Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxembourg K818

Rapport semestriel
au 30 juin 2022

Fonds de droit luxembourgeois

Fonds d'investissement conforme à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, dans sa version actuellement en vigueur, constitué sous la forme juridique d'un Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxembourg B 155427

ETHENEA

Table des matières

Page

Répartition géographique par pays d'Ethna-DYNAMISCH 3

Répartition sectorielle d'Ethna-DYNAMISCH 4

Composition de l'actif net du fonds d'Ethna-DYNAMISCH 7

Compte de résultat du fonds Ethna-DYNAMISCH 11

Composition de l'actif du fonds Ethna-DYNAMISCH au 30 juin 2022 14

Entrées et sorties du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022 19

Notes au rapport semestriel au 30 juin 2022 21

Gestion, distribution et conseil 26

Le prospectus accompagné du règlement de gestion, le Document d'Information Clé pour l'Investisseur ainsi que les rapports annuel et semestriel du fonds sont disponibles gratuitement par voie postale, par fax ou par courrier électronique auprès du siège de la Société de gestion, du dépositaire, des agents payeurs, du distributeur de chaque pays de commercialisation et auprès du représentant en Suisse. Des informations supplémentaires sont disponibles à tout moment auprès de la Société de gestion durant les heures normales de bureau.

Les souscriptions de parts ne sont valables que lorsqu'elles reposent sur la version en vigueur du prospectus (annexes comprises), accompagné du dernier rapport annuel disponible et du dernier rapport semestriel éventuellement publié ultérieurement.

Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Les informations et données chiffrées du présent rapport se réfèrent à des périodes passées et ne préjugent pas de l'évolution future.

La Société est habilitée à créer des catégories de parts assorties de droits différents.

Les catégories de parts décrites ci-après sont actuellement disponibles :

	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A)	Catégorie de parts (SIA-T)
WKN :	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
Code ISIN :	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,75 % par an	1,75 % par an	0,95 % par an	0,95 % par an
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR

	Catégorie de parts SIA CHF-T	Catégorie de parts CHF-T	Catégorie de parts USD-T	Catégorie de parts R-A*
WKN :	A2PB18	A2PB17	A2PB19	A12EJA
Code ISIN :	LU1939236318	LU1939236409	LU1939236748	LU1134152310
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 1,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	0,90 % par an	1,70 % par an	1,70 % par an	2,15 % par an
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	capitalisation	capitalisation	capitalisation	distribution
Devise :	CHF	CHF	USD	EUR

	Catégorie de parts R-T*
WKN :	A12EJB
Code ISIN :	LU1134174397
Commission de souscription :	jusqu'à 1,00 %
Commission de rachat :	néant
Commission de gestion :	2,15 % par an
Investissement ultérieur minimum :	néant
Affectation des résultats :	capitalisation
Devise :	EUR

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Répartition géographique par pays d'Ethna-DYNAMISCH

Répartition géographique par pays [1]	
Etats-Unis d'Amérique	34,38 %
Allemagne	15,11 %
Institutions supranationales	8,36 %
Royaume-Uni	6,84 %
Suisse	3,26 %
Espagne	2,45 %
Irlande	2,31 %
Corée du Sud	1,93 %
Danemark	1,83 %
Nouvelle-Zélande	0,85 %
Portefeuille-titres	**77,32 %**
Contrats à terme	-0,08 %
Avoirs bancaires [2]	22,98 %
Solde des autres créances et engagements	-0,22 %
	100,00 %

[1] En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

[2] Voir les Notes au rapport.

Répartition sectorielle d'Ethna-DYNAMISCH

Répartition sectorielle [1]	
Logiciels et services	9,48 %
Banques	9,20 %
Services financiers diversifiés	7,87 %
Divers	6,56 %
Biens d'investissement	5,73 %
Santé : Equipements et services de santé	5,61 %
Commerce de gros et de détail	5,09 %
Services à la consommation	4,99 %
Alimentation, boissons et tabac	4,78 %
Médias et divertissements	4,61 %
Matériel et équipement informatique	4,14 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	3,99 %
Produits ménagers et de soin personnel	1,94 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	1,49 %
Immobilier	1,48 %
Automobiles et pièces détachées	0,36 %
Portefeuille-titres	**77,32 %**
Contrats à terme	-0,08 %
Avoirs bancaires [2]	22,98 %
Solde des autres créances et engagements	-0,22 %
	100,00 %

[1] En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

[2] Voir les Notes au rapport.

Evolution des 3 derniers exercices

Catégorie de parts A

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2020	35,47	412.204	-5.191,23	86,06
31.12.2021	35,74	387.348	-2.219,43	92,27
30.06.2022	30,56	367.143	-1.760,62	83,23

Catégorie de parts T

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2020	146,86	1.639.617	-10.051,83	89,57
31.12.2021	73,52	764.439	-82.948,75	96,17
30.06.2022	61,27	705.515	-5.236,38	86,85

Catégorie de parts SIA-A

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2020	19,62	30.961	2.465,50	633,70
31.12.2021	27,25	39.833	6.063,61	684,02
30.06.2022	10,62	17.137	-14.249,76	619,70

Catégorie de parts SIA-T

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2020	5,58	8.686	-8.988,17	641,92
31.12.2021	6,37	9.181	322,29	693,66
30.06.2022	4,95	7.877	-850,82	628,92

Catégorie de parts SIA CHF-T

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2020	0,00	1	0,00	512,21	554,83 [1)]
31.12.2021	0,00	1	0,00	577,91	598,95 [2)]
30.06.2022	0,00	1	0,00	544,39	543,30 [3)]

[1)] Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2020 : 1 EUR = 1,0832 CHF

[2)] Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 EUR = 1,0364 CHF

[3)] Converti en euros au taux de change du 30 juin 2022 : 1 EUR = 0,9980 CHF

Catégorie de parts CHF-T

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2020	0,68	7.070	660,10	95,72	103,68 [1)]
31.12.2021	0,98	9.122	209,50	106,95	110,84 [2)]
30.06.2022	0,92	9.218	10,94	100,30	100,10 [3)]

Catégorie de parts USD-T

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD
31.12.2020	1,68	17.690	58,71	94,87	116,12 [4)]
31.12.2021	2,37	21.490	394,62	110,44	125,34 [5)]
30.06.2022	2,43	22.390	95,37	108,53	113,71 [6)]

Catégorie de parts R-A*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2020	0,08	758	6,98	109,92
31.12.2021	0,09	789	3,66	117,44
30.06.2022	0,07	680	-11,91	105,74

