erbrachte medizinische Leistung. Während es über weite Strecken des Jahres nicht absehbar war, ob die globalen Kraftanstrengungen zur Entwicklung eines Impfstoffes überhaupt zum Erfolg führen würden, blicken wir zum Jahresende 2020 bereits auf mehrere Millionen geimpfte Menschen zurück. Vor diesem Hintergrund mag es zumindest nicht mehr zu sehr überraschen, dass auch die meisten Aktienmärkte die zwischenzeitlich herben Verluste des Frühjahrs wieder ausgleichen konnten und in den Haussemodus zurückgekehrt sind.

Bei aller Unvorhersehbarkeit der gesellschaftlichen und kapitalmarktbezogenen Ereignisse im zurückliegenden Jahr blicken wir durchaus zufrieden auf die Entwicklung des Ethna-DYNAMISCH zurück. Die Idee, unseren Anlegern einen risikokontrollierten Zugang zu den globalen Aktienmärkten zu ermöglichen, ist auch im Ausnahmejahr 2020 aufgegangen. Der Fonds brachte somit etwas Vorhersehbarkeit in eine Welt voller Ungewissheit für diejenigen Anleger, denen die unkontrollierten Marktschwankungen andernfalls zu stark zusetzen würden. Alle drei Kernelemente des Ethna-DYNAMISCH – aktive Asset Allokation, fokussierte Titelselektion und ergänzende Absicherungsbausteine – haben sowohl einzeln als auch in der Kombination untereinander ihren positiven Beitrag geleistet und verhalfen dem Fonds zu einem Zugewinn von +4,48 % (Anteilsklasse T) in 2020. Im Frühjahr 2020 halfen beherrzte und fundierte Allokationsentscheidungen ebenso wie die hohe Qualität des zugrundeliegenden Aktienportfolios und die getätigten Absicherungsmaßnahmen, um die Kursverluste vor dem Hintergrund zusammenbrechender Kapitalmärkte in einem überschaubaren Rahmen zu halten. Zugleich verloren wir jedoch nie die Chancen aus dem Blick, die sich mittelfristig aus der zwischenzeitlichen Panik an den Märkten zu entwickeln begannen. Immer mit dem gebotenen Risikobewusstsein ausgestattet bauten wir über die Sommermonate die zyklische Komponente des Portfolios zulasten defensiverer Elemente weiter aus, um entsprechend von einem späteren wirtschaftlichen Wiederaufschwung und zunehmender Risikofreude der Marktteilnehmer profitieren zu können. Zudem legten wir den klaren Fokus des Portfolios auf kurzfristige Krisenverlierer, die jedoch langfristig wieder in ihre strukturellen Wachstumspfade zurückfinden sollten. Spätestens mit den Erfolgsmeldungen zu den Impfstoffdurchbrüchen zeigte auch diese Strategie ihren Erfolg. Wichtig war uns dabei stets die Balance zwischen attraktivem Wachstum und ansprechender Bewertung. Die Extreme beider Ausprägungen, sowohl bei klassischen Value- als auch bei gefeierten Wachstumswerten, ließen wir bewusst außen vor. Gleiches lässt sich rückblickend zum durchaus einmal mehr überraschend erfolgreichen Anleihenmarkt sagen. Auch hier waren wir über das gesamte Jahr hinweg nur minimal in ausgewählten Sondersituationen investiert. Im Vergleich zu den Chancen an den Aktienmärkten erachteten wir vielerorts die zu erzielende Rendite als zu unattraktiv, um einen Kauf solcher Papiere überhaupt als nennenswerte Investition für den Ethna-DYNAMISCH, den offensivsten Fonds der Ethna Funds, in Betracht zu ziehen.

