

Ethna-DYNAMISCH

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K818

Informe semestral

A 30 de junio de 2020

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	11
Cartera de inversiones del fondo Ethna-DYNAMISCH a 30 de junio de 2020	14
Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020 del fondo Ethna-DYNAMISCH	19
Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2020	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 (SIA CHF-T)	Clase de participaciones (CHF-T)	Clase de participaciones (USD-T)	Clase de participaciones (R-A)*
Código de identificación de los valores:	A2PB18	A2PB17	A2PB19	A12EJA
Código ISIN:	LU1939236318	LU1939236409	LU1939236748	LU1134152310
Gastos de entrada:	Hasta el 5,00 %	Hasta el 5,00 %	Hasta el 5,00 %	Hasta el 1,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	0,90 % anual	1,70 % anual	1,70 % anual	2,15 % anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de acumulación	de acumulación	de acumulación	de distribución
Divisa:	CHF	CHF	USD	EUR
	Clase de participaciones (R-T)*			
Código de identificación de los valores:	A12EJB			
Código ISIN:	LU1134174397			
Gastos de entrada:	Hasta el 1,00 %			
Gastos de salida:	No hay			
Comisión de gestión:	2,15 % anual			
Inversión mínima posterior:	Ninguna			
Distribución de rendimientos:	de acumulación			
Divisa:	EUR			

* 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	43,08 %
Alemania	12,23 %
Instituciones supranacionales	5,33 %
Suiza	5,27 %
Reino Unido	4,89 %
Islas Caimán	3,31 %
Dinamarca	2,73 %
España	2,72 %
Países Bajos	2,60 %
Irlanda	2,18 %
Corea del Sur	2,03 %
Nueva Zelanda	1,95 %
Cartera de valores	88,32 %
Opciones	0,19 %
Contratos de futuros	0,00 %
Bancos ²⁾	11,61 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,12 %
	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⁾	
Servicios financieros diversificados	11,77 %
Servicios al consumidor	10,06 %
Bancos	7,35 %
Bienes de inversión	6,83 %
Comercio mayorista y minorista	6,03 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	5,38 %
Títulos de deuda pública	8,24 %
Sanidad: equipamiento y servicios	4,91 %
Software y servicios	4,87 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	4,73 %
Hardware y equipos	4,26 %
Medios de comunicación y entretenimiento	3,69 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	3,60 %
Otros	3,48 %
Bienes inmuebles	2,13 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	0,99 %
Cartera de valores	88,32 %
Opciones	0,19 %
Contratos de futuros	0,00 %
Bancos ²⁾	11,61 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,12 %
	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 Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	50,92	684.739	1.424,53	74,37
31.12.2019	39,30	476.426	-16.062,35	82,48
30.06.2020	34,70	435.901	-3.244,44	79,62

Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	147,14	1.905.837	37.094,69	77,20
31.12.2019	152,01	1.773.171	-10.757,24	85,73
30.06.2020	138,85	1.675.754	-7.016,82	82,86

5

Clase de participaciones (SIA-A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	21,07	39.116	8.771,21	538,64
31.12.2019	15,85	26.317	-7.152,81	602,34
30.06.2020	19,50	33.395	3.914,28	583,97

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	64,70	118.796	13.487,94	544,64
31.12.2019	15,42	25.281	-52.705,72	609,89
30.06.2020	4,91	8.296	-9.246,03	591,85

Clase de participaciones (R-A)*

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	0,08	864	-114,42	95,69
31.12.2019	0,07	692	-16,63	105,73
30.06.2020	0,08	758	6,98	101,89

Clase de participaciones (R-T)*

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	2,94	31.202	1.743,52	94,19
31.12.2019	2,21	21.186	-988,15	104,21
30.06.2020	2,07	20.548	-63,81	100,52

* 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 (SIA CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
16.04.2019	Lanzamiento	-	-	439,68	500,00 ¹⁾
31.12.2019	0,00	1	-26,63	485,04	528,26 ²⁾
30.06.2020	0,00	1	0,00	479,09	511,72 ³⁾

Clase de participaciones (CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
14.01.2020	Lanzamiento	-	-	92,52	100,00 ⁴⁾
30.06.2020	0,33	3.614	332,61	89,94	96,06 ³⁾

