

Ethna-DYNAMISCH Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K818

Informe anual incluidos los estados financieros
auditados a 31 de diciembre de 2021

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)

Inscrito en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 155427



ETHENEIA

Índice

	Página
Informe de gestión del fondo	2
Distribución geográfica por países de Ethna-DYNAMISCH	6
Distribución sectorial del fondo Ethna-DYNAMISCH	7
Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-DYNAMISCH	10
Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-DYNAMISCH	13
Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-DYNAMISCH a 31 de diciembre de 2021	18
Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2021	23
Notas explicativas relativas al informe anual a 31 de diciembre de 2021	25
Informe del Auditor autorizado (<i>Réviseur d'Entreprises agréé</i>)	33
Gestión, comercialización y asesoramiento	36

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. Puede obtenerse información adicional de la Sociedad gestora en cualquier momento en horas 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.

Informe de gestión del fondo

2

El gestor del fondo elabora un Informe por orden del Consejo de administración de la Sociedad gestora:

Estimados inversores:

Después de que el *annus horribilis* de 2020 conmocionara la economía mundial, 2021 fue el año de la «Gran recuperación». Este año se ha caracterizado por una fuerte recuperación de la economía mundial, gracias a un estímulo político sin precedentes y a la distribución gradual de vacunas eficaces contra la COVID-19.

En la primera mitad del año, tanto la reapertura como el fuerte respaldo político dieron un gran impulso a la economía mundial. Sin embargo, la fuerte recuperación económica siguió siendo desigual dependiendo de los países y sectores, como muestra de las importantes diferencias en el acceso a las vacunas, la disrupción relacionada con la pandemia y el respaldo político. En la segunda mitad del año asistimos a una ralentización del fuerte crecimiento económico como resultado del agravamiento de la pandemia y el encarecimiento de la energía, la escasez de materias primas, los atascos en la cadena de suministro mundial y el aumento de la inflación.

La «Gran recuperación» fue especialmente rápida y muy inusual, alentada por un aumento de la demanda agregada posible gracias al extraordinario respaldo de la política fiscal y monetaria. Sin embargo, la recuperación de la demanda agregada no fue satisfecha debido al deterioro de la oferta, y el desequilibrio resultante entre la oferta y la demanda disparó la inflación. Las previsiones de crecimiento para 2021 han sido revisadas a la baja, aunque muy ligeramente, y se espera que la economía mundial haya crecido al fuerte ritmo del 5,9% el año pasado.

El crecimiento cíclico continuará en 2022, aunque de forma más moderada, ya que la economía mundial se encuentra ahora en la mitad del ciclo. El escenario básico para 2022 es que la producción mundial siga creciendo a fuerte ritmo, por encima de la tendencia, en torno al 5%. Esto se debe a la fortaleza de la demanda interna, un reequilibrio del crecimiento en favor del sector servicios y un continuo repunte del comercio mundial en cuanto se resuelvan los problemas de la cadena de suministro. La inversión en bienes de equipo y el aumento de las existencias contribuirán también a un crecimiento sólido. El mercado laboral mejorará paulatinamente, pero se espera la recuperación de la producción se retrase y siga siendo desigual entre unas regiones y otras. En 2022, las brechas de producción se irán cerrando poco a poco y la producción mundial debería volver a los niveles de antes de la pandemia. Además, se espera que la inflación se modere y se aproxime al objetivo del banco central del 2 %.

Los estímulos monetarios y fiscales continuarán siendo los principales motores de la actividad económica. El distinto respaldo político entre países y regiones seguirá provocando diferencias en el ritmo de recuperación. Mientras que varios países emergentes ya han empezado a retirar sus políticas de apoyo, los gobiernos de las economías desarrolladas seguirán ofreciendo gran respaldo fiscal. Los bancos centrales emprenderán la normalización gradual de sus políticas, pero serán prudentes al retirar el respaldo monetario para evitar frenar la recuperación y volver a las mediocres perspectivas de crecimiento de antes de la pandemia. La Reserva Federal estadounidense ha empezado a reducir su programa de expansión cuantitativa y comenzará pronto a subir sus tipos de interés oficiales. El Banco Central Europeo seguirá adelante con sus compras de activos tras el vencimiento de su Programa de compras por la emergencia de la pandemia (PEPP), con un aumento de su Programa de compras de activos (APP), y es probable que el Banco de Japón también mantenga su política muy expansiva.