Bleibt zum Abschluss noch ein kurzer Ausblick auf das vor uns liegende Jahr 2021. Angesichts der Unvorhersehbarkeit des vergangenen Pandemiejahres wirkt 2021 fast schon ein wenig zu vorhersehbar. Die Ausgangssituation einer langsam beherrschbar erscheinenden Pandemie, eines sich abzeichnenden starken Wirtschaftswachstums, positiver Auswirkungen der immensen Fiskalprogramme, rekordniedriger Zinsen und fortgeführter Anleihenkaufprogramme seitens der Notenbanken sowie einer zurückkehrenden Risikofreudigkeit immer weiterer Anlegerkreise sprechen unisono für eine Fortsetzung des zuletzt wieder erstarkten Aufwärtstrends an den globalen Aktienmärkten. Zum Jahresstart spricht derweil kaum etwas dafür, sich diesem Trend entgegenzustellen. Potenzielle Gefahren halten wir vor allem durch eine disziplinierte Abwägung von (Wachstums-) Chancen zu (Bewertungs-) Risiken im Zaum. Bis auf Weiteres sehen wir eventuell auftretende Kurskorrekturen am Gesamtmarkt vor allem als attraktive Möglichkeit zum Portfolioausbau. Doch kein Trend währt ewig. Und so sind auch wir gespannt, wohin sich die relevanten Rahmenbedingungen im weiteren Jahresverlauf entwickeln werden. Die zur erfolgreichen Navigation erforderlichen Instrumente, die notwendige Flexibilität des Ethna-DYNAMISCH sowie ein zum Jahreswechsel 2020/21 gut positioniertes Portfolio sind vorhanden und stimmen uns entsprechend optimistisch für die Zukunft.

Munsbach, im Januar 2021

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
WP-Kenn-Nr.:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
ISIN-Code:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	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

	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 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

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

Geografische Länderaufteilung des Ethna-DYNAMISCH

6	Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
	Vereinigte Staaten von Amerika	46,49 %
	Deutschland	13,60 %
	Vereinigtes Königreich	8,23 %
	Schweiz	4,92 %
	Supranationale Institutionen	4,86 %
	Dänemark	3,06 %
	Südkorea	3,05 %
	Spanien	2,86 %
	Cayman Inseln	2,73 %
	Irland	2,45 %
	Neuseeland	1,87 %
	Wertpapiervermögen	94,12 %
	Optionen	0,06 %
	Bankguthaben ²⁾	5,18 %
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,64 %
		100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Diversifizierte Finanzdienste	14,22 %
Groß- und Einzelhandel	8,54 %
Investitionsgüter	6,98 %
Hardware & Ausrüstung	6,95 %
Verbraucherdienste	6,85 %
Banken	6,23 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,18 %
Software & Dienste	5,86 %
Media & Entertainment	5,52 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	5,51 %
Staatsanleihen	5,51 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,09 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,25 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,07 %
Sonstiges	3,05 %
Immobilien	2,31 %
Wertpapiervermögen	94,12 %
Optionen	0,06 %
Bankguthaben ²⁾	5,18 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,64 %
	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
31.12.2018	50,92	684.739	1.424,53	74,37
31.12.2019	39,30	476.426	-16.062,35	82,48
31.12.2020	35,47	412.204	-5.191,23	86,06

Anteilklasse (T)

8

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	147,14	1.905.837	37.094,69	77,20
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

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	21,07	39.116	8.771,21	538,64
31.12.2019	15,85	26.317	-7.152,81	602,34
31.12.2020	19,62	30.961	2.465,50	633,70

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	64,70	118.796	13.487,94	544,64
31.12.2019	15,42	25.281	-52.705,72	609,89
31.12.2020	5,58	8.686	-8.988,17	641,92

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	0,08	864	-114,42	95,69
31.12.2019	0,07	692	-16,63	105,73
31.12.2020	0,08	758	6,98	109,92

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	2,94	31.202	1.743,52	94,19
31.12.2019	2,21	21.186	-988,15	104,21
31.12.2020	2,24	20.649	-55,48	108,44

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

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
15.04.2019	Auflegung	-	-	439,68	500,00 ¹⁾
31.12.2019	0,00	1	-26,63	485,04	528,26 ²⁾
31.12.2020	0,00	1	0,00	512,21	554,83 ³⁾

