

Ethna-DYNAMISCH

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K818

Informe semestral
a 30 de junio de 2019

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

Fondo de inversión con arreglo a la Parte I de la Ley de 17 de diciembre de 2010 relativa a los organismos de inversión colectiva, con sus oportunas modificaciones bajo la forma jurídica de FCP (*Fonds Commun de Placement*)

R.C.S. Luxemburgo B 155427



ETHENEIA

Índice

	Página
Distribución geográfica por países y sectorial del fondo Ethna-DYNAMISCH	3-4
Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-DYNAMISCH	7
Cuenta de resultados del Fondo Ethna-DYNAMISCH	10
Cartera de inversiones del Fondo Ethna-DYNAMISCH a 30 de junio de 2019	14
Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 30 de junio de 2019 del Fondo Ethna-DYNAMISCH	18
Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2019	21
Gestión, comercialización y asesoramiento	26

El Folleto informativo, en el que se incluye el reglamento de gestión, y los datos fundamentales para el inversor, así como los Informes anual y semestral del fondo, se podrán solicitar gratuitamente por correo, por fax o por correo electrónico en el domicilio social de la Sociedad gestora, el Banco depositario, los Agentes de pagos y los Distribuidores de los diferentes países en los que se comercialice, así como en el domicilio del Representante en Suiza. Para más información, pueden dirigirse en cualquier momento a la Sociedad gestora durante el horario habitual de oficina.

Únicamente son válidas las suscripciones formuladas sobre la base del último Folleto informativo vigente (con sus anexos incluidos) acompañado del último Informe anual disponible y, en caso de haberse publicado con posterioridad, del Informe semestral.

Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Los datos y cifras incluidos en este informe son históricos y no son indicativos de la futura evolución.

La Sociedad gestora estará facultada para crear clases de participaciones con diferentes derechos.

A día de hoy existen las siguientes clases de participaciones con las siguientes características:

	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (SIA-A)	Clase de participaciones (SIA-T)
Código de identificación de los valores:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
Código ISIN:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Gastos de entrada:	Hasta el 5,00 %	Hasta el 5,00 %	Hasta el 5,00 %	Hasta el 5,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,75 % anual	1,75 % anual	0,95 % anual	0,95 % anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación
Divisa:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Clase de participaciones (R-A)*	Clase de participaciones (R-T)*	Clase de participaciones (USD-T)	Clase de participaciones (SIA CHF-T)
Código de identificación de los valores:	A12EJA	A12EJB	A2PB19	A2PB18
Código ISIN:	LU1134152310	LU1134174397	LU1939236748	LU1939236318
Gastos de entrada:	Hasta el 1,00 %	Hasta el 1,00 %	Hasta el 5,00 %	Hasta el 5,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	2,15 % anual	2,15 % anual	1,70 % anual	0,90 % anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de acumulación	de acumulación
Divisa:	EUR	EUR	USD	CHF

* Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Distribución geográfica por países del fondo Ethna-DYNAMISCH

Distribución geográfica por países ¹⁾	
Estados Unidos de América	31,01 %
Alemania	10,62 %
Reino Unido	6,24 %
Suiza	4,44 %
Francia	4,04 %
Japón	4,03 %
Irlanda	2,46 %
Corea del Sur	2,07 %
Islas Caimán	1,85 %
Países Bajos	1,48 %
China	1,15 %
Cartera de valores	69,39 %
Opciones	0,53 %
Contratos de futuros	0,09 %
Bancos ²⁾	30,07 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,08 %
	100,00 %

¹⁾ Debido a las diferencias de redondeo de las posiciones individuales los totales pueden diferir del valor real.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Distribución sectorial del fondo Ethna-DYNAMISCH

4

Distribución sectorial ¹⁾	
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	7,52 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	6,60 %
Servicios financieros diversificados	6,53 %
Bienes de inversión	6,07 %
Hardware y equipos	4,48 %
Energía	3,95 %
Bienes inmuebles	3,79 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	3,68 %
Servicios al consumidor	3,26 %
Medios de comunicación y entretenimiento	2,93 %
Software y servicios	2,73 %
Sanidad: equipamiento y servicios	2,46 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	2,27 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	2,14 %
Comercio minorista de alimentos y productos básicos	2,08 %
Servicios de telecomunicaciones	2,02 %
Transporte	1,98 %
Automoción y componentes	1,90 %
Comercio mayorista y minorista	1,85 %
Compañías de seguros	1,15 %
Cartera de valores	69,39 %
Opciones	0,53 %
Contratos de futuros	0,09 %
Bancos ²⁾	30,07 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,08 %
	100,00 %

¹⁾ Debido a las diferencias de redondeo de las posiciones individuales los totales pueden diferir del valor real.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Evolución de los últimos 3 ejercicios

Clase de participaciones (A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	53,84	668.744	-6.291,43	80,52
31.12.2018	50,92	684.739	1.424,53	74,37
30.06.2019	44,13	574.600	-8.472,91	76,79

Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	121,71	1.456.051	6.429,42	83,59
31.12.2018	147,14	1.905.837	37.094,69	77,20
30.06.2019	156,67	1.963.002	4.537,04	79,81

5

Clase de participaciones (SIA-A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	13,77	23.788	2.695,81	578,72
31.12.2018	21,07	39.116	8.771,21	538,64
30.06.2019	15,16	27.136	-6.701,96	558,68

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	56,06	95.822	-4.066,53	585,08
31.12.2018	64,70	118.796	13.487,94	544,64
30.06.2019	22,76	40.234	-44.323,13	565,62

Clase de participaciones (R-A)*

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	0,21	1.982	-121,76	103,93
31.12.2018	0,08	864	-114,42	95,69
30.06.2019	0,09	864	0,00	98,63

Clase de participaciones (R-T)*

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	1,45	14.129	255,94	102,47
31.12.2018	2,94	31.202	1.743,52	94,19
30.06.2019	2,63	27.017	-409,29	97,20

* Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Evolución desde el lanzamiento

Clase de participaciones (USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
01.03.2019	Lanzamiento	-	-	87,83	100,00 ¹⁾
30.06.2019	1,48	16.690	1.477,08	88,94	101,10 ²⁾

Clase de participaciones (SIA CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
16.04.2019	Lanzamiento	-	-	439,68	500,00 ³⁾
30.06.2019	1,16	2.600	1.145,88	444,53	493,92 ⁴⁾

6

¹⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 1 de marzo de 2019: 1 EUR = 1,1386 USD

²⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2019: 1 EUR = 1,1367 USD

³⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 16 de abril de 2019: 1 EUR = 1,1372 CHF

⁴⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2019: 1 EUR = 1,1111 CHF

Composición del patrimonio neto del fondo

Ethna-DYNAMISCH

7

Composición del patrimonio neto del fondo

A 30 de junio de 2019

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 154.990.286,19 EUR)	169.359.598,63
Opciones	1.300.534,88
Bancos ¹⁾	73.386.780,10
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	227.337,03
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	206.527,93
Dividendos por cobrar	114.688,62
Importes por cobrar por la venta de participaciones	162.217,16
	244.757.684,35
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-314.001,21
Intereses por pagar	-16.795,37
Otros pasivos ²⁾	-357.094,13
	-687.890,71
Patrimonio neto del fondo	244.069.793,64

¹⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

²⁾ Esta partida incluye principalmente la comisión de gestión y los gastos de auditoría.

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	44.125.875,65 EUR
Participaciones en circulación	574.599,668
Valor liquidativo	76,79 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	156.674.710,68 EUR
Participaciones en circulación	1.963.002,387
Valor liquidativo	79,81 EUR

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	15.160.378,07 EUR
Participaciones en circulación	27.136,217
Valor liquidativo	558,68 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	22.757.312,74 EUR
Participaciones en circulación	40.234,065
Valor liquidativo	565,62 EUR

Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	85.180,91 EUR
Participaciones en circulación	863,617
Valor liquidativo	98,63 EUR

Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.626.167,62 EUR
Participaciones en circulación	27.017,079
Valor liquidativo	97,20 EUR

Clase de participaciones (USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.484.378,95 EUR
Participaciones en circulación	16.690,000
Valor liquidativo	88,94 EUR
Valor liquidativo	101,10 USD ¹⁾

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.155.789,02 EUR
Participaciones en circulación	2.600,000
Valor liquidativo	444,53 EUR
Valor liquidativo	493,92 CHF ²⁾

¹⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2019: 1 EUR = 1,1367 USD

²⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2019: 1 EUR = 1,1111 CHF

* Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Variación del patrimonio neto del fondo

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	286.852.185,80	50.922.798,17	147.137.625,38	21.069.116,46
Gastos netos ordinarios	-130.942,48	-50.129,19	-197.448,61	43.950,37
Compensación de ingresos y gastos	-17.795,58	-14.638,06	6.917,18	-1.123,53
Ingresos por venta de participaciones	31.812.275,22	2.309.130,08	24.254.611,37	1.075.046,04
Gastos por reembolso de participaciones	-84.559.555,61	-10.782.042,18	-19.717.566,57	-7.777.004,24
Plusvalía materializada	10.541.528,01	1.907.744,42	6.036.849,65	717.691,22
Minusvalía materializada	-15.326.807,12	-2.763.051,91	-8.699.434,00	-1.059.737,81
Variación neta de plusvalías latentes	5.668.577,26	998.384,99	2.943.305,03	402.228,18
Variación neta de minusvalías latentes	9.310.446,24	1.661.719,71	4.909.851,25	706.202,74
Dividendos	-80.118,10	-64.040,38	0,00	-15.991,36
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	244.069.793,64	44.125.875,65	156.674.710,68	15.160.378,07

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (R-A)* EUR	Clase de participaciones (R-T)* EUR	Clase de participaciones (USD-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	64.700.971,49	82.638,26	2.939.036,04	0,00
Gastos netos ordinarios	74.821,84	-274,21	-8.048,27	582,10
Compensación de ingresos y gastos	-8.268,88	0,00	-1.361,44	679,15
Ingresos por venta de participaciones	1.444.459,84	0,00	106.067,58	1.477.081,07
Gastos por reembolso de participaciones	-45.767.585,43	0,00	-515.357,19	0,00
Plusvalía materializada	1.676.159,88	3.735,08	112.110,58	71.043,93
Minusvalía materializada	-2.545.442,18	-5.209,77	-161.745,52	-72.829,11
Variación neta de plusvalías latentes	1.257.846,76	1.615,55	59.266,26	-6.803,65
Variación neta de minusvalías latentes	1.924.349,42	2.762,36	96.199,58	14.625,46
Dividendos	0,00	-86,36	0,00	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	22.757.312,74	85.180,91	2.626.167,62	1.484.378,95

	Clase de participaciones SIA (CHF-T) EUR
Patrimonio neto del Fondo al inicio del periodo analizado	0,00
Gastos netos ordinarios	5.603,49
Compensación de ingresos y gastos	0,00
Ingresos por venta de participaciones	1.145.879,24
Gastos por reembolso de participaciones	0,00
Plusvalía materializada	16.193,25
Minusvalía materializada	-19.356,82
Variación neta de plusvalías latentes	12.734,14
Variación neta de minusvalías latentes	-5.264,28
Dividendos	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	1.155.789,02

* Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Cuenta de resultados del fondo Ethna-DYNAMISCH