Otros bancos centrales de las economías desarrolladas (p. ej., el Banco de Inglaterra y el Banco de Canadá) probablemente endurecerán su política antes, pero dada la ralentización prevista del crecimiento y la inflación, los tipos de interés subirán a un ritmo lento. Por tanto, es probable que en 2022 las condiciones financieras mundiales sigan siendo sumamente flexibles.

Aunque el escenario básico es alentador, la economía mundial se enfrentará a varios obstáculos y la incertidumbre seguirá siendo elevada. La persistente escasez de materias primas, los atascos en la cadena de suministro y el encarecimiento de la energía podrían provocar continuas presiones inflacionistas y una inflación permanente, obligando a los bancos centrales a endurecer su política antes de lo previsto. El mencionado desequilibrio entre la oferta y la demanda constituye el mayor riesgo para el descenso del crecimiento y el mayor riesgo para el aumento de la inflación. La combinación de pérdida de impulso económico e inflación persistentemente alta resulta preocupante para las perspectivas macroeconómicas y constituye un desafío para las autoridades políticas. Es probable que la inflación se mantenga alta en la primera mitad de 2022, aunque se espera que vuelva gradualmente a los niveles de antes de la pandemia en la mayoría de los países, cuando los efectos adversos de la pandemia hayan remitido y, en consecuencia, los precios se hayan situado en niveles más bajos. Cabe esperar que el crecimiento económico siga firme. Los bancos centrales de las economías desarrolladas tendrán que caminar sobre la cuerda floja para seguir respaldar la recuperación económica sin perder el control de la inflación.

La evolución macroeconómica y geopolítica en China y el futuro de la relación entre dicho país y EE. UU. influirán también en la economía mundial en 2022. En general, el año que ha comenzado ofrecerá más información sobre lo que pasará con la globalización. Las decisiones de las autoridades políticas de todo el mundo sobre si vuelven claramente a la senda de la cooperación y el multilateralismo o deciden optar el proteccionismo y el unilateralismo determinarán la cooperación económica, el comercio internacional y el crecimiento mundial en los próximos años. Por último, la pandemia de COVID-19 todavía no está del todo controlada y el desarrollo de nuevas variantes contagiosas sigue siendo un riesgo importante para la recuperación económica. Si las presiones inflacionistas pueden reducirse y la pandemia de COVID-19 puede controlarse paulatinamente a escala global, el escenario relativamente favorable de crecimiento mundial por encima de la tendencia podría proseguir en 2022.

Ethna-DYNAMISCH:

El mercado de capitales del año 2021 ya es historia. Pero, ¿también hizo historia? Más bien no. Ya que los acontecimientos de 2021 se vieron eclipsados por los de 2020, año en que empezó la pandemia mundial. Es difícil describir o entender de forma independiente cualquier avance económico, monetario, fiscal o fundamental a partir de 2021 sin referirse al año anterior, 2020. Hace un año, en retrospectiva, calificamos el excepcional año 2020 de imprevisible y asumimos que el siguiente año, 2021, sería casi demasiado previsible. La situación inicial de aquel momento se caracterizaba por un control aparentemente lento de la pandemia, un fuerte crecimiento económico, los efectos positivos de los ingentes programas fiscales, unos tipos de interés en mínimos históricos y la continuación de los programas de compra de bonos por parte de los bancos centrales, así como la recuperación del apetito de riesgo por cada vez más grupos de inversores. Todos estos factores sin excepción apuntaban inicialmente a una continuación de la tendencia alcista de las bolsas mundiales iniciada durante 2020. Hoy, un año después, el pasado año 2021 de la renta variable puede describirse de forma igual de breve y concisa. Los numerosos factores de apoyo antes mencionados propiciaron un fuerte aumento de los precios en los primeros meses del año. Con una exposición neta a la renta variable de entre el 75 % y el 80 %, Ethna-DYNAMISCH pudo participar bien de las subidas y registrar nuevos máximos de forma continuada hasta bien entrado el verano. Con la misma contundencia que diseñamos el índice de capital, fuimos igual de disciplinados con las oportunidades y los riesgos subyacentes. Como resultado, no aprovechamos plenamente las oportunidades en sectores cíclicos y menos atractivos desde el punto de vista estructural, como el petróleo, las materias primas y el sector financiero. Al mismo tiempo, sin embargo, evitamos riesgos importantes de valoración en los segmentos de crecimiento y en los anteriores ganadores de la crisis, que en muchos casos ya habían alcanzado sus máximos del año a mediados de febrero y cuyo precio se corrigió posteriormente, a veces de forma significativa.