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 ⁴⁾
31.12.2020	0,68	7.070	660,10	95,72	103,68 ³⁾

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
01.03.2019	Auflegung	-	-	87,83	100,00 ⁵⁾
31.12.2019	1,69	17.195	1.524,31	98,21	109,62 ⁶⁾
31.12.2020	1,68	17.690	58,71	94,87	116,12 ⁷⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 16. April 2019: 1 EUR = 1,1372 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 14. Januar 2020: 1 EUR = 1,0808 CHF

⁵⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 1. März 2019: 1 EUR = 1,1386 USD

⁶⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

⁷⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH

10 **Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**
zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 172.551.410,18)	199.739.795,54
Optionen	118.161,76
Bankguthaben ¹⁾	10.995.063,84
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	1.434.069,60
Zinsforderungen	142.996,63
Dividendenforderungen	54.382,86
Forderungen aus Absatz von Anteilen	230.529,57
	212.714.999,80
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-170.960,81
Sonstige Passiva ²⁾	-340.967,22
	-511.928,03
Netto-Fondsvermögen	212.203.071,77

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'Abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	35.473.196,73 EUR
Umlaufende Anteile	412.203,616
Anteilwert	86,06 EUR
Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	146.855.980,24 EUR
Umlaufende Anteile	1.639.617,439
Anteilwert	89,57 EUR
Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	19.620.076,96 EUR
Umlaufende Anteile	30.961,308
Anteilwert	633,70 EUR
Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.575.620,71 EUR
Umlaufende Anteile	8.685,811
Anteilwert	641,92 EUR
Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	512,21 EUR
Umlaufende Anteile	1,000
Anteilwert	512,21 EUR
Anteilwert	554,83 CHF ¹⁾
Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	676.801,45 EUR
Umlaufende Anteile	7.070,420
Anteilwert	95,72 EUR
Anteilwert	103,68 CHF ¹⁾
Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.678.270,88 EUR
Umlaufende Anteile	17.690,000
Anteilwert	94,87 EUR
Anteilwert	116,12 USD ²⁾
Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	83.362,04 EUR
Umlaufende Anteile	758,395
Anteilwert	109,92 EUR
Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.239.250,55 EUR
Umlaufende Anteile	20.648,755
Anteilwert	108,44 EUR

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

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,2240 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 2020 bis zum 31. Dezember 2020

12

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	226.545.062,36	39.295.498,77	152.008.699,26	15.851.758,61
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.628.904,67	-302.377,63	-1.245.053,86	-22.431,22
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-60.202,79	-18.589,87	-41.147,62	3.009,68
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	41.775.101,89	2.872.942,46	28.339.471,75	7.248.734,51
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-62.870.526,35	-8.064.170,90	-38.391.300,92	-4.783.236,87
Realisierte Gewinne	44.596.157,16	7.483.814,18	30.080.574,08	3.658.905,55
Realisierte Verluste	-34.679.125,75	-5.911.576,47	-23.500.851,50	-3.205.135,77
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-3.911.206,28	-493.090,95	-2.501.476,71	86.621,66
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.497.686,34	655.162,64	2.107.065,76	798.329,63
Ausschüttung	-60.970,14	-44.415,50	0,00	-16.478,82
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	212.203.071,77	35.473.196,73	146.855.980,24	19.620.076,96

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	15.419.015,01	485,04	0,00	1.688.745,12
Ordentlicher Nettoaufwand	-8.805,24	0,00	-5.565,80	-16.294,12
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-5.004,35	0,00	2.683,21	-977,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.044.493,61	0,00	700.174,18	237.271,31
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-11.032.664,67	0,00	-40.074,98	-178.560,93
Realisierte Gewinne	2.328.123,65	1.285,27	56.589,36	530.122,17
Realisierte Verluste	-1.110.859,24	-1.258,22	-59.488,59	-523.331,16
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-962.791,17	-7,50	6.362,70	-25.380,83
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.095.886,89	7,62	16.121,37	-33.323,68
Ausschüttung	0,00	0,00	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	5.575.620,71	512,21	676.801,45	1.678.270,88