10

Cuenta de resultados

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019

	Total	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Ingresos				
Dividendos	2.383.843,52	439.898,73	1.442.572,37	152.006,79
Intereses sobre préstamos	100.746,49	18.025,88	54.671,79	6.832,43
Intereses bancarios	-150.242,58	-27.347,43	-86.800,00	-9.906,61
Compensación de ingresos	-177.390,42	-39.289,43	-21.558,15	-14.710,77
Total Ingresos	2.156.957,01	391.287,75	1.388.886,01	134.221,84
Gastos				
Gastos por intereses	-653,16	-118,93	-375,28	-43,06
Comisión de gestión	-2.114.199,78	-427.494,29	-1.387.179,08	-80.484,38
«Taxe d'abonnement»	-62.880,21	-11.452,69	-36.550,40	-4.127,54
Gastos de publicación y auditoría	-38.811,19	-7.060,94	-21.406,67	-2.754,54
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-5.351,78	-943,34	-2.957,26	-338,80
Comisión del Agente de registro y transferencias	-3.014,00	-547,74	-1.742,05	-196,36
Tasas estatales	-13.358,33	-2.448,99	-7.614,39	-903,17
Otros gastos ¹⁾	-244.817,04	-45.277,51	-143.150,46	-17.257,92
Compensación de gastos	195.186,00	53.927,49	14.640,97	15.834,30
Total Gastos	-2.287.899,49	-441.416,94	-1.586.334,62	-90.271,47
Gastos netos ordinarios	-130.942,48	-50.129,19	-197.448,61	43.950,37
Ratio de gastos totales (TER) suiza excluida la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)		1,97	2,00	1,20
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)		1,97	2,00	1,20
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y 30 de junio de 2019)		-	-	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y las comisiones de los Agentes de pagos.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Cuenta de resultados

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (R-A)* EUR	Clase de participaciones (R-T)* EUR	Clase de participaciones (USD-T) EUR
Ingresos				
Dividendos	305.608,58	772,93	25.818,39	10.593,60
Intereses sobre préstamos	19.995,77	29,80	1.060,26	130,56
Intereses bancarios	-23.844,14	-47,01	-1.605,76	-456,66
Compensación de ingresos	-100.370,96	0,00	-1.979,14	518,03
Total Ingresos	201.389,25	755,72	23.293,75	10.785,53
Gastos				
Gastos por intereses	-105,87	-0,20	-6,97	-1,88
Comisión de gestión	-179.540,17	-915,84	-30.828,04	-7.753,57
«Taxe d'abonnement»	-9.748,65	-19,76	-672,35	-199,34
Gastos de publicación y auditoría	-7.084,82	-11,40	-413,03	-66,45
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-1.035,38	-1,58	-56,02	-17,27
Comisión del Agente de registro y transferencias	-479,97	-0,94	-32,18	-10,17
Tasas estatales	-2.195,03	-4,13	-144,06	-34,23
Otros gastos ¹⁾	-35.017,36	-76,08	-2.529,95	-923,34
Compensación de gastos	108.639,84	0,00	3.340,58	-1.197,18
Total Gastos	-126.567,41	-1.029,93	-31.342,02	-10.203,43
Gastos netos ordinarios	74.821,84	-274,21	-8.048,27	582,10
Ratio de gastos totales (TER) suiza excluida la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)	1,14	2,37	2,38	1,93 ³⁾
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)	1,14	2,37	2,38	1,93 ³⁾
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y 30 de junio de 2019)	-	-	-	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y las comisiones de los Agentes de pagos.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

³⁾ Extrapolado para el período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019

* Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Cuenta de resultados

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019

	Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR
Ingresos	
Dividendos	6.572,13
Intereses sobre préstamos	0,00
Intereses bancarios	-234,97
Compensación de ingresos	0,00
Total Ingresos	6.337,16
Gastos	
Gastos por intereses	-0,97
Comisión de gestión	-4,41
«Taxe d'abonnement»	-109,48
Gastos de publicación y auditoría	-13,34
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-2,13
Comisión del Agente de registro y transferencias	-4,59
Tasas estatales	-14,33
Otros gastos ¹⁾	-584,42
Compensación de gastos	0,00
Total Gastos	-733,67
Gastos netos ordinarios	5.603,49
Ratio de gastos totales (TER) suiza excluida la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)	0,31 ³⁾
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)	0,31 ³⁾
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y 30 de junio de 2019)	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y las comisiones de los Agentes de pagos.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

³⁾ Extrapolado para el período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019

Variación del número de participaciones en circulación

	Clase de participaciones (A) Títulos	Clase de participaciones (T) Títulos	Clase de participaciones (SIA-A) Títulos	Clase de participaciones (SIA-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	684.738,688	1.905.836,923	39.115,741	118.796,308
Participaciones emitidas	30.101,519	304.600,337	1.927,409	2.533,928
Participaciones reembolsadas	-140.240,539	-247.434,873	-13.906,933	-81.096,171
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	574.599,668	1.963.002,387	27.136,217	40.234,065

	Clase de participaciones (R-A)* Títulos	Clase de participaciones (R-T)* Títulos	Clase de participaciones (USD-T) Títulos	Clase de participaciones (SIA CHF-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	863,617	31.201,619	0,000	0,000
Participaciones emitidas	0,000	1.098,049	16.690,000	2.600,000
Participaciones reembolsadas	0,000	-5.282,589	0,000	0,000
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	863,617	27.017,079	16.690,000	2.600,000

13

* Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Cartera de inversiones del Fondo Ethna-DYNAMISCH a 30 de junio de 2019

14

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2019

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Acciones, derechos y bonos de disfrute								
Valores que cotizan en bolsa								
Islas Caimán								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	5.000	0	30.000	170,9000	4.510.424,91	1,85
							4.510.424,91	1,85
China								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	0	0	3.000.000	8,3300	2.813.904,00	1,15
							2.813.904,00	1,15
Alemania								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	2.500	85.000	63,0800	5.361.800,00	2,20
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	0	0	50.000	98,4600	4.923.000,00	2,02
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	0	80.000	58,0400	4.643.200,00	1,90
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	35.000	25.000	118,0000	2.950.000,00	1,21
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	0	103.521	41,8200	4.329.248,22	1,77
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	25.000	0	25.000	148,8000	3.720.000,00	1,52
							25.927.248,22	10,62
Francia								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	0	0	350.000	13,8200	4.837.000,00	1,98
FR0000120271	Total S.A.	EUR	1.314	10.000	102.539	49,1250	5.037.228,38	2,06
							9.874.228,38	4,04
Irlanda								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	10.000	70.000	97,4800	6.002.991,11	2,46
							6.002.991,11	2,46
Japón								
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	0	120.000	5.028,0000	4.925.757,69	2,02
JP3162600005	SMC Corporation	JPY	0	0	15.000	40.030,0000	4.902.000,80	2,01
							9.827.758,49	4,03

¹⁾ PNF = Patrimonio neto del fondo Debido a las diferencias de redondeo de las posiciones individuales los totales pueden diferir del valor real.