Según avanzaba el año, los impulsos fueron a menos. Por ello, en Ethna-DYNAMISCH moderamos el ritmo y mantuvimos la parte neta de renta variable en torno al 60 % aumentando la ponderación de los componentes de cobertura. El menor atractivo del entorno de mercado tuvo su reflejo en los mercados bursátiles, especialmente al reducirse la amplitud del mercado. Si bien los índices ponderados por capitalización bursátil conocidos, como el S&P 500 o el MSCI World, siguieron marcando nuevos máximos históricos, a partir del verano surgió una brecha de rentabilidad cada vez mayor con respecto a sus variantes de índices de ponderación equitativa (con los mismos valores, pero ponderados de forma diferente). La rentabilidad de otros índices muy conocidos, como el DAX alemán, el Russell 2000 estadounidense o el MSCI Emerging Markets también se estancó totalmente en la segunda mitad del año. Lamentablemente, la cartera de valores de Ethna-DYNAMISCH no pudo librarse de esta tendencia generalizada, por lo que el fondo solo obtuvo una rentabilidad ligeramente positiva en el segundo semestre. Las razones son numerosas, pero no creemos que sean sostenibles. Por ejemplo, los valores incluidos en la cartera, que se benefician de la normalización de las actividades económicas y sociales, se vieron sometidos a nuevas presiones con propagación de las variantes del virus delta y ómicron. A pesar del número de casos récord actual en muchos lugares, no hay muchos argumentos en contra de nuestra hipótesis básica de que la vuelta a la normalidad social solo es cuestión de tiempo, gracias a las vacunas y a los nuevos avances en el tratamiento.

A diferencia de la renta variable, los valores de renta fija y el oro siguieron teniendo un papel muy secundario en la construcción de la cartera de Ethna-DYNAMISCH en 2021. Ante la escasa evolución de ambas clases de activos, la decisión resultó acertada, no solo en retrospectiva.

A principios del nuevo año, también creemos que las rentabilidades de la renta fija son muy poco atractivas comparadas con las oportunidades de los mercados de renta variable como para plantear una inversión significativa en valores para Ethna-DYNAMISCH, el fondo más agresivo de Ethna. Al fin y al cabo, las posibilidades de que el ciclo alcista del mercado continúe —aunque de forma más moderada— no son malas. Es probable que la economía mundial vuelva a crecer por encima de la media en 2022. Los bancos centrales de EE. UU. y Europa siguen actuando con suma prudencia, a pesar de los altos datos de inflación. Al mismo tiempo, el mantenimiento de las expectativas de baja rentabilidad para las inversiones en renta fija debería propiciar un aumento estructural de la demanda de renta variable también en 2022, y los niveles de valoración actuales se mantendrán por ahora. Por ello, los principales motores de los precios recientes, junto con el fuerte crecimiento de las ventas y los beneficios corporativos, seguirán siendo factores positivos para los mercados de renta variable en 2022. No obstante, otro debilitamiento continuo de estos factores favorables probablemente aumentará gradualmente la incertidumbre y el nerviosismo entre los participantes del mercado, lo que puede propiciar repetidas rotaciones de sectores rápidas y virulentas. Por consiguiente, la gran flexibilidad de Ethna-DYNAMISCH sigue siendo importante para estar preparados para hacer frente a escenarios alternativos.

4

Munzbach, enero de 2022

El gestor del fondo en representación del Consejo de administración de la Sociedad

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:	Hasta el 1,75% anual	Hasta el 1,75% anual	Hasta el 1,05% anual	Hasta el 1,05% 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:	Hasta el 1,05% anual	Hasta el 1,75% anual	Hasta el 1,75% anual	Hasta el 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:	Hasta el 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 de Ethna-DYNAMISCH

6

Distribución geográfica por países ¹⁾	
Estados Unidos de América	43,45%
Alemania	15,95%
Reino Unido	8,85%
Instituciones supranacionales	5,11%
Suiza	4,57%
Corea del Sur	2,33%
España	2,09%
Irlanda	2,04%
Dinamarca	1,83%
Islas Caimán	1,66%
Nueva Zelanda	0,90%
Cartera de valores	88,78%
Opciones	0,06%
Contratos de futuros	-0,31%
Saldos bancarios ²⁾	11,60%
Saldo de otros activos y pasivos	-0,13%
	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