Clase de participaciones (USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
01.03.2019	Lanzamiento	-	-	87,83	100,00 ⁵⁾
31.12.2019	1,69	17.195	1.524,31	98,21	109,62 ⁶⁾
30.06.2020	1,76	18.530	138,06	95,13	106,97 ⁷⁾

- 6
- ¹⁾ Tipos de cambio frente al euro a 16 de abril de 2019: 1 EUR = 1,1372 CHF
 - ²⁾ Tipos de cambio frente al euro a 31 de diciembre de 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF
 - ³⁾ Tipos de cambio frente al euro a 30 de junio de 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF
 - ⁴⁾ Tipos de cambio frente al euro a 14 de enero de 2020: 1 EUR = 1,0808 CHF
 - ⁵⁾ Tipos de cambio frente al euro a 1 de marzo de 2019: 1 EUR = 1,1386 USD
 - ⁶⁾ Tipos de cambio frente al euro a 31 de diciembre de 2019: 1 EUR = 1,1162 USD
 - ⁷⁾ Tipos de cambio frente al euro a 30 de junio de 2020: 1 EUR = 1,1245 USD

Composición del patrimonio neto del fondo

Ethna-DYNAMISCH

Composición del patrimonio neto del fondo

A 30 de junio de 2020

7

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: EUR 165.579.954,27)	178.547.500,43
Opciones	392.311,77
Bancos ¹⁾	23.479.059,86
Intereses por cobrar	212.320,54
Dividendos por cobrar	21.276,12
Importes por cobrar por la venta de participaciones	46.787,74
	202.699.256,46
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-172.802,99
Minusvalía latente sobre contratos a plazo	-7.804,78
Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	-17.581,76
Otros pasivos ²⁾	-306.031,63
	-504.221,16
Patrimonio neto del fondo	202.195.035,30

¹⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

²⁾ Esta partida incluye principalmente la comisión de gestión y la «taxe d'abonnement».

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	34.704.789,82 EUR
Participaciones en circulación	435.901,044
Valor liquidativo	79,62 EUR
Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	138.847.813,51 EUR
Participaciones en circulación	1.675.754,441
Valor liquidativo	82,86 EUR
Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	19.501.522,74 EUR
Participaciones en circulación	33.394,590
Valor liquidativo	583,97 EUR
Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	4.909.946,41 EUR
Participaciones en circulación	8.295,866
Valor liquidativo	591,85 EUR
Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	479,09 EUR
Participaciones en circulación	1,000
Valor liquidativo	479,09 EUR
Valor liquidativo	511,72 CHF ¹⁾
Clase de participaciones (CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	325.016,12 EUR
Participaciones en circulación	3.613,890
Valor liquidativo	89,94 EUR
Valor liquidativo	96,06 CHF ¹⁾
Clase de participaciones (USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.762.742,88 EUR
Participaciones en circulación	18.530,000
Valor liquidativo	95,13 EUR
Valor liquidativo	106,97 USD ²⁾
Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	77.269,49 EUR
Participaciones en circulación	758,395
Valor liquidativo	101,89 EUR
Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.065.455,24 EUR
Participaciones en circulación	20.548,014
Valor liquidativo	100,52 EUR

¹⁾ Tipos de cambio frente al euro a 30 de junio de 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

²⁾ Tipos de cambio frente al euro a 30 de junio de 2020: 1 EUR = 1,1245 USD

* 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 2020 y el 30 de junio de 2020

	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	226.545.062,36	39.295.498,77	152.008.699,26	15.851.758,61
Gastos netos ordinarios	-598.783,74	-117.594,02	-474.859,50	10.468,15
Compensación de ingresos y gastos	-30.382,88	-6.413,29	-21.668,41	3.076,93
Ingresos por venta de participaciones	29.567.742,09	1.954.783,90	21.851.520,43	4.673.564,06
Gastos por reembolso de participaciones	-44.746.906,30	-5.199.220,07	-28.868.339,74	-759.282,18
Plusvalía materializada	37.244.379,65	6.233.800,34	24.977.955,10	2.997.763,61
Minusvalía materializada	-28.589.301,29	-4.886.053,24	-19.327.358,65	-2.669.793,08
Variación neta de plusvalías latentes	-14.354.341,76	-2.270.376,01	-9.689.214,69	-905.222,88
Variación neta de minusvalías latentes	-2.781.462,69	-255.221,06	-1.608.920,29	315.668,34
Dividendos	-60.970,14	-44.415,50	0,00	-16.478,82
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	202.195.035,30	34.704.789,82	138.847.813,51	19.501.522,74