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2019

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Países Bajos								
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	0	0	47.500	86,6400	3.620.480,34	1,48
							3.620.480,34	1,48
Suiza								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	20.000	70.000	74,5500	4.696.696,97	1,92
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	25.000	273,5500	6.154.936,55	2,52
							10.851.633,52	4,44
Corea del Sur								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	0	175.000	38.000,0000	5.052.045,18	2,07
							5.052.045,18	2,07
Estados Unidos de América								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	4.500	1.076,6300	4.262.193,19	1,75
US0311621009	Amgen Inc.	USD	7.500	5.000	40.000	184,0200	6.475.587,23	2,65
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	30.000	0	30.000	212,0200	5.595.671,68	2,29
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	160.000	0	160.000	40,2000	5.658.485,09	2,32
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	50.000	120.000	55,7300	5.883.346,53	2,41
US25470F1049	Discovery Inc. -A-	USD	0	0	110.000	29,7400	2.877.980,12	1,18
US3703341046	General Mills Inc.	USD	20.000	25.000	145.000	52,2200	6.661.300,26	2,73
US4581401001	Intel Corporation	USD	15.000	0	125.000	47,4600	5.219.055,16	2,14
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	60.000	0	180.000	30,7700	4.872.525,73	2,00
US5962781010	Middleby Corporation	USD	40.000	0	40.000	131,8400	4.639.394,74	1,90
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	35.000	150.000	43,4300	5.731.063,61	2,35
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	0	0	65.000	79,6500	4.554.631,83	1,87
US88579Y1010	3M Co.	USD	5.000	5.000	35.000	171,5000	5.280.636,93	2,16
							67.711.872,10	27,75
Reino Unido								
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	80.000	0	80.000	62,1500	5.546.012,27	2,27
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	10.000	160.000	28,7900	4.606.400,00	1,89
GB0008847096	Tesco Plc.	GBP	0	200.000	2.000.000	2,2720	5.068.600,11	2,08
							15.221.012,38	6,24
Valores que cotizan en bolsa							161.413.598,63	66,13
Acciones, derechos y bonos de disfrute							161.413.598,63	66,13

¹⁾ PNF = Patrimonio neto del fondo Debido a las diferencias de redondeo de las posiciones individuales los totales pueden diferir del valor real.

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2019

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾	
Certificados								
Valores que cotizan en bolsa								
Estados Unidos de América								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	200.000	39,7300	7.946.000,00	3,26
						7.946.000,00	3,26	
Valores que cotizan en bolsa						7.946.000,00	3,26	
Certificados						7.946.000,00	3,26	
Cartera de valores						169.359.598,63	69,39	
Opciones								
Posiciones largas								
EUR								
Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index septiembre 2019/3.250,00		2.000	0	2.000			728.000,00	0,30
						728.000,00	0,30	
USD								
Put sobre futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2019/7.200,00		150	0	150			329.242,54	0,13
Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index septiembre 2019/2.750,00		500	0	500			736.781,91	0,30
						1.066.024,45	0,43	
Posiciones largas						1.794.024,45	0,73	
Posiciones cortas ²⁾								
EUR								
Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index septiembre 2019/2.950,00		0	2.000	-2.000			-188.000,00	-0,08
						-188.000,00	-0,08	
USD								
Put sobre futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2019/6.600,00		0	150	-150			-124.043,28	-0,05
Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index septiembre 2019/2.450,00		0	500	-500			-181.446,29	-0,07
						-305.489,57	-0,12	
Posiciones cortas ²⁾						-493.489,57	-0,20	
Opciones						1.300.534,88	0,53	
Contratos de futuros								
Posiciones cortas								
EUR								
Futuro DAX Performance-Index septiembre 2019		0	40	-40			122.725,00	0,05
						122.725,00	0,05	

¹⁾ PNF = Patrimonio neto del fondo Debido a las diferencias de redondeo de las posiciones individuales los totales pueden diferir del valor real.

²⁾ El importe total de los pasivos por opciones suscritas en circulación en la fecha de cierre, valorados a precio de ejercicio, asciende a 130.302.894,34 EUR.

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2019

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD							
	Futuro E-Mini S&P 500 Index septiembre 2019	0	100	-100		104.612,03	0,04
						104.612,03	0,04
Posiciones cortas						227.337,03	0,09
Contratos de futuros						227.337,03	0,09
Bancos - Cuentas corrientes²⁾						73.386.780,10	30,07
Saldo de otros activos y pasivos						-204.457,00	-0,08
Patrimonio neto del fondo en EUR						244.069.793,64	100,00

17

Contratos de divisas a plazo

A 30 de junio de 2019 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	1.298.000,00	1.168.592,41	0,48
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	1.704.000,00	1.496.011,08	0,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	13.000,00	11.703,93	0,00
EUR/GBP	Citigroup Global Markets Ltd.	Ventas de divisas	5.000.000,00	5.560.028,29	2,28
EUR/JPY	Citigroup Global Markets Ltd.	Ventas de divisas	750.000.000,00	6.120.036,29	2,51
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	20.014.000,00	17.484.072,06	7,16

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones cortas			
EUR			
Futuro DAX Performance-Index septiembre 2019	-40	-12.263.000,00	-5,02
		-12.263.000,00	-5,02
USD			
Futuro E-Mini S&P 500 Index septiembre 2019	-100	-12.892.583,80	-5,28
		-12.892.583,80	-5,28
Posiciones cortas		-25.155.583,80	-10,30
Contratos de futuros		-25.155.583,80	-10,30

¹⁾ PNF = Patrimonio neto del fondo Debido a las diferencias de redondeo de las posiciones individuales los totales pueden diferir del valor real.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 30 de junio de 2019

18 **Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 30 de junio de 2019**

Compras y ventas de valores, pagarés y derivados, incluidas variaciones sin movimiento de efectivo, efectuadas durante el periodo, en cuanto no se incluyan en el detalle de la cartera de inversiones.