Distribución sectorial ¹⁾	
Software y servicios	13,24%
Servicios financieros diversificados	11,73%
Bancos	7,10%
Bienes de inversión	6,91%
Servicios al consumidor	6,81%
Comercio mayorista y minorista	6,62%
Medios de comunicación y entretenimiento	6,28%
Sanidad: equipamiento y servicios	5,77%
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	4,98%
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	4,66%
Hardware y equipos	4,56%
Otros	3,39%
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	2,28%
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	2,07%
Bienes inmuebles	1,95%
Automoción y componentes	0,43%
Cartera de valores	88,78%
Opciones	0,06%
Contratos de futuros	-0,31%
Saldos bancarios ²⁾	11,60%
Saldo de otros activos y pasivos	-0,13%
	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 Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	39,30	476.426	-16.062,35	82,48
31.12.2020	35,47	412.204	-5.191,23	86,06
31.12.2021	35,74	387.348	-2.219,43	92,27

Clase de participación (T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	152,01	1.773.171	-10.757,24	85,73
31.12.2020	146,86	1.639.617	-10.051,83	89,57
31.12.2021	73,52	764.439	-82.948,75	96,17

8

Clase de participaciones (SIA-A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	15,85	26.317	-7.152,81	602,34
31.12.2020	19,62	30.961	2.465,50	633,70
31.12.2021	27,25	39.833	6.063,61	684,02

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	15,42	25.281	-52.705,72	609,89
31.12.2020	5,58	8.686	-8.988,17	641,92
31.12.2021	6,37	9.181	322,29	693,66

Clase de participaciones (SIA CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2019	0,00	1	-26,63	485,04	528,26 ¹⁾
31.12.2020	0,00	1	0,00	512,21	554,83 ²⁾
31.12.2021	0,00	1	0,00	577,91	598,95 ³⁾

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

²⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

³⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

Clase de participaciones (USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2019	1,69	17.195	1.524,31	98,21	109,62 ³⁾
31.12.2020	1,68	17.690	58,71	94,87	116,12 ⁴⁾
31.12.2021	2,37	21.490	394,62	110,44	125,34 ⁵⁾

Clase de participaciones (R-A)*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	0,07	692	-16,63	105,73
31.12.2020	0,08	758	6,98	109,92
31.12.2021	0,09	789	3,66	117,44

9

Clase de participaciones (R-T)*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	2,21	21.186	-988,15	104,21
31.12.2020	2,24	20.649	-55,48	108,44
31.12.2021	2,06	17.768	-324,36	116,02

Rentabilidad desde su creación

Clase de participaciones (CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
14.01.2020	Fecha de creación	-	-	92,52	100,00 ⁶⁾
31.12.2020	0,68	7.070	660,10	95,72	103,68 ¹⁾
31.12.2021	0,98	9.122	209,50	106,95	110,84 ²⁾

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

²⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

⁴⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

⁵⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

⁶⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 14 de enero de 2020: 1 EUR = 1,0808 CHF

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

Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-DYNAMISCH

10 **Composición del patrimonio neto del fondo**
a 31 de diciembre de 2021

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 107.007.673,32 EUR)	131.781.674,81
Opciones	79.639,30
Saldos bancarios ¹⁾	17.206.354,72
Intereses por cobrar	63.816,30
Dividendos por cobrar	95.162,92
Importes por cobrar por la venta de participaciones	55.627,02
	149.282.275,07
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-53.946,85
Minusvalía latente sobre contratos a plazo	-454.862,79
Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	-72.454,40
Otros pasivos ²⁾	-322.033,69
	-903.297,73
Patrimonio neto del fondo	148.378.977,34

¹⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

²⁾ Esta partida incluye principalmente la comisión de gestión y la comisión de rentabilidad.

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	35.741.251,53 EUR
Participaciones en circulación	387.347,559
Valor liquidativo	92,27 EUR
Clase de participación (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	73.518.512,40 EUR
Participaciones en circulación	764.439,401
Valor liquidativo	96,17 EUR
Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	27.246.852,75 EUR
Participaciones en circulación	39.833,461
Valor liquidativo	684,02 EUR
Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	6.368.749,17 EUR
Participaciones en circulación	9.181,435
Valor liquidativo	693,66 EUR
Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	577,91 EUR
Participaciones en circulación	1,000
Valor liquidativo	577,91 EUR
Valor liquidativo	598,95 CHF ¹⁾
Clase de participaciones (CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	975.624,62 EUR
Participaciones en circulación	9.121,838
Valor liquidativo	106,95 EUR
Valor liquidativo	110,84 CHF ¹⁾
Clase de participaciones (USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.373.260,77 EUR
Participaciones en circulación	21.490,000
Valor liquidativo	110,44 EUR
Valor liquidativo	125,34 USD ²⁾
Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	92.683,30 EUR
Participaciones en circulación	789,208
Valor liquidativo	117,44 EUR
Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.061.464,89 EUR
Participaciones en circulación	17.768,297
Valor liquidativo	116,02 EUR