	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	73.184,99	2.207.675,56
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.020,13	-27.356,67
Ertrags- und Aufwandsausgleich	15,92	-192,76
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	7.005,29	325.008,78
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-27,74	-380.489,34
Realisierte Gewinne	16.487,64	440.255,26
Realisierte Verluste	-13.564,04	-353.060,76
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-624,61	-20.818,87
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.980,54	48.229,35
Ausschüttung	-75,82	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	83.362,04	2.239.250,55

* 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 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	1.953.517,37	334.604,19	1.337.853,39	175.046,60
Zinsen auf Anleihen	361.480,93	61.695,43	248.555,21	32.659,13
Bankzinsen	-84.046,70	-14.468,12	-57.878,84	-7.971,32
Sonstige Erträge	27.071,50	4.447,20	18.395,74	2.020,75
Ertragsausgleich	-93.815,39	-24.357,86	-49.428,26	-2.469,85
Erträge insgesamt	2.164.207,71	361.920,84	1.497.497,24	199.285,31
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-6.941,30	-1.192,09	-4.763,67	-646,04
Verwaltungsvergütung	-3.447.093,79	-621.217,57	-2.499.057,89	-175.582,33
Taxe d'abonnement	-100.565,79	-17.160,49	-68.998,39	-8.969,43
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-125.763,28	-21.406,50	-85.571,64	-10.456,14
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-22.412,94	-3.812,16	-15.361,80	-2.000,85
Register- und Transferstellenvergütung	-3.530,44	-602,90	-2.414,06	-307,26
Staatliche Gebühren	-11.574,17	-1.964,46	-7.918,68	-960,06
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-229.248,85	-39.890,03	-149.040,85	-22.254,59
Aufwandsausgleich	154.018,18	42.947,73	90.575,88	-539,83
Aufwendungen insgesamt	-3.793.112,38	-664.298,47	-2.742.551,10	-221.716,53
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.628.904,67	-302.377,63	-1.245.053,86	-22.431,22
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	157.085,55			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,99	1,98	1,20
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		2,01	2,00	1,21
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		1,99	1,98	1,20
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		1,99	1,98	1,20
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		-	-	-

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 2020 bis zum 31. Dezember 2020

14

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Erträge				
Dividenden	65.907,68	4,52	2.616,62	16.918,14
Zinsen auf Anleihen	11.065,24	0,38	568,96	3.079,10
Bankzinsen	-1.958,85	-0,01	-137,45	-724,30
Sonstige Erträge	1.681,29	0,06	29,98	230,42
Ertragsausgleich	-20.057,42	0,00	3.568,59	-1.024,03
Erträge insgesamt	56.637,94	4,95	6.646,70	18.479,33
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-195,15	-0,02	-10,15	-60,20
Verwaltungsvergütung	-68.512,27	-4,13	-5.167,58	-30.291,57
Taxe d'abonnement	-3.363,02	0,00	-149,11	-860,83
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-5.800,04	-0,24	-164,79	-1.056,02
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-778,61	-0,05	-31,58	-193,02
Register- und Transferstellenvergütung	-134,57	0,00	-4,60	-29,89
Staatliche Gebühren	-497,21	-0,02	-14,38	-99,11
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-11.224,08	-0,49	-418,51	-4.183,84
Aufwandsausgleich	25.061,77	0,00	-6.251,80	2.001,03
Aufwendungen insgesamt	-65.443,18	-4,95	-12.212,50	-34.773,45
Ordentlicher Nettoaufwand	-8.805,24	0,00	-5.565,80	-16.294,12
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,25	1,02	1,90 ³⁾	2,06
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,27	1,03	-	2,08
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	1,25	1,02	1,88 ⁴⁾	2,06
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	1,25	1,02	1,88 ⁴⁾	2,06
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	-	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 15. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