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
Acciones, derechos y bonos de disfrute				
Valores que cotizan en bolsa				
Alemania				
DE0007257503	Ceconomy AG	EUR	0	650.000
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	200.000	475.035
Francia				
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	93.185
Japón				
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	0	15.000
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	160.000
Suiza				
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	0	450.000
Corea del Sur				
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	0	450.000
Estados Unidos de América				
US8926721064	Tradeweb Markets Inc.	USD	20.000	20.000
Valores no cotizados				
Alemania				
DE000A2TSGY3	Vonovia SE Dividende Cash BZR 03.06.19	EUR	103.521	103.521
Renta fija				
Valores que cotizan en bolsa				
USD				
US912810RS96	2,500 %	Estados Unidos de América v.16(2046)	0	5.000.000
US912810RU43	2,875 %	Estados Unidos de América v.16(2046)	0	5.000.000
US912810RZ30	2,750 %	Estados Unidos de América v.17(2047)	0	5.000.000
US912810RV26	3,000 %	Estados Unidos de América v.17(2047)	0	5.000.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 30 de junio de 2019

Compras y ventas de valores, pagarés y derivados, incluidas variaciones sin movimiento de efectivo, efectuadas durante el periodo, en cuanto no se incluyan en el detalle de la cartera de inversiones.

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
Opciones			
EUR			
	Put sobre Anheuser-Busch InBev S.A./NV marzo 2019/65,00	200	400
	Put sobre Continental AG marzo 2019/130,00	0	100
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2019/2.700,00	2.500	2.500
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2019/2.900,00	2.500	2.500
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2019/3.000,00	2.500	2.500
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2019/3.200,00	2.500	2.500
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2019/2.700,00	2.500	0
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2019/3.000,00	0	2.500
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index septiembre 2019/2.750,00	2.000	2.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index septiembre 2019/3.050,00	2.000	2.000
USD			
	Put sobre futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2019 junio 2019/6.100,00	150	150
	Put sobre futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2019 junio 2019/6.500,00	150	150
	Put sobre futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2019 junio 2019/6.700,00	150	150
	Put sobre futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2019 junio 2019/7.100,00	150	150
	Put sobre futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2019 septiembre 2019/6.000,00	100	100
	Put sobre futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2019 septiembre 2019/6.100,00	50	50
	Put sobre futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2019 septiembre 2019/6.600,00	100	100
	Put sobre futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2019 septiembre 2019/6.700,00	50	50
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index marzo 2019/5.700,00	200	0
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index marzo 2019/6.200,00	0	200
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019 junio 2019/2.400,00	500	500
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019 junio 2019/2.500,00	500	500
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019 junio 2019/2.600,00	500	500
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019 junio 2019/2.700,00	500	500
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index marzo 2019 marzo 2019/2.200,00	200	200
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019 marzo 2019/2.300,00	200	0
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019 marzo 2019/2.400,00	200	200
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019/2.500,00	0	200
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index septiembre 2019/2.325,00	500	500
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index septiembre 2019/2.575,00	500	500
	Put sobre Franklin Resources Inc. enero 2019/30,00	0	400
Contratos de futuros			
EUR			
	Futuro DAX Performance-Index junio 2019	42	42
	DAX Performance-Index Future marzo 2019	40	40
USD			
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019	100	100

19

Tipos de cambio

Los activos denominados en moneda extranjera se convirtieron a euros para su valoración aplicando los siguientes tipos de cambio a 30 de junio de 2019.

Dólares australianos	1 EUR =	AUD	1,6227
Libras esterlinas	1 EUR =	GBP	0,8965
Renminbi yuan chino	1 EUR =	CNY	7,8171
Dólar de Hong Kong	1 EUR =	HKD	8,8809
Yen japonés	1 EUR =	JPY	122,4908
Dólar neozelandés	1 EUR =	NZD	1,6961
Coronas noruegas	1 EUR =	NOK	9,6755
Francos suizos	1 EUR =	CHF	1,1111
Won surcoreano	1 EUR =	KRW	1.316,2986
Dólares estadounidenses	1 EUR =	USD	1,1367



Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2019

21

1.) Consideraciones generales

La sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. gestiona el fondo de inversión Ethna-DYNAMISCH conforme al reglamento de gestión de este. El reglamento de gestión entró en vigor el 10 de noviembre de 2009.

El reglamento se depositó en el Registro Mercantil de Luxemburgo, hecho que se publicó en el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo, el Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations («Mémorial»), el 30 de noviembre de 2009. Desde el 1 de junio de 2016, el Mémorial ha sido sustituido por la nueva plataforma informativa «Recueil électronique des sociétés et associations» («RESA») del Registro Mercantil de Luxemburgo. El reglamento de gestión se modificó por última vez el 13 de octubre de 2016 y se publicó en RESA.

El Fondo Ethna-DYNAMISCH es un fondo de inversión de derecho luxemburgués («Fonds Commun de Placement») que se constituyó por tiempo indefinido en forma de fondo independiente con arreglo a la Parte I de la Ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010 relativa a los organismos de inversión colectiva («Ley de 17 de diciembre de 2010»), con sus oportunas modificaciones.