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR	Clase de participaciones (CHF-T) EUR	Clase de participaciones (USD-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	15.419.015,01	485,04	0,00	1.688.745,12
Gastos netos ordinarios	2.928,30	0,58	-957,27	-7.196,08
Compensación de ingresos y gastos	-5.400,10	0,00	369,31	-237,47
Ingresos por venta de participaciones	345.955,66	0,00	333.109,23	237.271,31
Gastos por reembolso de participaciones	-9.591.984,03	0,00	-498,07	-99.213,38
Plusvalía materializada	2.155.966,32	1.266,32	42.189,14	459.139,23
Minusvalía materializada	-966.082,56	-1.239,42	-43.951,05	-393.706,73
Variación neta de plusvalías latentes	-1.228.103,54	-31,97	-11.778,59	-113.823,52
Variación neta de minusvalías latentes	-1.222.348,65	-1,46	6.533,42	-8.235,60
Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	4.909.946,41	479,09	325.016,12	1.762.742,88

	Clase de participaciones (R-A)* EUR	Clase de participaciones (R-T)* EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	73.184,99	2.207.675,56
Gastos netos ordinarios	-418,92	-11.154,98
Compensación de ingresos y gastos	15,92	-125,77
Ingresos por venta de participaciones	7.005,29	164.532,21
Gastos por reembolso de participaciones	-27,74	-228.341,09
Plusvalía materializada	13.619,12	362.680,47
Minusvalía materializada	-11.221,06	-289.895,50
Variación neta de plusvalías latentes	-4.689,51	-131.101,05
Variación neta de minusvalías latentes	-122,78	-8.814,61
Dividendos	-75,82	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	77.269,49	2.065.455,24

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

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	476.426,378	1.773.170,804	26.316,790	25.281,446
Participaciones emitidas	24.833,220	263.254,125	8.460,058	581,551
Participaciones reembolsadas	-65.358,554	-360.670,488	-1.382,258	-17.567,131
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	435.901,044	1.675.754,441	33.394,590	8.295,866

	Clase de participaciones (SIA CHF-T) Títulos	Clase de participación (CHF-T) Títulos	Clase de participaciones (USD-T) Títulos	Clase de participaciones (R-A)* Títulos
10 Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	1,000	0,000	17.195,000	692,160
Participaciones emitidas	0,000	3.619,367	2.400,000	66,495
Participaciones reembolsadas	0,000	-5,477	-1.065,000	-0,260
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	1,000	3.613,890	18.530,000	758,395

	Clase de participaciones (R-T)* Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	21.185,532
Participaciones emitidas	1.631,291
Participaciones reembolsadas	-2.268,809
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	20.548,014

* 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

Cuenta de resultados

11

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 30 de junio de 2020

	Total	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Ingresos				
Dividendos	1.263.573,17	217.353,03	860.471,69	111.372,19
Intereses sobre préstamos	133.538,22	22.929,48	90.991,23	11.499,48
Intereses bancarios	-32.830,04	-5.742,39	-22.513,75	-3.195,75
Otros ingresos	24.037,00	3.939,94	16.295,71	1.740,19
Compensación de ingresos	-44.926,23	-7.722,22	-22.764,74	7.960,21
Total Ingresos	1.343.392,12	230.757,84	922.480,14	129.376,32
Gastos				
Gastos por intereses	-3.857,72	-666,45	-2.634,85	-356,94
Comisión de gestión	-1.738.153,41	-314.971,51	-1.253.415,19	-84.902,71
«Taxe d'abonnement»	-48.732,80	-8.349,87	-33.157,10	-4.167,75
Gastos de publicación y auditoría	-81.610,29	-13.930,58	-55.059,27	-6.362,20
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-13.216,79	-2.241,14	-9.022,80	-1.143,25
Comisión del Agente de registro y transferencias	-1.935,61	-331,30	-1.312,28	-159,43
Tasas estatales	-6.680,28	-1.136,19	-4.526,64	-512,02
Otros gastos ¹⁾	-123.298,07	-20.860,33	-82.644,66	-10.266,73
Compensación de gastos	75.309,11	14.135,51	44.433,15	-11.037,14
Total Gastos	-1.942.175,86	-348.351,86	-1.397.339,64	-118.908,17
Gastos netos ordinarios	-598.783,74	-117.594,02	-474.859,50	10.468,15
Ratio de gastos totales (TER) suiza excluida la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)		2,01	2,01	1,23
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)		2,01	2,01	1,23
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)		-	-	-