Catégorie de parts R-T*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2020	2,24	20.649	-55,48	108,44
31.12.2021	2,06	17.768	-324,36	116,02
30.06.2022	1,06	10.128	-824,83	104,56

1) Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2020 : 1 EUR = 1,0832 CHF

2) Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 EUR = 1,0364 CHF

3) Converti en euros au taux de change du 30 juin 2022 : 1 EUR = 0,9980 CHF

4) Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2020 : 1 EUR = 1,2240 USD

5) Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 EUR = 1,1349 USD

6) Converti en euros au taux de change du 30 juin 2022 : 1 EUR = 1,0477 USD

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Composition de l'actif net du fonds d'Ethna-DYNAMISCH

Composition de l'actif net du fonds

au 30 juin 2022

	EUR
Portefeuille-titres	86.488.740,45
(coût d'acquisition : 84.794.762,05 EUR)	
Avoirs bancaires [1)]	25.713.741,53
Intérêts à recevoir	105.287,05
Dividendes à recevoir	74.548,09
Créances sur vente de parts	52.151,34
	112.434.468,46
Engagements au titre du rachat de parts	-50.100,28
Moins-values latentes sur contrats à terme	-79.598,03
Moins-values latentes sur contrats de change à terme	-219.798,04
Autres passifs [2)]	-194.397,04
	-543.893,39
Actif net du fonds	**111.890.575,07**

1) Voir les Notes au rapport.

2) Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et des frais d'audit.

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts A	
Part de l'actif net du fonds	30.557.175,50 EUR
Parts en circulation	367.143,154
Valeur nette d'inventaire	83,23 EUR

Catégorie de parts T	
Part de l'actif net du fonds	61.273.832,80 EUR
Parts en circulation	705.515,242
Valeur nette d'inventaire	86,85 EUR

Catégorie de parts SIA-A	
Part de l'actif net du fonds	10.619.749,32 EUR
Parts en circulation	17.137,024
Valeur nette d'inventaire	619,70 EUR

Catégorie de parts SIA-T	
Part de l'actif net du fonds	4.953.885,97 EUR
Parts en circulation	7.876,851
Valeur nette d'inventaire	628,92 EUR

Catégorie de parts SIA CHF-T	
Part de l'actif net du fonds	544,39 EUR
Parts en circulation	1,000
Valeur nette d'inventaire	544,39 EUR
Valeur nette d'inventaire	543,30 CHF [1)]

Catégorie de parts CHF-T	
Part de l'actif net du fonds	924.546,44 EUR
Parts en circulation	9.217,624
Valeur nette d'inventaire	100,30 EUR
Valeur nette d'inventaire	100,10 CHF [1)]

Catégorie de parts USD-T	
Part de l'actif net du fonds	2.429.893,66 EUR
Parts en circulation	22.390,000
Valeur nette d'inventaire	108,53 EUR
Valeur nette d'inventaire	113,71 USD [2)]

Catégorie de parts R-A*	
Part de l'actif net du fonds	71.951,60 EUR
Parts en circulation	680,429
Valeur nette d'inventaire	105,74 EUR

Catégorie de parts R-T*	
Part de l'actif net du fonds	1.058.995,39 EUR
Parts en circulation	10.127,888
Valeur nette d'inventaire	104,56 EUR

[1)] Converti en euros au taux de change du 30 juin 2022 : 1 EUR = 0,9980 CHF

[2)] Converti en euros au taux de change du 30 juin 2022 : 1 EUR = 1,0477 USD

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Variation de l'actif net du fonds

au cours de la période sous revue allant du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

	Total EUR	Catégorie de parts A EUR	Catégorie de parts T EUR	Catégorie de parts SIA-A EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	148.378.977,34	35.741.251,53	73.518.512,40	27.246.852,75
Charges nettes ordinaires	-388.305,73	-123.269,32	-246.933,41	1.230,53
Péréquation des revenus et charges	-54.828,54	-4.091,68	-17.223,31	-28.313,17
Entrées de fonds induites par la vente de parts	10.424.120,09	1.337.472,55	2.692.976,94	5.378.704,56
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-33.252.129,35	-3.098.096,22	-7.929.352,94	-19.628.468,93
Plus-values réalisées	14.809.939,85	3.660.347,31	7.513.695,76	2.086.147,79
Moins-values réalisées	-5.201.707,91	-1.284.637,06	-2.642.546,78	-704.953,17
Variation nette des plus-values latentes	-17.677.852,55	-4.371.348,92	-9.010.167,57	-2.891.862,28
Variation nette des moins-values latentes	-5.102.169,52	-1.263.419,87	-2.605.128,29	-831.231,86
Distribution	-45.468,61	-37.032,82	0,00	-8.356,90
Actif net du fonds à la fin de la période sous revue	**111.890.575,07**	**30.557.175,50**	**61.273.832,80**	**10.619.749,32**

	Catégorie de parts SIA-T EUR	Catégorie de parts SIA CHF-T EUR	Catégorie de parts CHF-T EUR	Catégorie de parts USD-T EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	6.368.749,17	577,91	975.624,62	2.373.260,77
Charges nettes ordinaires	581,54	0,58	-3.701,71	-9.302,68
Péréquation des revenus et charges	-1.551,95	0,00	-21,37	201,15
Entrées de fonds induites par la vente de parts	861.180,12	0,00	23.951,31	127.253,05
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-1.711.996,68	0,00	-13.007,31	-31.880,10
Plus-values réalisées	729.820,36	1.234,73	130.485,80	496.227,94
Moins-values réalisées	-321.278,63	-1.183,62	-42.280,16	-134.203,36
Variation nette des plus-values latentes	-749.113,55	-64,30	-110.413,83	-310.753,38
Variation nette des moins-values latentes	-222.504,41	-20,91	-36.090,91	-80.909,73
Distribution	0,00	0,00	0,00	0,00
Actif net du fonds à la fin de la période sous revue	**4.953.885,97**	**544,39**	**924.546,44**	**2.429.893,66**

	Catégorie de parts R-A* EUR	Catégorie de parts R-T* EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	92.683,30	2.061.464,89
Charges nettes ordinaires	-439,98	-6.471,28
Péréquation des revenus et charges	-54,39	-3.773,82
Entrées de fonds induites par la vente de parts	18,43	2.563,13
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-11.932,53	-827.394,64
Plus-values réalisées	9.900,70	182.079,46
Moins-values réalisées	-3.729,70	-66.895,43
Variation nette des plus-values latentes	-11.310,40	-222.818,32
Variation nette des moins-values latentes	-3.104,94	-59.758,60
Distribution	-78,89	0,00
Actif net du fonds à la fin de la période sous revue	**71.951,60**	**1.058.995,39**