La Sociedad gestora del fondo es la sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. (en lo sucesivo, la «Sociedad gestora»), una sociedad anónima con arreglo a la ley del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en la calle Rue Gabriel Lippmann, n° 16 L-5365 Munsbach. Se constituyó por tiempo indefinido el 10 de septiembre de 2010. Sus estatutos se publicaron en el «Mémorial» el 15 de septiembre de 2010. Las modificaciones de los estatutos de la Sociedad gestora entraron en vigor el 1 de enero de 2015 y se publicaron en el «Mémorial» el 13 de febrero de ese mismo año. La Sociedad gestora está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B-155427.

Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

2.) Principales principios contables y de valoración; Cálculo del valor liquidativo

El presente Informe se prepara bajo la responsabilidad del Consejo de administración de la Sociedad gestora conforme a las disposiciones legales y los reglamentos en vigor en Luxemburgo para la redacción y presentación de informes.

1. El patrimonio neto del fondo está denominado en euros (EUR) («Divisa de referencia»).
2. El valor de una participación («Valor liquidativo») se denominará en la divisa indicada en el anexo al Folleto informativo («Divisa del Fondo») salvo que en el anexo al Folleto informativo no se indique una divisa distinta a la Divisa del Fondo para otras posibles clases de participaciones («Divisa de las clases de participaciones»).
3. El valor liquidativo será calculado, bajo la supervisión del Banco depositario, por la Sociedad gestora o por cualquier tercero en el que la Sociedad gestora haya delegado dicha función, todos los días que sean día hábil bancario en Luxemburgo con excepción del 24 y el 31 de diciembre de cada año («día de valoración»); el valor obtenido se redondeará a dos decimales. La Sociedad gestora podrá adoptar una disposición distinta para el fondo, pero teniendo en cuenta que el valor liquidativo debe calcularse como mínimo dos veces al mes.

No obstante, la Sociedad gestora podrá proceder al cálculo del Valor liquidativo los días 24 y 31 de diciembre de un año sin que dicho cálculo represente el cálculo del valor liquidativo en un Día de valoración tal y como se indica en la primera frase del párrafo 3. Por consiguiente, los inversores no podrán solicitar la suscripción, el reembolso y/o la conversión de participaciones con base a un Valor liquidativo calculado los días 24 y/o 31 de diciembre.

4. El valor liquidativo se calcula cada Día de valoración dividiendo los activos del fondo menos los pasivos de este («patrimonio neto del fondo») entre el número total de participaciones del fondo en circulación en esa fecha.

5. En el caso de que por imperativo legal o con arreglo a las disposiciones del presente Reglamento de gestión se requiera información sobre la situación del patrimonio del fondo en los Informes anuales o semestrales y otros datos financieros, el patrimonio del fondo se convertirá a la moneda de referencia. El patrimonio neto del fondo se calculará conforme a los siguientes principios:

a) Los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que se negocien o coticen en una bolsa de valores se valorarán sobre la base de la última cotización disponible que garantice una valoración fiable, del día hábil bursátil anterior al día de valoración.

La Sociedad gestora podrá determinar para el fondo que los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que se negocien o coticen en una bolsa de valores se valoren sobre la base de la última cotización disponible que garantice una valoración fiable. Esta circunstancia se menciona en las notas explicativas del folleto del fondo.

Si los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos se negocian o cotizan en varias bolsas de valores, se tomará como base aquella con la mayor liquidez.

22

b) Los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que no se negocien ni coticen en una bolsa de valores (o cuya cotización bursátil no se considere representativa debido, por ejemplo, a la falta de liquidez), pero que se negocien en un mercado regulado, se valorarán tomando como referencia un precio que no podrá ser inferior al precio de oferta ni superior al precio de demanda del día hábil bursátil anterior al día de valoración, y que la Sociedad gestora considere de buena fe el mejor precio posible para la venta de dichos valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos.

La Sociedad gestora podrá establecer para el Fondo que los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que no se negocien ni coticen en una bolsa de valores (o cuya cotización bursátil no se considere representativa debido, por ejemplo, a la falta de liquidez), pero que se negocien en un mercado regulado, se valoren sobre la base de la última cotización disponible y que la Sociedad gestora considere de buena fe como el mejor precio posible al que se puedan vender los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos. Esta circunstancia se menciona en las notas explicativas del folleto del fondo.

c) Los derivados OTC se valorarán diariamente sobre la base fiable y objetiva que determine la Sociedad gestora.

d) Las participaciones de otros OICVM u OIC se valorarán en principio conforme al último precio de reembolso fijado antes del día de valoración, o conforme a la última cotización disponible que garantice una valoración fiable. En caso de que el reembolso de las participaciones se suspendiera o no se determinara ningún precio de reembolso, dichas participaciones, así como cualesquiera otros activos, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables.

e) Cuando los precios no sean representativos del valor de mercado, los instrumentos financieros mencionados en b) no se negocien en un mercado regulado, o no pueda calcularse el precio de otros instrumentos financieros distintos de los especificados en las letras a) a d), dichos instrumentos financieros, así como cualesquiera otros activos elegibles, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y basándose en el valor de venta que probablemente se alcance de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables por los auditores (como unos modelos de valoración adecuados en consideración de las circunstancias imperantes en el mercado).

f) Los activos líquidos se valorarán según su valor nominal más los intereses.

g) Los créditos, como intereses por cobrar y pasivos diferidos, se valorarán en principio según el valor nominal.

h) El valor de mercado de los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y otros activos denominados en una moneda distinta de la del fondo se convertirá a dicha moneda aplicando el tipo de cambio fijado por WM/Reuters a las 17:00 (16:00 hora de Londres) del día hábil bursátil anterior al día de valoración. Las ganancias y pérdidas obtenidas en el marco de operaciones en divisas concluidas se añadirán o deducirán en la moneda respectiva.