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 2020 y el 30 de junio de 2020

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR	Clase de participaciones (CHF-T) EUR	Clase de participaciones (USD-T) EUR
Ingresos				
Dividendos	48.869,93	2,90	1.387,49	11.090,81
Intereses sobre préstamos	5.454,41	0,10	138,83	1.152,30
Intereses bancarios	-690,63	0,00	-45,75	-291,47
Otros ingresos	1.601,56	0,05	20,33	206,37
Compensación de ingresos	-22.679,99	0,00	484,01	-173,80
Total Ingresos	32.555,28	3,05	1.984,91	11.984,21
Gastos				
Gastos por intereses	-119,88	-0,02	-4,99	-34,22
Comisión de gestión	-44.384,46	-2,04	-1.831,63	-15.514,25
«Taxe d'abonnement»	-2.085,92	0,00	-49,87	-423,09
Gastos de publicación y auditoría	-4.688,18	-0,15	-59,57	-684,02
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-543,15	-0,03	-16,54	-114,85
Comisión del Agente de registro y transferencias	-94,87	0,00	-1,58	-16,38
Tasas estatales	-376,51	-0,01	-5,16	-57,49
Otros gastos ¹⁾	-5.414,10	-0,22	-119,52	-2.747,26
Compensación de gastos	28.080,09	0,00	-853,32	411,27
Total Gastos	-29.626,98	-2,47	-2.942,18	-19.180,29
Gastos netos ordinarios	2.928,30	0,58	-957,27	-7.196,08
Ratio de gastos totales (TER) suiza excluida la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)	1,21	2,64	1,87 ³⁾	2,07
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)	1,21	2,64	1,87 ³⁾	2,45
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)	-	0,00	-	0,38

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 2019 y el 30 de junio de 2020

Cuenta de resultados

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 30 de junio de 2020

	Clase de participaciones (R-A)* EUR	Clase de participaciones (R-T)* EUR
Ingresos		
Dividendos	459,73	12.565,40
Intereses sobre préstamos	47,69	1.324,70
Intereses bancarios	-12,67	-337,63
Otros ingresos	7,64	225,21
Compensación de ingresos	11,63	-41,33
Total Ingresos	514,02	13.736,35
Gastos		
Gastos por intereses	-1,41	-38,96
Comisión de gestión	-807,69	-22.323,93
«Taxe d'abonnement»	-17,42	-481,78
Gastos de publicación y auditoría	-27,96	-798,36
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-4,69	-130,34
Comisión del Agente de registro y transferencias	-0,69	-19,08
Tasas estatales	-2,25	-64,01
Otros gastos ¹⁾	-43,28	-1.201,97
Compensación de gastos	-27,55	167,10
Total Gastos	-932,94	-24.891,33
Gastos netos ordinarios	-418,92	-11.154,98
Ratio de gastos totales (TER) suiza excluida la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)	2,42	2,39
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)	2,42	2,39
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)	-	-