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Variation de l'actif net du fonds

	Catégorie de parts A Volume	Catégorie de parts T Volume	Catégorie de parts SIA-A Volume	Catégorie de parts SIA-T Volume
Parts en circulation en début d'exercice	387.347,559	764.439,401	39.833,461	9.181,435
Parts émises	15.431,992	29.820,600	8.347,377	1.321,927
Parts rachetées	-35.636,397	-88.744,759	-31.043,814	-2.626,511
Parts en circulation à la fin de la période sous revue	**367.143,154**	**705.515,242**	**17.137,024**	**7.876,851**

	Catégorie de parts SIA CHF-T Volume	Catégorie de parts CHF-T Volume	Catégorie de parts USD-T Volume	Catégorie de parts R-A* Volume
Parts en circulation en début d'exercice	1,000	9.121,838	21.490,000	789,208
Parts émises	0,000	229,364	1.200,000	0,169
Parts rachetées	0,000	-133,578	-300,000	-108,948
Parts en circulation à la fin de la période sous revue	**1,000**	**9.217,624**	**22.390,000**	**680,429**

	Catégorie de parts R-T* Volume
Parts en circulation en début d'exercice	17.768,297
Parts émises	23,801
Parts rachetées	-7.664,210
Parts en circulation à la fin de la période sous revue	**10.127,888**

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Compte de résultat du fonds Ethna-DYNAMISCH

Compte de résultat

au cours de la période sous revue allant du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

	Total EUR	Catégorie de parts A EUR	Catégorie de parts T EUR	Catégorie de parts SIA-A EUR
Revenus				
Dividendes	749.821,10	199.541,75	406.706,04	80.008,51
Intérêts sur les emprunts	101.895,38	26.174,39	53.690,74	13.543,88
Intérêts bancaires	-37.009,07	-9.417,32	-19.369,02	-5.149,50
Péréquation des revenus	-35.442,35	-3.191,05	-13.871,49	-14.470,87
Total des revenus	**779.265,06**	**213.107,77**	**427.156,27**	**73.932,02**
Charges				
Charges d'intérêts	-1.670,54	-436,65	-896,37	-196,76
Commission de gestion	-1.016.900,17	-283.322,02	-581.103,07	-79.863,96
Taxe d'abonnement	-28.668,18	-7.362,80	-15.087,10	-3.841,93
Frais de publication et de révision	-72.198,30	-17.782,36	-36.642,98	-11.859,74
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-6.607,83	-1.794,18	-3.622,99	-624,92
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-2.005,60	-511,30	-1.050,40	-278,84
Taxes nationales	-8.250,33	-2.061,05	-4.228,64	-1.289,93
Autres charges [1)]	-121.540,73	-30.389,46	-62.552,93	-17.529,45
Péréquation des charges	90.270,89	7.282,73	31.094,80	42.784,04
Total des charges	**-1.167.570,79**	**-336.377,09**	**-674.089,68**	**-72.701,49**
Charges nettes ordinaires	**-388.305,73**	**-123.269,32**	**-246.933,41**	**1.230,53**
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage [2)] (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)		**2,03**	**1,98**	**1,25**
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage [2)] (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)		**2,07**	**2,01**	**1,39**
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage [2)] (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)		**0,04**	**0,03**	**0,14**

1) Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions d'agent payeur.

2) Voir les Notes au rapport.

	Catégorie de parts SIA-T EUR	Catégorie de parts SIA CHF-T EUR	Catégorie de parts CHF-T EUR	Catégorie de parts USD-T EUR
Revenus				
Dividendes	32.395,33	3,41	5.833,04	15.276,25
Intérêts sur les emprunts	4.395,07	0,23	760,73	1.946,30
Intérêts bancaires	-1.593,95	-0,02	-272,04	-692,36
Péréquation des revenus	-718,07	0,00	-82,56	-73,00
Total des revenus	**34.478,38**	**3,62**	**6.239,17**	**16.457,19**
Charges				
Charges d'intérêts	-72,11	0,00	-12,75	-32,96
Commission de gestion	-25.879,64	-2,12	-7.976,97	-20.404,32
Taxe d'abonnement	-1.231,77	0,01	-213,10	-545,63
Frais de publication et de révision	-3.150,83	-0,24	-495,88	-1.232,04
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-298,24	-0,03	-52,91	-140,10
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-85,11	0,00	-14,83	-37,86
Taxes nationales	-348,68	-0,03	-58,72	-145,00
Autres charges [1)]	-5.100,48	-0,63	-1.219,65	-3.093,81
Péréquation des charges	2.270,02	0,00	103,93	-128,15
Total des charges	**-33.896,84**	**-3,04**	**-9.940,88**	**-25.759,87**
Charges nettes ordinaires	**581,54**	**0,58**	**-3.701,71**	**-9.302,68**
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage [2)] (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)	**1,28**	**1,12**	**2,06**	**2,06**
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage [2)] (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)	**1,40**	**1,22**	**2,06**	**2,16**
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage [2)] (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)	**0,12**	**0,10**	**-**	**0,10**

1) Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions d'agent payeur.

2) Voir les Notes au rapport.

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

	Catégorie de parts R-A* EUR	Catégorie de parts R-T* EUR
Revenus		
Dividendes	529,84	9.526,93
Intérêts sur les emprunts	68,63	1.315,41
Intérêts bancaires	-24,98	-489,88
Péréquation des revenus	-71,45	-2.963,86
Total des revenus	**502,04**	**7.388,60**
Charges		
Charges d'intérêts	-1,13	-21,81
Commission de gestion	-909,93	-17.438,14
Taxe d'abonnement	-19,25	-366,61
Frais de publication et de révision	-46,22	-988,01
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-4,79	-69,67
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1,33	-25,93
Taxes nationales	-5,35	-112,93
Autres charges [1)]	-79,86	-1.574,46
Péréquation des charges	125,84	6.737,68
Total des charges	**-942,02**	**-13.859,88**
Charges nettes ordinaires	**-439,98**	**-6.471,28**
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage [2)] (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)	**2,43**	**2,42**
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage [2)] (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)	**2,43**	**2,42**
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage [2)] (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)	**-**	**-**

1) Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions d'agent payeur.

2) Voir les Notes au rapport.