⁴⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
Erträge		
Dividenden	727,88	19.838,35
Zinsen auf Anleihen	136,23	3.721,25
Bankzinsen	-32,66	-875,15
Sonstige Erträge	8,83	257,23
Ertragsausgleich	11,63	-58,19
Erträge insgesamt	851,91	22.883,49
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-2,59	-71,39
Verwaltungsvergütung	-1.667,55	-45.592,90
Taxe d'abonnement	-37,52	-1.027,00
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-44,59	-1.263,32
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8,22	-226,65
Register- und Transferstellenvergütung	-1,32	-35,84
Staatliche Gebühren	-4,17	-116,08
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-78,53	-2.157,93
Aufwandsausgleich	-27,55	250,95
Aufwendungen insgesamt	-1.872,04	-50.240,16
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.020,13	-27.356,67
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,38	2,38
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	2,39	2,40
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	2,38	2,38
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	2,38	2,38
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	-	-

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.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2020

16

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-DYNAMISCH (A) seit 10.11.2009	LU0455734433 A0YBKY	EUR	8,09%	4,48%	7,16%	51,34%
Ethna-DYNAMISCH (CHF-T) seit 14.01.2020	LU1939236409 A2PB17	CHF	7,93%	3,68% **	---	---
Ethna-DYNAMISCH (R-A)** seit 07.05.2015	LU1134152310 A12EJA	EUR	7,88%	4,07%	5,98%	---
Ethna-DYNAMISCH (R-T)** seit 20.04.2015	LU1134174397 A12EJB	EUR	7,88%	4,06%	5,83%	---
Ethna-DYNAMISCH (SIA-A) seit 02.04.2014	LU0985193357 A1W66S	EUR	8,52%	5,30%	9,69%	---
Ethna-DYNAMISCH (SIA CHF-T) seit 16.04.2019	LU1939236318 A2PB18	CHF	8,42%	5,03%	10,97% ***	---
Ethna-DYNAMISCH (SIA-T) seit 19.06.2014	LU0985193431 A1W66T	EUR	8,46%	5,25%	9,71%	---
Ethna-DYNAMISCH (T) seit 10.11.2009	LU0455735596 A0YBKZ	EUR	8,10%	4,48%	7,15%	51,02%
Ethna-DYNAMISCH (USD-T) seit 01.03.2019	LU1939236748 A2PB19	USD	8,55%	5,93%	16,12% ***	---

* 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	476.426,378	1.773.170,804	26.316,790	25.281,446
Ausgegebene Anteile	35.956,065	338.784,484	12.689,256	3.329,023
Zurückgenommene Anteile	-100.178,827	-472.337,849	-8.044,738	-19.924,658
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	412.203,616	1.639.617,439	30.961,308	8.685,811

	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	0,000	17.195,000	692,160
Ausgegebene Anteile	0,000	7.515,741	2.400,000	66,495
Zurückgenommene Anteile	0,000	-445,321	-1.905,000	-0,260
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1,000	7.070,420	17.690,000	758,395

17

	Anteilklasse (R-T)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.185,532
Ausgegebene Anteile	3.190,191
Zurückgenommene Anteile	-3.726,968
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	20.648,755

* 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 2020

18

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	10.000	30.000	236,2600	5.790.686,27	2,73
							5.790.686,27	2,73
Dänemark								
DK0060738599	Demant AS	DKK	25.000	50.000	200.000	241,4000	6.490.381,38	3,06
							6.490.381,38	3,06
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	100.000	0	100.000	65,0700	6.507.000,00	3,07
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	55.000	0	55.000	78,8500	4.336.750,00	2,04
DE0007164600	SAP SE	EUR	20.000	10.000	35.000	106,8000	3.738.000,00	1,76
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	2.395	23.521	82.395	59,5400	4.905.798,30	2,31
							19.487.548,30	9,18
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	15.000	55.000	115,5700	5.193.096,41	2,45
							5.193.096,41	2,45
Neuseeland								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	200.000	200.000	550.000	11,5900	3.966.461,33	1,87
							3.966.461,33	1,87
Schweiz								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	35.000	80.000	74,2500	5.483.751,85	2,58
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	7.500	17.500	306,9500	4.959.033,42	2,34
							10.442.785,27	4,92
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	80.000	140.000	230.000	26,3600	6.062.800,00	2,86
							6.062.800,00	2,86