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

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

Cartera de inversiones del Ethna-DYNAMISCH a 30 de junio de 2020

14

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2020

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del NFV ¹⁾
Acciones, derechos y bonos de disfrute								
Valores que cotizan en bolsa								
Islas Caimán								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	5.000	35.000	215,0200	6.692.485,55	3,31
							6.692.485,55	3,31
Dinamarca								
DK0060738599	Demant AS	DKK	25.000	15.000	235.000	174,9000	5.514.833,15	2,73
							5.514.833,15	2,73
Alemania								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	40.000	0	40.000	50,1300	2.005.200,00	0,99
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	45.000	0	45.000	66,8500	3.008.250,00	1,49
DE0007164600	SAP SE	EUR	20.000	10.000	35.000	122,4400	4.285.400,00	2,12
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	23.521	80.000	53,8600	4.308.800,00	2,13
							13.607.650,00	6,73
Irlanda								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	15.000	55.000	90,2600	4.414.673,19	2,18
							4.414.673,19	2,18
Nueva Zelanda								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	0	200.000	350.000	18,4500	3.936.539,87	1,95
							3.936.539,87	1,95
Países Bajos								
NL0000388619	Unilever NV	EUR	140.000	30.000	110.000	47,8300	5.261.300,00	2,60
							5.261.300,00	2,60
Suiza								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	35.000	80.000	69,7000	5.220.484,97	2,58
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	7.500	17.500	331,4500	5.430.554,26	2,69
							10.651.039,23	5,27

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 2020

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del NFV ¹⁾
España								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	80.000	140.000	230.000	23,9100	5.499.300,00	2,72
							5.499.300,00	2,72
Corea del Sur								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	55.000	120.000	46.050,0000	4.100.620,90	2,03
							4.100.620,90	2,03
Estados Unidos de América								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	6.000	1.397,1700	7.454.886,62	3,69
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	20.000	20.000	231,5600	4.118.452,65	2,04
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	10.000	5.000	45.000	177,1900	7.090.751,45	3,51
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	15.000	0	15.000	532,8700	7.108.092,49	3,52
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	10.000	150.000	32,7500	4.368.608,27	2,16
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	10.000	110.000	46,1500	4.514.450,87	2,23
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	75.000	70.000	60,7400	3.781.058,25	1,87
US5962781010	Middleby Corporation	USD	10.000	0	50.000	79,9300	3.554.024,01	1,76
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	95.000	125.000	100.000	59,5200	5.293.019,12	2,62
US92826C8394	VISA Inc.	USD	15.000	0	15.000	191,3800	2.552.867,94	1,26
US88579Y1010	3M Co.	USD	20.000	15.000	40.000	155,5700	5.533.837,26	2,74
							55.370.048,93	27,40
Reino Unido								
GB0006731235	Associated British Foods Plc.	GBP	0	60.000	150.000	19,2250	3.146.481,18	1,56
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	0	0	200.000	21,6200	4.717.948,72	2,33
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	0	40.000	25.000	74,2000	2.024.004,36	1,00
							9.888.434,26	4,89
Valores que cotizan en bolsa							124.936.925,08	61,81
Acciones, derechos y bonos de disfrute							124.936.925,08	61,81
Renta fija								
Valores que cotizan en bolsa								
EUR								
XS0676294696	2,750 % European Investment Bank (EIB) EMTN v.11(2021)		5.000.000	0	5.000.000	104,0150	5.200.750,00	2,57
DE000A2LQHU0	0,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.18(2021)		3.000.000	0	3.000.000	100,4950	3.014.850,00	1,49
DE000A2GSKL9	0,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2022)		3.000.000	0	3.000.000	101,3450	3.040.350,00	1,50
							11.255.950,00	5,56