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

²⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2021: 1 EUR = 1,1349 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 periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021

	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 de referencia	212.203.071,77	35.473.196,73	146.855.980,24	19.620.076,96
Gastos netos ordinarios	-1.137.384,14	-328.941,71	-649.680,12	-81.230,10
Compensación de ingresos y gastos	-681.005,54	-10.516,44	-694.917,45	22.140,24
Ingresos por venta de participaciones	31.956.772,26	2.990.349,60	17.712.526,49	9.361.039,96
Gastos por reembolso de participaciones	-110.455.625,46	-5.209.774,91	-100.661.279,19	-3.297.424,97
Plusvalía materializada	33.590.423,07	5.501.602,40	22.310.180,28	3.632.762,08
Minusvalía materializada	-12.693.000,26	-2.082.353,46	-8.348.233,09	-1.345.034,50
Variación neta de plusvalías latentes	-2.365.344,63	-247.862,97	-1.511.950,37	-492.744,04
Variación neta de minusvalías latentes	-1.983.490,09	-304.382,98	-1.494.114,39	-157.433,78
Dividendos	-55.439,64	-40.064,73	0,00	-15.299,10
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	148.378.977,34	35.741.251,53	73.518.512,40	27.246.852,75

	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 de referencia	5.575.620,71	512,21	676.801,45	1.678.270,88
Gastos netos ordinarios	-16.751,13	-0,35	-9.370,54	-24.481,90
Compensación de ingresos y gastos	44,34	0,00	1.436,58	2.429,62
Ingresos por venta de participaciones	1.021.396,98	0,00	212.153,12	394.621,87
Gastos por reembolso de participaciones	-699.108,63	0,00	-2.657,39	0,00
Plusvalía materializada	1.055.208,69	1.284,50	192.447,57	559.803,04
Minusvalía materializada	-469.588,41	-1.214,12	-79.029,20	-238.574,79
Variación neta de plusvalías latentes	-52.083,22	-4,00	-11.263,82	-42.083,09
Variación neta de minusvalías latentes	-45.990,16	-0,33	-4.893,15	43.275,14
Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	6.368.749,17	577,91	975.624,62	2.373.260,77

	Clase de participaciones (R-A)* EUR	Clase de participaciones (R-T)* EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	83.362,04	2.239.250,55
Gastos netos ordinarios	-1.201,30	-25.726,99
Compensación de ingresos y gastos	48,24	-1.670,67
Ingresos por venta de participaciones	4.955,72	259.728,52
Gastos por reembolso de participaciones	-1.295,75	-584.084,62
Plusvalía materializada	14.287,43	322.847,08
Minusvalía materializada	-5.723,84	-123.248,85
Variación neta de plusvalías latentes	-957,21	-6.395,91
Variación neta de minusvalías latentes	-716,22	-19.234,22
Dividendos	-75,81	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	92.683,30	2.061.464,89