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Composition de l'actif du fonds Ethna-DYNAMISCH au 30 juin 2022

Composition de l'actif au 30 juin 2022

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF [1]
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Danemark								
DK0060738599	Demant AS	DKK	0	4.000	56.000	271,9000	2.046.669,18	1,83
							2.046.669,18	**1,83**
Allemagne								
DE000A2LQ884	AUTO1 Group SE	EUR	0	0	20.000	7,1200	142.400,00	0,13
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	15.000	40.000	41,5800	1.663.200,00	1,49
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	0	0	40.000	41,0400	1.641.600,00	1,47
DE0007571424	GK Software SE	EUR	0	0	7.000	130,6000	914.200,00	0,82
DE000A3CMGN3	hGears AG	EUR	0	0	30.000	13,5500	406.500,00	0,36
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	10.000	18.000	90,1700	1.623.060,00	1,45
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	6.000	54.000	30,5900	1.651.860,00	1,48
							8.042.820,00	**7,20**
Irlande								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	3.000	30.000	90,4200	2.589.099,93	2,31
							2.589.099,93	**2,31**
Nouvelle-Zélande								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	0	50.000	325.000	4,4400	947.472,09	0,85
							947.472,09	**0,85**
Suisse								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	5.000	45.000	56,8000	2.561.122,24	2,29
CH0012032048	Roche Holding AG Droits de jouissance	CHF	0	5.000	3.400	319,6500	1.088.987,98	0,97
							3.650.110,22	**3,26**
Espagne								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	35.000	20.000	125.000	21,9100	2.738.750,00	2,45
							2.738.750,00	**2,45**

[1] ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 30 juin 2022

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF [1)]
Corée du Sud								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	10.000	55.000	53.400,0000	2.158.198,05	1,93
							2.158.198,05	**1,93**
Etats-Unis d'Amérique								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	0	28.000	25.000	77,9600	1.860.265,34	1,66
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	400	900	2.234,0300	1.919.086,57	1,72
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	2.000	12.000	245,4300	2.811.071,87	2,51
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	6.000	9.000	273,4900	2.349.346,19	2,10
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	0	2.100	1.400	617,9600	825.755,46	0,74
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	27.500	12.500	63,6200	759.043,62	0,68
US2681501092	Dynatrace Inc.	USD	0	30.000	24.000	41,5100	950.882,89	0,85
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	11.000	47.000	74,7200	3.351.951,89	3,00
US5962781010	Middleby Corporation	USD	0	5.000	13.000	125,3900	1.555.855,68	1,39
US6177001095	Morningstar Inc.	USD	0	3.000	10.000	241,2300	2.302.472,08	2,06
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	0	4.300	3.200	284,1800	867.973,66	0,78
US70438V1061	Paylocity Holding Corporation	USD	0	8.300	5.200	177,7000	881.970,03	0,79
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	0	8.000	30.000	68,3500	1.957.144,22	1,75
US76680R2067	RingCentral Inc.	USD	10.000	0	10.000	55,3900	528.681,87	0,47
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	0	1.000	14.500	170,6100	2.361.215,04	2,11
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	0	3.500	49.000	57,0900	2.670.048,68	2,39
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	3.500	13.000	199,5000	2.475.422,35	2,21
US9288811014	Vontier Corporation	USD	0	8.000	112.000	23,1200	2.471.547,20	2,21
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	3.000	15.500	129,7700	1.919.857,78	1,72
							34.819.592,42	**31,14**
Royaume-Uni								
GB0006731235	Associated British Foods Plc.	GBP	0	55.000	55.000	16,3900	1.043.103,45	0,93
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	0	25.000	95.000	26,7100	2.936.183,75	2,62
GB00BFZZM640	S4 Capital Plc.	GBP	125.000	0	500.000	2,3700	1.371.210,37	1,23
GB00BMTV7393	THG Plc.	GBP	0	0	150.000	0,7886	136.878,04	0,12
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	0	15.000	50.000	43,5200	2.176.000,00	1,94
							7.663.375,61	**6,84**
Valeurs mobilières négociées en Bourse							**64.656.087,50**	**57,81**
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
Allemagne								
DE000A3CMGM5	APONTIS PHARMA AG	EUR	0	0	53.500	10,7500	575.125,00	0,51
DE0005570808	UmweltBank AG	EUR	0	0	22.500	16,4000	369.000,00	0,33
							944.125,00	**0,84**
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							**944.125,00**	**0,84**
Actions, droits et bons de jouissance							**65.600.212,50**	**58,65**

[1)] ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 30 juin 2022

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF [1]
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
EUR								
XS1068872925	1,625 %	European Investment Bank (EIB) EMTN v.14(2023)	2.000.000	500.000	1.500.000	100,8680	1.513.020,00	1,35
XS0832628423	2,250 %	European Investment Bank (EIB) Reg.S. v.12(2022)	0	500.000	2.000.000	100,7150	2.014.300,00	1,80
XS0942172296	2,000 %	European Investment Bank (EIB) v.13(2023)	2.500.000	500.000	2.000.000	101,2040	2.024.080,00	1,81
DE000A2LQSS1	0,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2022)	0	500.000	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	1,79
DE000A2GSKL9	0,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2022)	0	500.000	2.000.000	99,9880	1.999.760,00	1,79
							11.549.520,00	**10,33**
NOK								
XS1858079160	1,645 %	Banque européenne d'investissement (BEI) EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000	20.000.000	99,0600	1.917.426,40	1,71
XS1555330999	1,500 %	European Investment Bank (EIB) EMTN v.17(2024)	0	5.000.000	20.000.000	97,7830	1.892.708,51	1,69
XS2046690827	1,250 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	0	5.000.000	20.000.000	98,3740	1.904.148,04	1,70
							5.714.282,95	**5,10**
Valeurs mobilières négociées en Bourse							**17.263.802,95**	**15,43**
Obligations							**17.263.802,95**	**15,43**
Certificats								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Etats-Unis d'Amérique								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	55.000	65.000	55,7650	3.624.725,00	3,24
							3.624.725,00	**3,24**
Valeurs mobilières négociées en Bourse							**3.624.725,00**	**3,24**
Certificats							**3.624.725,00**	**3,24**
Portefeuille-titres							**86.488.740,45**	**77,32**
Contrats à terme								
Positions courtes								
EUR								
Euro Stoxx 50 Price Index Future Septembre 2022			0	200	-200		-111.370,00	-0,10
							-111.370,00	**-0,10**

[1] ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 30 juin 2022

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF [1)]
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future Septembre 2022	0	65	-65		4.951,32	0,00
	Nasdaq 100 Index Future Septembre 2022	0	10	-10		26.820,65	0,02
						31.771,97	**0,02**
Positions courtes						**-79.598,03**	**-0,08**
Contrats à terme						**-79.598,03**	**-0,08**
Avoirs bancaires - Compte courant [2)]						**25.713.741,53**	**22,98**
Solde des autres créances et engagements						**-232.308,88**	**-0,22**
Actif net du fonds en EUR						**111.890.575,07**	**100,00**

1) ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

2) Voir les Notes au rapport.