15

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 2020

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del NFV ¹⁾	
NOK								
NO0010743305	1,250 % European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2020)	20.000.000	0	20.000.000	100,1890	1.837.841,31	0,91	
XS1227593933	1,500 % European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	0	40.000.000	102,1600	3.747.993,65	1,85	
XS1606957063	1,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.17(2020)	20.000.000	0	20.000.000	100,2710	1.839.345,50	0,91	
XS1489186947	1,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.16(2021)	0	0	35.000.000	100,7920	3.235.579,52	1,60	
						10.660.759,98	5,27	
USD								
US912810SJ88	2,250 % Estados Unidos de América v.19(2049)	3.000.000	5.000.000	3.000.000	120,8203	3.223.307,59	1,59	
US912810SK51	2,375 % Estados Unidos de América v.19(2049)	3.000.000	5.000.000	3.000.000	124,0859	3.310.429,65	1,64	
US912810SH23	2,875 % Estados Unidos de América v.19(2049)	3.000.000	0	3.000.000	135,9063	3.625.778,12	1,79	
US912810SN90	1,250 % Estados Unidos de América v.20(2050)	4.000.000	0	4.000.000	96,5859	3.435.693,66	1,70	
US912810SL35	2,000 % Estados Unidos de América v.20(2050)	3.000.000	0	3.000.000	115,0938	3.070.531,35	1,52	
						16.665.740,37	8,24	
Valores que cotizan en bolsa						38.582.450,35	19,07	
Renta fija						38.582.450,35	19,07	
Certificados								
Valores que cotizan en bolsa								
Estados Unidos de América								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	50.000	0	175.000	50,6750	8.868.125,00	4,39
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2199)	EUR	200.000	0	200.000	30,8000	6.160.000,00	3,05
						15.028.125,00	7,44	
Valores que cotizan en bolsa						15.028.125,00	7,44	
Certificados						15.028.125,00	7,44	
Cartera de valores						178.547.500,43	88,32	
Opciones								
Posiciones largas								
EUR								
	Put sobre EUR/NOK diciembre 2020/9,8		0	0	10.000.000		14.130,00	0,01
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index septiembre 2020/2.900,00		400	0	400		328.000,00	0,16
						342.130,00	0,17	

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 2020

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del NFV ¹⁾
USD							
	Put sobre S&P 500 Index Future septiembre 2020 septiembre 2020/2.800,00	100	0	100		371.276,12	0,18
						371.276,12	0,18
Posiciones largas						713.406,12	0,35
Posiciones cortas³⁾							
EUR							
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index septiembre 2020/2.600,00	0	400	-400		-158.800,00	-0,08
						-158.800,00	-0,08
USD							
	Put sobre S&P 500 Index Future septiembre 2020 septiembre 2020/2.500,00	0	100	-100		-162.294,35	-0,08
						-162.294,35	-0,08
Posiciones cortas						-321.094,35	-0,16
Opciones						392.311,77	0,19
Contratos de futuros							
Posiciones cortas							
EUR							
	Euro Stoxx 50 Price Index Future septiembre 2020	0	350	-350		-61.417,50	-0,03
						-61.417,50	-0,03
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2020	0	170	-170		53.612,72	0,03
						53.612,72	0,03
Posiciones cortas						-7.804,78	0,00
Contratos de futuros						-7.804,78	0,00
Bancos - Cuentas corrientes²⁾						23.479.059,86	11,61
Saldo de otros activos y pasivos						-216.031,98	-0,12
Patrimonio neto del fondo en EUR						202.195.035,30	100,00

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.

³⁾ El importe total de los pasivos por opciones suscritas en circulación en la fecha de cierre, valorados a precio de ejercicio, asciende a 21.516.051,58 EUR.

Contratos de divisas a plazo

A 30 de junio de 2020 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	355.519,00	332.903,52	0,16
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	2.010.000,00	1.786.671,43	0,88
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	7.506,00	7.028,52	0,00
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	25.000,00	22.222,29	0,01
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Ventas de divisas	25.000.000,00	22.192.848,75	10,98

Contratos de futuros

18

	Saldo	Pasivos EUR	% del NFV ¹⁾
Posiciones cortas			
EUR			
Euro Stoxx 50 Price Index Future septiembre 2020	-350	-11.277.000,00	-5,58
		-11.277.000,00	-5,58
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2020	-170	-23.037.683,41	-11,39
		-23.037.683,41	-11,39
Posiciones cortas		-34.314.683,41	-16,97
Contratos de futuros		-34.314.683,41	-16,97

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

Compras y ventas

del 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

19

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 analizado	Ventas en el período analizado
Acciones, derechos y bonos de disfrute				
Valores que cotizan en bolsa				
Alemania				
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	0	50.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	80.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	55.000
Francia				
FR0013258662	Ald S.A.	EUR	0	145.000
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	70.000
Estados Unidos de América				
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	125.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	0	180.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	150.000
Reino Unido				
GB00BRJ9BJ26	Fevertree Drinks Plc.	GBP	100.000	300.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	0	80.000
Renta fija				
Valores que cotizan en bolsa				
NOK				
XS1195588915	1,125 % European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2020)		0	40.000.000
Obligaciones y bonos convertibles				
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
USD				
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)		0	5.000.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

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.