La Sociedad gestora podrá determinar para el Fondo que los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos denominados en una moneda distinta a la moneda del fondo, se conviertan a la moneda correspondiente del fondo sobre la base del cambio de referencia del día de valoración. Las ganancias y pérdidas obtenidas en el marco de operaciones en divisas concluidas se añadirán o deducirán en la moneda respectiva. Esta circunstancia se menciona en las notas explicativas del folleto del fondo.

Las distribuciones eventualmente realizadas a los inversores del fondo se deducirán del patrimonio neto del fondo.

6. El Valor liquidativo se determinará con arreglo a los criterios arriba indicados. Sin embargo, en el caso de que se creen clases de participaciones dentro del Fondo, el cálculo del Valor liquidativo se efectuará con arreglo a los criterios arriba indicados por cada clase de participación por separado.

Las tablas publicadas en este informe pueden presentar por razones matemáticas diferencias de +/- una unidad (moneda, porcentaje, etc.) debido al redondeo.

3.) Tributación

Tributación del fondo

El Fondo no tributa en el Gran Ducado de Luxemburgo por sus ingresos y beneficios. En el Gran Ducado de Luxemburgo, el patrimonio del Fondo únicamente está sujeto a un impuesto llamado *taxe d'abonnement*, que actualmente asciende al 0,05 % anual. Se aplica una *taxe d'abonnement* reducido del 0,01 % anual a (i) las clases de participaciones cuyas participaciones se emiten exclusivamente para inversores institucionales en el sentido del artículo 174 de la ley de 17 de diciembre de 2010, (ii) fondos cuyo único objetivo es invertir en instrumentos del mercado monetario y/o depósitos a plazo de entidades de crédito. La *taxe d'abonnement* se paga trimestralmente en función del patrimonio neto del Fondo registrado al final de cada trimestre. El importe de la «*taxe d'abonnement*» aplicable al Fondo o a las clases de participaciones se indica en el Anexo del Folleto informativo. Entre otros casos, se aplica una exención de la *taxe d'abonnement* en la medida en que el patrimonio del Fondo invierta en otros fondos de inversión luxemburgueses que ya estén sujetos a su vez a dicho impuesto.

Los ingresos percibidos por el Fondo (especialmente los intereses y dividendos) pueden estar sujetos a tributación o retención en origen en los países en los que se invierte el patrimonio del Fondo. El Fondo también puede estar sujeto al impuesto de plusvalías materializadas o latentes de su inversión en el país de origen.

Las distribuciones del Fondo, las ganancias por liquidación y plusvalías no están sujetas a retención en origen en el Gran Ducado de Luxemburgo. Ni el Depositario ni la Sociedad gestora están obligados a solicitar los certificados de retenciones.

23

Tributación del inversor por los rendimientos obtenidos de la participación en fondos de inversión

En tanto que fondo especial, el Fondo no tiene personalidad jurídica y es transparente desde el punto de vista fiscal de Luxemburgo. Esto significa que los inversores del Fondo tributarán por sus ingresos de las inversiones en este como si hubieran invertido directamente en ellas, con arreglo a la legislación del país de residencia fiscal del inversor.

Los inversores que no tengan su residencia fiscal, no estén establecidos de forma permanente o no tengan un representante permanente en el Gran Ducado de Luxemburgo no están sujetos al impuesto sobre la renta en Luxemburgo por lo que respecta a sus ingresos o plusvalías derivados de sus participaciones del Fondo.

Las personas físicas con residencia fiscal en el Gran Ducado de Luxemburgo están sujetas al impuesto sobre la renta progresivo en dicho país.

Las personas jurídicas con residencia fiscal en el Gran Ducado de Luxemburgo están sujetas al impuesto de sociedades por los ingresos derivados de las participaciones del Fondo.

Se recomienda a los interesados e inversores que se informen acerca de la legislación y normativa aplicables a la fiscalidad de los activos del Fondo, la compra, tenencia, reembolso u otra disposición de las participaciones, así como que obtengan asesoramiento independiente, especialmente de un asesor fiscal.

4.) Aplicación de los rendimientos

Los rendimientos de las clases de participaciones (A), (SIA-A) y (R-A) se distribuirán. Los rendimientos de las clases de participaciones (T), (SIA-T), (R-T), (USD-T) y (SIA CHF-T) se acumularán. El reparto de dividendos se llevará a cabo con la periodicidad que determine puntualmente la Sociedad gestora.

Para más detalles acerca de la aplicación de los rendimientos consulte el Folleto informativo.

5.) Comisiones y gastos

La información acerca de las comisiones de gestión y del Banco depositario figura en el Folleto informativo vigente.

6.) Cuentas corrientes (saldos bancarios y empréstitos bancarios) del Fondo

Todas las cuentas corrientes del fondo (incluidas las denominadas en diferentes monedas), que desde el punto de vista fáctico y jurídico solo son parte de una cuenta bancaria unitaria, se presentan como una única cuenta corriente en la composición del patrimonio neto del Fondo. Las cuentas corrientes en moneda extranjera, en su caso, se convierten en la divisa del Fondo.

Como base para el cálculo de los intereses se aplican las condiciones de cada cuenta.