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2022 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF [1]
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	951.547,00	954.264,74	0,85
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	2.565.000,00	2.413.436,20	2,16
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	28.004,00	28.083,98	0,03
EUR/GBP	J.P. Morgan SE	Devises vendues	3.500.000,00	4.048.915,53	3,62
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	15.000,00	14.113,66	0,01
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Devises vendues	29.250.000,00	27.909.533,04	24,94

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANF [1]
Positions courtes			
EUR			
Euro Stoxx 50 Price Index Future Septembre 2022	-200	-6.998.000,00	-6,25
		-6.998.000,00	**-6,25**
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future Septembre 2022	-65	-11.853.643,70	-10,59
Nasdaq 100 Index Future Septembre 2022	-10	-2.231.745,73	-1,99
		-14.085.389,43	**-12,58**
Positions courtes		**-21.083.389,43**	**-18,83**
Contrats à terme		**-21.083.389,43**	**-18,83**

[1] ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

[2] Voir les Notes au rapport.

Entrées et sorties du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

Entrées et sorties du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Actions, droits et bons de jouissance				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Iles Caïman				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	25.000
Certificats				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Etats-Unis d'Amérique				
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2199)	EUR	0	30.000
Options				
EUR				
Put on Euro Stoxx 50 Price Index juin 2022/3.300,00			120	120
Put on Euro Stoxx 50 Price Index juin 2022/3.650,00			120	120
Put on Euro Stoxx 50 Price Index Mars 2022/3.450,00			160	0
Put on Euro Stoxx 50 Price Index Mars 2022/3.800,00			0	160
Put on Euro Stoxx 50 Price Index juin 2022/3.300,00			120	120
USD				
Put on E-Mini S&P 500 Index Future juin 2022/3.850,00			35	35
Put on E-Mini S&P 500 Index Future juin 2022/4.250,00			35	35
Put on E-Mini S&P 500 Index Future Mars 2022/3.800,00			55	0
Put on E-Mini S&P 500 Index Future Mars 2022/4.200,00			0	55
Put on E-Mini S&P 500 Index Future juin 2022/3.850,00			35	35
Contrats à terme				
EUR				
Euro Stoxx 50 Price Index Future Juin 2022			385	385
Euro Stoxx 50 Price Index Future Mars 2022			360	240
USD				
E-Mini S&P 500 Index Future Juin 2022			140	140
E-Mini S&P 500 Index Future Mars 2022			140	100
Nasdaq 100 Index Future Juin 2022			20	20
Nasdaq 100 Index Future Mars 2022			30	20

Taux de change

À des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 30 juin 2022.

Dollar australien	AUD	1	1,5230
Livre sterling	GBP	1	0,8642
Couronne danoise	DKK	1	7,4396
Couronne norvégienne	NOK	1	10,3326
Franc suisse	CHF	1	0,9980
Won sud-coréen	KRW	1	1.360,8575
Dollar US	USD	1	1,0477

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Notes au rapport semestriel au 30 juin 2022

1.) Généralités

Le fonds commun de placement Ethna-DYNAMISCH est géré par ETHENEA Independent Investors S.A. conformément au règlement de gestion du fonds. Le règlement de gestion est entré en vigueur pour la première fois le 10 novembre 2009.

Le règlement de gestion a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 30 novembre 2009 au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le 1er juin 2016, le Mémorial a été remplacé par une nouvelle plateforme d'information du Registre de commerce et des sociétés du Luxembourg, le Recueil électronique des sociétés et associations (« RESA »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 1er janvier 2020 et a été publié dans le RESA.

Ethna-DYNAMISCH est un Fonds Commun de Placement de droit luxembourgeois constitué pour une durée indéterminée sous la forme d'un fonds sans compartiments conformément à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 sur les organismes de placement collectif, dans sa version actuellement en vigueur (la « Loi du 17 décembre 2010 »).

La Société de gestion du fonds est ETHENEA Independent Investors S.A. (la « Société de gestion »), une société anonyme de droit luxembourgeois sise au 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. Les modifications des statuts de la Société de gestion ont pris effet au 1er janvier 2015 et ont été publiées au Mémorial le 13 février 2015. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. B-155427.

Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

2.) Principales règles comptables et d'évaluation ; calcul de la valeur nette d'inventaire

Le présent rapport est établi sous la responsabilité du Conseil d'administration de la Société de gestion, conformément aux dispositions légales et aux règlements relatifs à l'établissement et à la présentation des rapports en vigueur au Luxembourg.

1. L'actif net du fonds est libellé en euros (EUR) (la « Devise de référence »).
2. La valeur d'une part (« valeur nette d'inventaire ») est exprimée dans la devise figurant dans l'annexe au prospectus (« Devise du fonds ») dès lors qu'aucune devise différente de la devise du fonds n'est précisée dans l'annexe au prospectus pour d'éventuelles catégories de parts émises ultérieurement (« Devise des catégories de parts »).
3. La valeur nette d'inventaire est calculée par la Société de gestion ou par un mandataire désigné par celle-ci sous la surveillance du dépositaire chaque jour qui est un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, à l'exception des 24 et 31 décembre de chaque année (« Jour d'évaluation »), et est arrondie au centième. La Société de gestion peut déroger à cette règle pour le fonds, en tenant compte du fait que la valeur nette d'inventaire doit être calculée au moins deux fois par mois.

   La Société de gestion peut toutefois décider de calculer la valeur nette d'inventaire les 24 et 31 décembre d'une année sans que le calcul effectué soit considéré comme un calcul de la valeur nette d'inventaire un jour d'évaluation au sens de la phrase 1 précédente du présent point 3. Par conséquent, les investisseurs ne peuvent demander la souscription, le rachat ni la conversion de parts sur la base d'une valeur nette d'inventaire calculée le 24 et/ou le 31 décembre d'une année.
4. Pour calculer la valeur nette d'inventaire, la valeur des actifs du fonds, minorée des engagements de ce dernier (« Actif net du fonds »), est calculée chaque jour d'évaluation, puis divisée par le nombre de parts du fonds en circulation ce jour d'évaluation.

5. Lorsque des informations sur la situation globale de l'actif du fonds doivent figurer dans les rapports annuels et semestriels ainsi que dans d'autres statistiques financières conformément à des dispositions légales ou aux règles énoncées dans le règlement de gestion, les actifs du fonds sont convertis dans la devise de référence. L'actif net du fonds est déterminé selon les principes énoncés ci-après :

   a) les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation.