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

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	55.000	120.000	72.200,0000	6.482.080,01	3,05
							6.482.080,01	3,05
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	80.000	0	80.000	91,3700	5.971.895,42	2,81
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	2.000	4.000	1.757,7600	5.744.313,73	2,71
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	20.000	20.000	226,8700	3.707.026,14	1,75
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	10.000	12.500	37.500	229,5700	7.033.394,61	3,31
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	15.000	2.000	13.000	706,2800	7.501.339,87	3,53
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	30.000	130.000	52,5400	5.580.228,76	2,63
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	10.000	110.000	44,6400	4.011.764,71	1,89
US3703341046	General Mills Inc.	USD	40.000	75.000	110.000	59,1500	5.315.767,97	2,51
US5962781010	Middleby Corporation	USD	10.000	15.000	35.000	126,8600	3.627.532,68	1,71
US6177001095	Morningstar Inc.	USD	30.000	5.000	25.000	225,0900	4.597.426,47	2,17
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	95.000	145.000	80.000	76,3400	4.989.542,48	2,35
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	90.000	0	90.000	67,9900	4.999.264,71	2,36
US92826C8394	VISA Inc.	USD	25.000	0	25.000	214,3700	4.378.472,22	2,06
US9288811014	Vontier Corpoation	USD	160.000	0	160.000	32,6800	4.271.895,42	2,01
US88579Y1010	3M Co.	USD	20.000	15.000	40.000	173,8500	5.681.372,55	2,68
							77.411.237,74	36,48
Vereinigtes Königreich								
GB0006731235	Associated British Foods Plc.	GBP	0	60.000	150.000	23,0500	3.811.597,40	1,80
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	0	0	200.000	24,9200	5.494.432,81	2,59
GB00BMTV7393	THG Holdings Plc.	GBP	150.000	0	150.000	7,6260	1.261.051,70	0,59
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	140.000	0	140.000	49,2500	6.895.000,00	3,25
							17.462.081,91	8,23
Börsengehandelte Wertpapiere							158.789.158,62	74,83
Aktien, Anrechte und Genusscheine							158.789.158,62	74,83
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS0676294696	2,750% European Investment Bank (EIB) EMTN v.11(2021)		5.000.000	2.000.000	3.000.000	102,4170	3.072.510,00	1,45
DE000A2LQHU0	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.18(2021)		3.000.000	0	3.000.000	100,2510	3.007.530,00	1,42
DE000A2GSKL9	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2022)		3.000.000	0	3.000.000	101,2940	3.038.820,00	1,43
							9.118.860,00	4,30
NOK								
XS1227593933	1,500% European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2022)		0	0	40.000.000	101,5090	3.848.609,51	1,81
XS1555330999	1,500% European Investment Bank (EIB) EMTN v.17(2024)		35.000.000	0	35.000.000	102,5640	3.402.532,65	1,60
XS1489186947	1,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.16(2021)		0	0	35.000.000	100,5560	3.335.917,80	1,57
							10.587.059,96	4,98