20

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Opciones			
EUR			
	Call sobre EURO STOXX Bank Index marzo 2020/100,00	0	1.000
	Call sobre EURO STOXX Bank Index marzo 2020/95,00	0	1.000
	Call sobre EURO STOXX Bank Index marzo 2020/97,50	0	1.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2020/3.100,00	400	400
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2020/3.500,00	400	400
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2020/3.100,00	400	0
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2020/3.450,00	0	400
USD			
	Put sobre Apple Inc. Junio 2020/290,00	40	40
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future junio 2020 junio 2020/2.800,00	100	100
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future junio 2020 junio 2020/3.100,00	100	100
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/2.600,00	100	0
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/2.900,00	0	100
	Put sobre Tesla Inc. Junio 2020/440,00	10	10
Contratos de futuros			
EUR			
	Euro Stoxx 50 Price Index Future junio 2020	2.350	2.350
	Euro Stoxx 50 Price Index Future marzo 2020	3.425	3.425
USD			
	E-Mini S&P 500 Index Future junio 2020	445	445
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020	610	530
	Nasdaq 100 Index Future marzo 2020	70	70

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 2020 .

Dólares australianos	EUR 1 =	AUD	1,6404
Libras esterlinas	EUR 1 =	GBP	0,9165
Corona danesa	EUR 1 =	DKK	7,4529
Dólar de Hong Kong	EUR 1 =	HKD	8,7152
Yen japonés	EUR 1 =	JPY	121,1087
Dólar neozelandés	EUR 1 =	NZD	1,7535
Coronas noruegas	EUR 1 =	NOK	10,9029
Francos suizos	EUR 1 =	CHF	1,0681
Won surcoreano	EUR 1 =	KRW	1.347,6008
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,1245



Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2020

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 1 de mayo de 2020 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, nº 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 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 participaciones 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

En tanto que fondo especial, el Fondo no tiene personalidad jurídica y es transparente desde el punto de vista fiscal de Luxemburgo.

El Fondo no tributa en el Gran Ducado de Luxemburgo por sus ingresos y beneficios. El patrimonio del Fondo está sujeto en el Gran Ducado de Luxemburgo solamente a un impuesto llamado «taxe d'abonnement», que actualmente asciende al 0,05 % anual. Se aplica una tasa reducida del 0,01 % anual: (i) a aquellas clases cuyas participaciones únicamente pueden ser suscritas por inversores institucionales, en el sentido del artículo 174 de la Ley de 17 de diciembre de 2010, (ii) a los Fondos cuyo objeto es invertir exclusivamente

en instrumentos del mercado monetario, depósitos a plazo con entidades de crédito o ambos. 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.

23

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.

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

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 suscripción, compra, tenencia, reembolso o transmisión 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) (USD-T), (SIA CHF-T) y (R-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 (SIA CHF-T) Núm. de valor 46028814
 Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (CHF-T) Núm. de valor 46028816
 Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (USD-T) Núm. de valor 46028820

b.) Ratio de gastos totales (TER) conforme a la directriz de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) de 16 de mayo de 2008 (actualizada el 1 de junio de 2015):

24

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 (actualizada el 1 de junio de 2015), para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-DYNAMISCH	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participación (A)	2,01	0,00
Clase de participación (T)	2,01	0,00
Clase de participaciones (SIA-A)	1,23	0,00
Clase de participaciones (SIA-T)	1,21	0,00
Clase de participación (USD-T)	2,45	0,38
Clase de participación (SIA CHF-T)	2,64	0,00
Clase de participación (CHF-T)*	1,87*	

* Extrapolado para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020

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 boletín oficial de comercio suizo («Schweizerisches Handelsamtsblatt», www.shab.ch) y en la página web www.swissfunddata.ch.