      La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours de clôture disponible permettant une évaluation fiable Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

      Si des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés ou autres investissements sont admis à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, l'évaluation s'effectue sur la base du cours de la Bourse présentant la plus forte liquidité.

   b) Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués à un prix qui ne sera pas inférieur au cours acheteur ni supérieur au cours vendeur du jour de transaction précédant le jour d'évaluation et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible.

      La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués au dernier prix disponible sur ce dernier, et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible pour ces titres. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

   c) les produits dérivés négociés de gré à gré sont évalués quotidiennement sur une base définie par la Société de gestion et vérifiable.

   d) les parts d'OPCVM ou d'OPC sont en principe évaluées au dernier prix de rachat constaté avant le jour d'évaluation, ou au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable. Si le rachat de parts d'autres fonds est suspendu ou qu'aucun prix de rachat n'est défini, les parts concernées sont évaluées, comme tous les autres actifs, à leur valeur de marché, qui sera déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon les règles de valorisation généralement reconnues et contrôlables.

   e) si les cours ne reflètent pas les conditions du marché, si les instruments financiers mentionnés au point b) ne sont pas négociés sur un marché réglementé ou en l'absence de cours pour les instruments financiers autres que ceux spécifiés aux points a) à d), ces instruments financiers, au même titre que l'ensemble des autres actifs autorisés par la loi, seront évalués à leur valeur de marché, telle que déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon des normes d'évaluation généralement reconnues et contrôlables (par ex. modèles d'évaluation adaptés aux conditions de marché en vigueur).

   f) les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.

   g) les créances, par exemple les créances en intérêts et les engagements différés, sont normalement estimées à leur valeur nominale.

   h) la valeur de marché des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds est convertie dans la devise du fonds au taux de change du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation sur la base du fixing WM/Reuters communiqué à 17 heures (16 heures, heure de Londres). Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits.

      La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds sont convertis dans la devise du fonds au taux de change du jour d'évaluation. Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

L'actif net du fonds est réduit du montant des distributions versées, le cas échéant, à ses investisseurs.

6. Le calcul de la valeur nette d'inventaire est effectué conformément aux critères cités ci-dessus. Lorsque des catégories de parts ont été créées au sein du fonds, le calcul de la valeur nette d'inventaire y afférent est effectué séparément pour chaque catégorie de parts conformément aux critères cités ci-dessus.

Les tableaux publiés dans le présent rapport peuvent présenter, pour des raisons mathématiques, des différences d'arrondis de plus ou moins un nombre entier (devise, pourcentage, etc.).

3.) Fiscalité

Fiscalité du fonds

Du point de vue des autorités fiscales luxembourgeoises, le fonds, en sa qualité de fonds de placement, est dépourvu de la personnalité juridique et fiscalement transparent.

Le fonds n'est assujetti au Grand-Duché de Luxembourg à aucun impôt sur les revenus et bénéfices. L'actif du fonds n'est assujetti, au Grand-Duché de Luxembourg, qu'à la taxe d'abonnement, qui s'élève actuellement à 0,05 % par an. Une taxe d'abonnement réduite de 0,01 % p.a. s'applique (i) aux catégories de parts dont les parts sont exclusivement émises à l'intention d'investisseurs institutionnels au sens de l'article 174 de la loi du 17 décembre 2010, (ii) aux fonds dont l'objectif exclusif consiste à investir dans des instruments du marché monétaire, des dépôts à terme auprès d'institutions de crédit, ou les deux. La taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur la base de l'actif net du fonds à la fin de chaque trimestre. Le pourcentage de la taxe d'abonnement applicable au fonds ou aux catégories de parts est indiqué dans l'annexe au prospectus. Une exonération de la taxe d'abonnement s'applique notamment lorsque l'actif du fonds est investi dans d'autres fonds de placement de droit luxembourgeois eux-mêmes assujettis à la taxe d'abonnement.

Les revenus du fonds (en particulier les intérêts et les dividendes) peuvent être soumis à un impôt à la source ou à une taxe d'évaluation dans les pays dans lesquels l'actif du fonds est investi. Le fonds peut également être assujetti à un impôt sur les plus-values réalisées ou non réalisées de ses placements dans le pays source.

Les distributions du fonds ainsi que les bénéfices de sa liquidation ou les plus-values de sa vente ne sont soumis à aucun impôt à la source au Grand-Duché de Luxembourg. Ni le dépositaire ni la Société de gestion ne sont tenus de demander des attestations fiscales.

Les personnes intéressées et les investisseurs sont invités à s'informer et à prendre conseil auprès de tiers, notamment d'un conseiller fiscal, sur les lois et les règlements qui s'appliquent à la fiscalité de l'actif du fonds, à la souscription, à l'achat, à la détention, au rachat ou au transfert de parts.

Fiscalité des revenus découlant des parts du fonds de placement détenues par l'investisseur

Les actionnaires qui ne résident pas ou n'ont jamais résidé fiscalement au Grand-Duché de Luxembourg et qui n'y possède pas d'établissement stable ni de représentant permanent, ne sont pas soumis à l'impôt sur les bénéfices luxembourgeois au titre des revenus perçus sur les parts qu'ils détiennent dans le fonds ou des gains réalisés sur la vente de celles-ci.

Les personnes physiques qui résident fiscalement au Grand-Duché de Luxembourg sont assujetties à l'impôt sur le revenu progressif luxembourgeois.

Les sociétés ayant leur résidence fiscale au Grand-duché de Luxembourg sont soumises à l'impôt sur les sociétés au titre des revenus distribués par les parts du fonds.

Les personnes intéressées et les investisseurs sont invités à s'informer et à prendre conseil auprès de tiers, notamment d'un conseiller fiscal, sur les lois et les règlements qui s'appliquent à la fiscalité de l'actif du fonds, à la souscription, à l'achat, à la détention, au rachat ou au transfert de parts.

4.) Affectation des revenus

Les revenus des catégories de parts (A), (SIA-A) et (R-A) sont distribués. Ceux des catégories de parts (T), (SIA-T) (USD-T), (SIA CHF-T) (CHF-T) et (R-T) sont capitalisés. La distribution est réalisée à la fréquence définie par la Société de gestion en tant que de besoin.

De plus amples informations sur l'affectation des résultats figurent dans le prospectus.

5.) Informations relatives aux commissions et charges

Des informations relatives aux commissions de gestion et de dépositaire sont disponibles dans le prospectus en vigueur.