7.) Información para los inversores suizos

a.) Números de los valores:

Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (A) Núm. de valor 10724364
 Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (T) Núm. de valor 10724365
 Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (SIA-A) Núm. de valor 22830636
 Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (SIA-T) Núm. de valor 22830638
 Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (R-A) Núm. de valor 26480321
 Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (R-T) Núm. de valor 26480342
 Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (USD-T) Núm. de valor 46028820
 Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (SIA CHF-T) Núm. de valor 46028814

24

b.) Ratio de gastos totales (TER) conforme a la directriz de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) de 16 de mayo de 2008:

Las comisiones y los gastos devengados por la gestión de la inversión colectiva deben revelarse mediante el índice conocido internacionalmente como ratio de gastos totales («Total Expense Ratio», TER). Este ratio expresa de forma retrospectiva como porcentaje del patrimonio neto la totalidad de aquellas comisiones y gastos que se cargan sucesivamente al patrimonio de la inversión colectiva (gastos operativos), y debe calcularse en principio según la siguiente fórmula:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Gastos operativos totales en RE}^*}{\text{Patrimonio neto medio en RE}^*} \times 100$$

* RE = unidades en la moneda base de la institución de inversión colectiva

En el caso de los fondos recién constituidos, el TER debe calcularse la primera vez tomando como referencia la cuenta de resultados publicada en el primer Informe anual o semestral. En su caso, los gastos operativos deben convertirse a un periodo de 12 meses. Como promedio del patrimonio del fondo se toma la media de los valores de fin de mes del periodo analizado.

$$\text{Gastos operativos anualizados en RE}^* = \frac{\text{Gastos operativos en n meses}}{N} \times 12$$

* RE = unidades en la moneda base de la institución de inversión colectiva

De conformidad con la directriz de la Asociación Suiza de Fondos y Gestión de Activos (Swiss Funds & Asset Management Association, SFAMA) de 16 de mayo de 2008, para el período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-DYNAMISCH	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participación (A)	1,97	0,00
Clase de participación (T)	2,00	0,00
Clase de participación (SIA-A)	1,20	0,00
Clase de participación (SIA-T)	1,14	0,00
Clase de participación (R-A)	2,37	0,00
Clase de participación (R-T)	2,38	0,00
Clase de participación (USD-T)*	1,93	0,00
Clase de participación (SIA CHF-T)*	0,31	0,00

* Extrapolado para el período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019

c.) Nota para los inversores

De la comisión de gestión del fondo pueden pagarse a distribuidores y gestores de activos remuneraciones por la distribución del fondo de inversión (comisiones de seguimiento de cartera). A los inversores institucionales, que desde el punto de vista económico mantienen las participaciones del fondo a favor de terceros, se les pueden abonar reembolsos a partir de la comisión de gestión.

d.) Modificaciones del Folleto durante el ejercicio

Las modificaciones del Folleto durante el ejercicio se publican para que puedan ser consultadas en el sitio web www.swissfunddata.ch.

8.) Acontecimientos relevantes durante el periodo analizado

El 1 de marzo de 2019 se procedió a la revisión del Folleto. Se crearon cuatro nuevas clases de participaciones:

Clase de participaciones (CHF-T)

Clase de participaciones (SIA CHF-T)

Clase de participaciones (USD-T)

Clase de participaciones (SIA USD-T)

Las cuatro clases son clases de acumulación. Todas las clases deben cubrirse frente a las fluctuaciones de divisas con respecto a la divisa del Fondo.

9.) Acontecimientos relevantes después del periodo analizado:

El 1 de julio de 2019 se procedió a la revisión del Folleto. Se han efectuado las siguientes modificaciones:

- Modificación de la política de inversión: Se elimina la restricción del porcentaje de renta variable del 70 %.
- Renovación:

25

10.) Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización

La actuación de ETHENEA Independent Investors S.A., en su calidad de Sociedad gestora de organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), se enmarca, por definición, en el ámbito de aplicación del Reglamento (UE) 2015/2365 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2015, sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización, por el que se modificó el Reglamento (UE) n.º 648/2012 («SFTR»).

Durante el período analizado del Fondo, no se realizaron transacciones de financiación de valores ni se celebraron swaps de rentabilidad total a efectos de dicho Reglamento. Por lo tanto, en el presente informe no se incluye ninguna información destinada a los inversores en el sentido del artículo 13 de dicho Reglamento.

En el folleto informativo vigente puede obtenerse más información sobre la estrategia de inversión y los instrumentos financieros utilizados por el fondo, y se puede descargar gratuitamente del sitio web de la Sociedad gestora www.ethenea.com.

Gestión, comercialización y asesoramiento

26	Sociedad gestora:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Directores de la Sociedad gestora:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Consejo de administración de la Sociedad gestora (órgano de dirección):	
	Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Miembros:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Auditor del Fondo y de la Sociedad gestora:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Gabinete de auditoría autorizado 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
	Banco depositario:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg

Gestor del fondo: **ETHENEA Independent Investors S.A.**
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

**Oficina de Gestión central,
Agente de registro y transferencias:** **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburgo

**Agente de pagos en el
Gran Ducado de Luxemburgo:** **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburgo

27

**Advertencia a los inversores de la
República Federal de Alemania:**

Agente de pagos e información: **DZ BANK AG**
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Advertencia a los inversores de Austria:

**Entidad de crédito conforme al art. 141, apdo. 1
de la Ley Federal sobre los Fondos de Inversión
de Capital de 2011 («Bundesgesetz über die
Kapitalanlagefonds 2011», InvFG 2011):** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

**Lugar en el que los partícipes pueden solicitar la
información requerida de conformidad con el
art. 141 de la InvFG 2011:** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

**Representante fiscal en territorio nacional conforme
Artículo 186, apdo. 2, frase 2 de la InvFG 2011:** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Nota para los inversores de Suiza:

Representante en Suiza: **IPConcept (Schweiz) AG**
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Agente de pagos en Suiza:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zúrich

Advertencia a los inversores de Bélgica:

En Bélgica está autorizada la distribución pública de las clases de participaciones (T) y (SIA-T). No está permitido distribuir públicamente participaciones de otras clases entre inversores de Bélgica.

28 **Agente de pagos y distribuidor:**

CACEIS Belgium SA/NV

Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

Distribuidor:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Nota para los inversores del Principado de Liechtenstein:

Agente de pagos:

SIGMA Bank AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Advertencia a los inversores de Italia:

Agentes de pagos:

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

Advertencia a los inversores de España:

Agente de pagos:

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta n.º 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

Advertencia a los inversores de Francia:

Agente de pagos:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 París

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