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD							
US912810SH23	2,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2049)	3.000.000	0	3.000.000	128,4922	3.149.318,33	1,48
US912810SN90	1,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)	8.000.000	0	8.000.000	90,1563	5.892.565,36	2,78
US912810SL35	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)	3.000.000	0	3.000.000	108,0234	2.647.633,27	1,25
						11.689.516,96	5,51
Börsengehandelte Wertpapiere						31.395.436,92	14,79
Anleihen						31.395.436,92	14,79
Zertifikate							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Vereinigte Staaten von Amerika							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR 50.000	0	175.000	49,4540	8.654.450,00	4,08
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2199)	EUR 200.000	170.000	30.000	30,0250	900.750,00	0,42
						9.555.200,00	4,50
Börsengehandelte Wertpapiere						9.555.200,00	4,50
Zertifikate						9.555.200,00	4,50
Wertpapiervermögen						199.739.795,54	94,12
Optionen							
Long-Positionen							
EUR							
Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2021/3.200,00		250	0	250		107.250,00	0,05
						107.250,00	0,05
USD							
Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2021/3.300,00		60	0	60		117.034,31	0,06
						117.034,31	0,06
Long-Positionen						224.284,31	0,11
Short-Positionen ²⁾							
EUR							
Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2021/2.900,00		0	250	-250		-49.750,00	-0,02
						-49.750,00	-0,02
USD							
Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2021/3.000,00		0	60	-60		-56.372,55	-0,03
						-56.372,55	-0,03
Short-Positionen ²⁾						-106.122,55	-0,05
Optionen						118.161,76	0,06
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾						10.995.063,84	5,18
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						1.350.050,63	0,64
Netto-Fondsvermögen in EUR						212.203.071,77	100,00

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

2) Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR -14.610.200,00.

3) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	747.265,00	690.031,24	0,33
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	2.189.000,00	1.786.014,45	0,84
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	19.112,00	17.646,53	0,01
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	143.000,00	116.728,03	0,06
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Währungsverkäufe	57.000.000,00	46.503.772,92	21,91

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

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

22 **Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020**

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	0	50.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	80.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	55.000
Frankreich				
FR0013258662	Ald S.A.	EUR	0	145.000
FR0000120271	Total SE	EUR	0	70.000
Niederlande				
NL0000388619	Unilever NV	EUR	170.000	170.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	125.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	0	180.000
US52567D1072	Lemonade Inc.	USD	5.000	5.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	150.000
Vereinigtes Königreich				
GB00BRJ9BJ26	Fevertree Drinks Plc.	GBP	100.000	300.000
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	0	65.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	0	80.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2888C9	Vonovia SE BZR 21.07.20	EUR	80.000	80.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
NOK				
NO0010743305	1,250 % European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2020)		20.000.000	20.000.000
XS1195588915	1,125 % European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2020)		0	40.000.000
XS1606957063	1,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.17(2020)		20.000.000	20.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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
USD				
US912810SJ88	2,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2049)	3.000.000	8.000.000
US912810SK51	2,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2049)	3.000.000	8.000.000
Wandelanleihen				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
USD				
DE000A2BPEU0	0,925 %	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	5.000.000
Optionen				
EUR				
Call on EURO STOXX Bank Index Dezember 2020/60,00			1.000	1.000
Call on EURO STOXX Bank Index Juni 2021/70,00			1.000	1.000
Call on EURO STOXX Bank Index März 2020/100,00			0	1.000
Call on EURO STOXX Bank Index März 2020/95,00			0	1.000
Call on EURO STOXX Bank Index März 2020/97,50			0	1.000
Call on EURO STOXX Bank Index März 2021/65,00			1.000	1.000
Put on EUR/NOK Dezember 2020/9,8			0	10.000.000
Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2020/2.700,00			200	200
Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2020/3.000,00			200	200
Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2020/3.100,00			400	400
Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2020/3.500,00			400	400
Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2020/3.100,00			400	0
Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2020/3.450,00			0	400
Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2020/2.600,00			400	400
Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2020/2.900,00			400	400
USD				
Put on Apple Inc. Juni 2020/290,00			40	40
Put on E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2020/2.900,00			50	50
Put on E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2020/3.200,00			50	50
Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020 Juni 2020/2.800,00			100	100
Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020 Juni 2020/3.100,00			100	100
Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020/2.600,00			100	0
Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020/2.900,00			0	100
Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2020/2.500,00			100	100
Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2020/2.800,00			100	100
Put on Tesla Inc. Juni 2020/440,00			10	10
Terminkontrakte				
EUR				
Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2020			260	260
Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020			2.350	2.350
Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2020			3.425	3.425
Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2020			520	520

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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
USD			
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2020	110	110
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020	445	445
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2020	610	530
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2020	220	220
	Nasdaq 100 Index Future März 2020	70	70

24

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,6071
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,9071
Dänische Krone	EUR 1 =	DKK	7,4387
Hongkong Dollar	EUR 1 =	HKD	9,4907
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	126,7942
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	10,5502
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0832
Südkoreanischer Won	EUR 1 =	KRW	1.336,6080
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,2240



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020

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 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 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.