6.) Comptes courants (avoirs et engagements bancaires) du fonds

Tous les comptes courants du fonds (y compris ceux libellés dans des devises différentes) qui ne forment en fait et en droit que les éléments d'un compte courant unique, sont présentés dans la composition de l'actif net du fonds en tant que compte courant unique. Les comptes courants en devises étrangères sont convertis, le cas échéant, dans la devise du fonds.

Les conditions du compte unique concerné servent de base au calcul des taux.

7.) Commission de performance

La Société de gestion reçoit une rémunération en fonction de la performance (la « commission de performance ») de 20 % de la performance supérieure à 5 % (le taux plancher ou « hurdle rate »). Cette commission peut être prélevée sur la catégorie de parts concernée du fonds à la fin de l'exercice. L'augmentation de valeur concernée est calculée selon la méthode de l'accroissement net du capital, c'est-à-dire que le calcul est effectué pour le fonds sur la base de la valeur nette d'inventaire par part à la fin du dernier exercice antérieur pour lequel une participation aux bénéfices a été distribuée. Durant l'année d'émission des parts, le calcul se fait sur la base du prix d'émission initial.

Si la valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice écoulé présente une augmentation par rapport à la valeur nette d'inventaire à la fin de l'exercice précédent mais que le Hurdle Rate n'est pas dépassé, cette dernière valeur nette par part de l'exercice écoulé devient le High Watermark pour l'exercice suivant.

En cas de réductions nettes de valeur durant un exercice, celles-ci sont à reporter pour le calcul de la commission de performance des exercices suivants et devront alors être prises en compte, en ce sens qu'aucune commission de performance n'est versée tant que la valeur nette par part est inférieure au niveau ayant donné lieu pour la dernière fois au paiement d'une commission de performance.

Les commissions s'entendent hors TVA éventuelle.

Aucune commission de performance n'a été acquise pour la période sous revue allant du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022.

8.) Informations à l'attention des investisseurs suisses

a.) Numéros de valeurs :

Ethna-DYNAMISCH Catégorie de parts (A)	N° de valeur 10724364
Ethna-DYNAMISCH Catégorie de parts (T)	N° de valeur 10724365
Ethna-DYNAMISCH Catégorie de parts (SIA-A)	N° de valeur 22830636
Ethna-DYNAMISCH Catégorie de parts (SIA-T)	N° de valeur 22830638
Ethna-DYNAMISCH Catégorie de parts (SIA CHF-T)	N° de valeur 46028814
Ethna-DYNAMISCH Catégorie de parts (CHF-T)	N° de valeur 46028816
Ethna-DYNAMISCH Catégorie de parts (USD-T)	N° de valeur 46028820

b.) Total des frais sur encours (Total Expense Ratio, TER) en vertu de la Directive de l'Asset Management Association Switzerland du 16 mai 2008 (version du 5 août 2021) :

Les commissions et frais liés à la gestion des organismes de placement collectif doivent être communiqués en utilisant l'indicateur mondialement connu sous le terme « Total Expense Ratio » (TER). Ce ratio exprime rétrospectivement la totalité des commissions et frais prélevés en continu sur les actifs des organismes de placement collectif (charges d'exploitation) sous la forme d'un pourcentage des actifs nets ; il est en principe calculé selon la formule suivante :

$$\% \text{ de TER} = \frac{\text{Total charges d'exploitation en UC*}}{\text{Actif net moyen en UC*}} \times 100$$

* UC = Unités dans la monnaie de compte des organismes de placement collectif

S'agissant de fonds nouvellement créés, le TER est calculé pour la première fois sur la base du compte de résultat publié dans le premier rapport annuel ou semestriel. Le cas échéant, les charges d'exploitation doivent être converties sur une période mensuelle de 12 mois. La moyenne de la valeur de fin de mois de la période considérée fait office de valeur moyenne applicable à l'actif du fonds.

$$\text{Charges d'exploitation annualisées exprimées en UC*} = \frac{\text{Charges d'exploitation exprimées en n mois}}{N} \times 12$$

* UC = Unités dans la monnaie de compte des organismes de placement collectif

En vertu de la Directive de l'Asset Management Association Switzerland du 16 mai 2008 (version du 5 août 2021), les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1er janvier 2021 et le 30 juin 2022 :

Ethna-DYNAMISCH	**TER suisse en %**	**Commission de performance suisse en %**
Catégorie de parts (A)	1,97	0,00
Catégorie de parts (T)	1,96	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	1,18	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	1,23	0,00
Catégorie de parts (USD-T)	2,00	0,00
Catégorie de parts (SIA CHF-T)	1,11	0,00
Catégorie de parts (CHF-T)	2,03	0,00

c.) Informations à l'attention des investisseurs

Des commissions pour la distribution du fonds de placement (frais de gestion de portefeuille) peuvent être versées aux distributeurs et aux gérants de portefeuille sur la commission de gestion du fonds. Des rétrocessions imputées sur la commission de gestion peuvent être octroyées aux investisseurs institutionnels détenant, du point de vue économique, les parts du fonds pour des tiers.

d.) Modifications apportées au prospectus au cours de l'exercice

Les publications relatives à des modifications apportées au prospectus au cours de l'exercice seront mises à disposition sur demande sur le site www.swissfunddata.ch.

9.) Evénements importants au cours de la période sous revue

Le prospectus a été retravaillé avec effet au 1er janvier 2022. Les modifications suivantes ont été apportées :

- Mise en application du règlement sur la taxonomie
- Mise en application des orientations de l'AEMF concernant les commissions de performance
- Ajustements de forme

Le prospectus a été modifié avec effet au 1er mai 2022. Les principales incidences négatives (Principal Adverse Impact, PAI) seront désormais prises en considération dans le fonds.

Conflit russo-ukrainien

Sous l'effet des mesures prises dans le monde entier en réaction à l'entrée de troupes russes en Ukraine fin février 2022, les places boursières européennes, en particulier, ont enregistré des pertes significatives. À moyen terme, les marchés financiers et l'économie mondiale font face à un avenir marqué principalement par l'incertitude. Il est impossible d'anticiper les conséquences du conflit qui se poursuit en Ukraine sur l'actif du fonds. Le fonds ne possédait ni ne possède aucun investissement lié à la Russie ou à la Biélorussie et n'a pas été touché par les sanctions, mais il n'a pas pu échapper entièrement aux conséquences générales sur les marchés mondiaux.