8.) Acontecimientos relevantes durante el periodo analizado

El 1 de enero de 2020 se procedió a la modificación del Folleto. Se han efectuado las siguientes modificaciones:

- Modificación de pautas y cambios editoriales
- La base de cálculo de las comisiones se modificará para todos los fondos, del fin de mes a la media del mes
- Sustitución del auditor KPMG Luxembourg por Ernst & Young Luxembourg

El 1 de mayo de 2020 se procedió a la modificación del Folleto. Se ha efectuado la siguiente modificación:

- Cambio del enfoque de gestión de riesgos del método del VaR absoluto al enfoque de compromiso o «Commitment Approach».

Información relativa a la pandemia de COVID-19

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud («OMS») caracterizó el brote de coronavirus (COVID-19) como una pandemia mundial. Desde la propagación del virus H1N1 en los años 2009/10, no se había declarado ninguna en más de 10 años.

Las consecuencias de la pandemia, que empezó a finales de diciembre de 2019 en China y que representa ante todo una catástrofe humanitaria, también han afectado de manera considerable la evolución económica mundial debido a la adopción de unas medidas de confinamiento generalizadas en todo el mundo desde marzo de 2020. Las pérdidas diarias récord de casi todos los índices importantes en marzo de 2020 son un indicador de ello, entre otros.

Los acontecimientos provocados por la COVID-19, por lo tanto, también han tenido unas repercusiones concretas sobre la rentabilidad del fondo:

1. Los equipos de gestión de crisis de todas las partes contratantes del fondo permiten seguir realizando la actividad diaria. Todos los proveedores de servicios del fondo (la Sociedad gestora, la administración central, el depositario, el Agente de registro y transferencias, el Agente de pagos, el Gestor del fondo, entre otros) tienen la capacidad de seguir administrando el fondo sin limitaciones gracias a la posibilidad de trabajar en casa conectándose a servidores. Por lo tanto, en caso de confinamientos generales, cierres de fronteras u otras medidas de amplio alcance, que aún no se habían adoptado en Luxemburgo a la fecha del dictamen de auditoría, estaría garantizada la continuación de la administración del fondo sin limitaciones. Asimismo, todas las partes contratantes del fondo disponen de suficiente personal para que, en caso de una propagación de la COVID-19 y las consiguientes bajas por enfermedad, puedan seguir cumpliéndose todas las obligaciones contractuales pese a estas ausencias de personal. Cada empleado dentro de un equipo tiene la capacitación y aptitud necesarias para asumir el trabajo de sus compañeros que puedan estar de baja por enfermedad.
2. La Sociedad gestora del fondo es responsable de la gestión de riesgos del fondo. En este sentido, ETHENEA Independent Investors S.A. presta especial atención, entre otras cosas, al procesamiento de las participaciones, en particular si hay un número elevado de reembolsos, y reacciona en consecuencia en caso necesario. Aunque el fondo está compuesto por activos que generalmente pueden liquidarse con poca antelación, en las condiciones de mercado extremas de una crisis existe un riesgo de que no pueda satisfacerse una cantidad elevada de reembolsos. En caso de preverse una tal situación con respecto a los reembolsos, la Sociedad gestora podrá suspender el procesamiento de participaciones. Si se efectúan reembolsos por una cantidad tal que deba considerarse la liquidación del subfondo y, por ende, del fondo, la Sociedad gestora adoptará las medidas oportunas para garantizar un tratamiento equitativo de todos los inversores del fondo.
3. Los inversores pueden solicitar más información sobre las últimas evoluciones de mercado de los subfondos o visitar el sitio web de la Sociedad gestora, www.ethenea.com. Si hay nuevas explicaciones que comunicar sobre las últimas evoluciones de mercado del subfondo, se informará puntualmente de ello a todos los inversores. Asimismo, todos los documentos relativos a comunicaciones de información pueden solicitarse posteriormente a la Sociedad gestora.

No se han producido otros cambios ni acontecimientos relevantes.

9.) 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.
	Audidores del Fondo y de la Sociedad gestora:	Ernst & Young S.A. 35E, 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

**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

27

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 2918
CH-8022 Zürich

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.

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

28

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