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.

27

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:

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

* 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 performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

8.) Laufende Kosten

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

28

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 Anteilverkäufer 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 Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente 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.

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:

OGAW **Angewendetes Risikomanagementverfahren**
Ethna-DYNAMISCH VaR absolut (vom 1. Januar 2020 bis zum 30. April 2020)

Im Zeitraum vom 1. Mai 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Fonds Ethna-DYNAMISCH der Commitment Approach verwendet.

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-DYNAMISCH

29

Im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. April 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 15% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 27,20%, einen Höchststand von 78,63% sowie einen Durchschnitt von 42,28% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 4. Mai 2020 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	34,22%
Größte Hebelwirkung:	93,25%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	68,93% (66,06%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Es sei darauf hingewiesen, dass bei der Hebelwirkung kein Hedging, und kein Netting von gegenläufigen Positionen, berücksichtigt wird. Derivate, die zur Absicherung von Vermögenspositionen verwendet wurden und somit das Risiko auf Gesamtfondsebene Die so ermittelte Hebelwirkung ist also in erster Linie ein Indikator für den Einsatz von Derivaten, nicht jedoch zwangsläufig für das aus Derivaten resultierende Risiko.

12.) Informationen für Schweizer Anleger (ungeprüft)

a.) Valorenummern:

- Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (A) Valoren Nr. 10724364
- Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (T) Valoren Nr. 10724365
- Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 22830636
- Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 22830638
- Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (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:

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DYNAMISCH	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,99	0,00
Anteilklasse (T)	1,98	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	1,20	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	1,25	0,00
Anteilklasse (USD-T)	2,06	0,00
Anteilklasse (SIA CHF-T)	1,02	0,00
Anteilklasse (CHF-T)	1,88 ¹⁾	0,00

¹⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

c.) Hinweise für Anleger

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

d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden im schweizerischen Handelsamtsblatt shab.ch und auf swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen
- Die Berechnungsbasis der Gebühren soll für alle Fonds von Monatsultimo auf Monatsdurchschnitt umgestellt werden
- Der bereits erfolgte WP-Wechsel wurde prospektual berücksichtigt.

Mit Wirkung zum 1. Mai 2020 wurde der Verkaufsprospekt geändert. Es wurden folgende Anpassungen vorgenommen:

- Umstellung des Risikomanagementverfahrens von VaR absolut auf Commitment Approach.

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, schlagen 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, Grenzsicherungen 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 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.

14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

15.) 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.

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

Die Gesamtvergütung der 26 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2019 aus 2.987.763,03 EUR Jahresfestgehälter und 434.000,00 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 unter der Rubrik „Rechtshinweise“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

16.) 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 Gesamttrendite-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 abgerufen werden.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

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

32 **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresabschluss des Ethna-DYNAMISCH (der „Fonds“) - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2020, der Veränderung des Netto-Fondsvermögens sowie der Aufwands- und Ertragsrechnung 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 2020 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.

33

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:

34

- 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.
- 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, 12. März 2021

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	35
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):		
Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Verwaltungsratsmitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	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

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

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

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

36

Zahl- und Informationsstelle:

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

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

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

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

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

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

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

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

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

Hinweise für Anleger in Belgien:

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

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

37

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Hinweise für Anleger in Italien:

Zahlstellen:

BNP Paribas Securities Services
Via Ansperto no. 5
IT-20123 Milano

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

RBC Investor Services Bank S.A.
Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

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

Allfunds Bank S.A.
Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Hinweise für Anleger in Spanien:

Zahlstelle:

Allfunds Bank S.A.

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

Hinweise für Anleger in Frankreich:

Zahlstelle:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