Au moment de l'établissement du présent rapport, de l'avis de la Société de gestion, il n'existait aucune raison de s'opposer au maintien en activité du fonds et le fonds ne présentait aucun problème de valorisation ni de liquidité.

La Société de gestion a mis en place des mesures de surveillance et des contrôles qui permettent d'évaluer en temps réel les incidences sur le fonds.

Informations liées à la pandémie de COVID19

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé (« OMS ») a déclaré que l'épidémie de coronavirus (COVID19) avait atteint le stade de pandémie mondiale. La dernière pandémie en date était celle du virus H1N1 en 2009/2010, il y a plus de 10 ans.

L'épidémie de COVID19, apparue en Chine fin décembre 2019, est avant tout une catastrophe humanitaire, qui a toutefois également des répercussions sensibles sur le développement économique mondial depuis mars 2020, suite à la prise de mesures de confinement de grande envergure dans le monde entier. Les pertes journalières record enregistrées par la quasi-totalité des grands indices en mars 2020 ne sont ici qu'un indicateur parmi d'autres.

Les conséquences du COVID19 ont dès lors également un impact concret sur la performance du fonds :

1. La gestion de crise mise en œuvre par l'ensemble des partenaires contractuels du fonds permet de poursuivre les opérations quotidiennes de manière inchangée. Tous les prestataires de services du fonds (notamment la Société de gestion, l'administration centrale, le dépositaire, l'agent de registre et de transfert, l'agent payeur et le gestionnaire du fonds) peuvent continuer à gérer le fonds normalement grâce à la possibilité illimitée de recourir au télétravail. En cas d'interdictions de sortie générales, de fermeture des frontières ou de mesures d'envergure qui n'étaient pas encore en vigueur au Luxembourg à la date de l'opinion d'audit, la poursuite sans restriction de la gestion du fonds serait garantie. Par ailleurs, si l'épidémie de COVID19 se propage, donnant lieu à un plus grand nombre de congés maladie au sein du personnel, tous les partenaires contractuels du fonds disposeront néanmoins encore d'un nombre suffisant d'employés pour pouvoir continuer à remplir leurs obligations contractuelles. Chaque membre d'une équipe est suffisamment bien formé et en mesure d'assumer les tâches de collègues en congé maladie.
2. La Société de gestion du fonds est responsable de la gestion des risques du fonds. Dans ce contexte, ETHENEA Independent Investors S.A. surveille notamment de plus en plus les transactions portant sur les actions du fonds, en particulier en ce qui concerne les rachats importants, et réagira en conséquence si nécessaire. Bien que le fonds soit en règle générale constitué d'actifs pouvant être liquidés rapidement, il existe un certain risque que les demandes de rachat importantes ne puissent être honorées dans les conditions de marché extrêmes de la crise. Si un tel événement est prévisible au niveau des rachats, la Société de gestion peut suspendre les transactions sur les parts. Si le montant des rachats effectués est tel qu'il nécessiterait la liquidation du fonds, la Société de gestion prendra les mesures appropriées pour assurer l'égalité de traitement de tous les investisseurs du fonds.
3. Les informations sur les dernières évolutions du marché du fonds sont disponibles à tout moment sur le site Internet de la Société de gestion www.ethenea.com et sur demande. Si d'autres événements sont organisés pour expliquer les récentes évolutions du marché du fonds, tous les investisseurs en seront informés en temps utile. Tous les documents relatifs aux événements d'information seront également disponibles ultérieurement sur demande auprès de la Société de gestion.

Aucune autre modification ni aucun événement majeurs n'ont eu lieu.

10.) Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

En sa qualité de société de gestion d'Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), ETHENEA Independent Investors S.A. entre par définition dans le champ d'application du Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012 (« SFTR »).

Au cours de la période sous revue du fonds d'investissement, aucune opération de financement sur titres ni aucun swap sur rendement total au sens dudit règlement n'ont été utilisés. Par conséquent, aucune information au sens de l'article 13 du règlement susmentionné ne doit être communiquée aux investisseurs dans le présent rapport.

Des détails relatifs à la stratégie d'investissement et aux instruments financiers utilisés par le fonds d'investissement sont disponibles dans le prospectus en vigueur et peuvent être obtenus gratuitement sur le site Internet de la Société de gestion, www.ethenea.com.

Gestion, distribution et conseil

Société de gestion :	**ETHENEA Independent Investors S.A.** 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Gérants de la Société de gestion :	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
Conseil d'administration de la Société de gestion (organe de direction) :	
Président :	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
Membres :	Skender Kurtovic ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.
Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la Société de gestion :	**Ernst & Young S.A.** 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
Dépositaire :	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Gestionnaire du fonds :	**ETHENEA Independent Investors S.A.** 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Agent d'administration centrale, Agent de registre et de transfert :	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg

Agent payeur au Grand-Duché de Luxembourg :	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Informations à l'attention des investisseurs en République fédérale d'Allemagne :	
Agent payeur et d'information :	**DZ BANK AG** Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Informations à l'attention des investisseurs en Autriche :	
Etablissement de crédit au sens de l'article 141, paragraphe 1 de la loi fédérale sur les fonds de placement (InvFG) de 2011 :	**ERSTE BANK** der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Agent auprès duquel les porteurs de parts peuvent obtenir les informations requises au sens de l'article 141 de l'InvFG 2011 :	**ERSTE BANK** der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Représentant fiscal national au sens de l'article 186, paragraphe 2, ligne 2 de l'InvFG 2011 :	**ERSTE BANK** der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Informations à l'attention des investisseurs en Suisse :	
Représentant en Suisse :	**IPConcept (Schweiz) AG** Münsterhof 12 Postfach CH-8022 Zürich
Agent payeur en Suisse :	**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG** Münsterhof 12 Postfach CH-8022 Zürich

Informations à l'attention des investisseurs en Belgique :

Les catégories de parts (T) et (SIA-T) sont autorisées à la distribution publique en Belgique. Les parts des autres catégories de parts ne peuvent être distribuées publiquement aux investisseurs en Belgique.

Agent payeur et distributeur :

CACEIS Belgium SA/NV,
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Bruxelles

Distributeur :

DEUTSCHE BANK AG
Brussels branch, Av. Marnix 13 - 15
B-1000 Bruxelles

Avis aux investisseurs de la Principauté du Liechtenstein :

Agent payeur :

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informations à l'attention des investisseurs en Italie :

Agents payeurs :

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

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

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

Allfunds Bank S.A.U. – Succursale di Milano
Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Informations à l'attention des investisseurs en Espagne :

Agent payeur :

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

Informations à l'attention des investisseurs en France :

Agent payeur :

Caceis Bank
1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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