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

Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-DYNAMISCH

13

Cuenta de pérdidas y ganancias

durante el periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
Ingresos				
Dividendos	2.078.491,31	337.209,67	1.434.399,51	202.720,47
Intereses sobre préstamos	337.379,10	55.078,14	232.049,68	33.196,58
Ingresos por devolución de retenciones en origen	27.523,17	4.574,86	18.158,17	3.312,00
Intereses bancarios	-92.831,00	-15.693,43	-62.229,50	-9.963,24
Otros ingresos	9.497,11	1.580,46	6.327,89	1.089,12
Compensación de ingresos	-817.124,01	-10.244,69	-862.997,88	52.581,34
Total Ingresos	1.542.935,68	372.505,01	765.707,87	282.936,27
Gastos				
Gastos por intereses	-4.295,64	-710,00	-2.917,98	-445,50
Comisión de rentabilidad	-77.946,38	-12.200,82	-27.923,75	-28.593,08
Comisión de gestión	-3.634.421,53	-632.261,30	-2.635.117,23	-211.859,21
<i>Taxe d'abonnement</i>	-103.774,12	-16.599,15	-71.979,40	-10.035,68
Gastos de publicación y auditoría	-80.543,87	-13.346,43	-55.368,39	-7.808,78
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-10.551,56	-1.702,86	-7.252,15	-1.064,29
Comisión del Agente de registro y transferencias	-12.658,66	-2.035,41	-8.775,17	-1.215,63
Tasas estatales	-7.673,56	-1.305,53	-5.198,45	-777,70
Otros gastos ¹⁾	-246.584,05	-42.046,35	-158.770,80	-27.644,92
Compensación de gastos	1.498.129,55	20.761,13	1.557.915,33	-74.721,58
Total Gastos	-2.680.319,82	-701.446,72	-1.415.387,99	-364.166,37
Gastos netos ordinarios	-1.137.384,14	-328.941,71	-649.680,12	-81.230,10
Total Gastos de transacción del ejercicio ²⁾	98.767,35			
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾		1,97	1,96	1,17
Comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾		0,03	0,02	0,13
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾		1,98	1,97	1,18
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)		1,97	1,96	1,17
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)		2,00	1,98	1,30
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)		0,03	0,02	0,13

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y gastos del gestor de garantías.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Cuenta de pérdidas y ganancias

durante el periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021

	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	57.736,77	5,05	7.209,68	18.632,16
Intereses sobre préstamos	9.419,99	0,34	1.195,53	3.058,07
Ingresos por devolución de retenciones en origen	785,45	0,07	119,16	297,87
Intereses bancarios	-2.712,27	-0,01	-362,53	-917,27
Otros ingresos	266,63	0,02	38,92	97,17
Compensación de ingresos	602,56	0,00	1.511,94	2.314,10
Total Ingresos	66.099,13	5,47	9.712,70	23.482,10
Gastos				
Gastos por intereses	-121,84	0,00	-16,12	-41,01
Comisión de rentabilidad	-6.934,01	-0,57	0,00	-2.294,15
Comisión de gestión	-59.066,04	-4,21	-13.780,58	-34.957,54
<i>Taxe d'abonnement</i>	-2.847,73	0,02	-366,08	-931,46
Gastos de publicación y auditoría	-2.203,99	-0,10	-275,03	-697,78
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-294,76	-0,02	-37,43	-96,96
Comisión del Agente de registro y transferencias	-352,52	-0,02	-43,84	-114,82
Tasas estatales	-214,00	-0,01	-27,16	-68,87
Otros gastos ¹⁾	-10.168,47	-0,91	-1.588,48	-4.017,69
Compensación de gastos	-646,90	0,00	-2.948,52	-4.743,72
Total Gastos	-82.850,26	-5,82	-19.083,24	-47.964,00
Gastos netos ordinarios	-16.751,13	-0,35	-9.370,54	-24.481,90
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾	1,21	0,96	1,99	1,99
Comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾	0,11	0,00	0,00	0,11
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾	1,23	0,98	2,00	2,00
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)	1,21	0,96	1,99	1,99
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)	1,32	0,96	1,99	2,10
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)	0,11	0,00	0,00	0,11

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y gastos del gestor de garantías.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Cuenta de pérdidas y ganancias

durante el periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021

	Clase de participaciones (R-A)* EUR	Clase de participaciones (R-T)* EUR
Ingresos		
Dividendos	824,98	19.753,02
Intereses sobre préstamos	134,41	3.246,36
Ingresos por devolución de retenciones en origen	11,68	263,91
Intereses bancarios	-39,18	-913,57
Otros ingresos	3,97	92,93
Compensación de ingresos	31,60	-922,98
Total Ingresos	967,46	21.519,67
Gastos		
Gastos por intereses	-1,68	-41,51
Comisión de rentabilidad	0,00	0,00
Comisión de gestión	-1.906,78	-45.468,64
<i>Taxe d'abonnement</i>	-40,51	-974,13
Gastos de publicación y auditoría	-32,85	-810,52
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-4,24	-98,85
Comisión del Agente de registro y transferencias	-4,97	-116,28
Tasas estatales	-3,16	-78,68
Otros gastos ¹⁾	-94,73	-2.251,70
Compensación de gastos	-79,84	2.593,65
Total Gastos	-2.168,76	-47.246,66
Gastos netos ordinarios	-1.201,30	-25.726,99
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾	2,36	2,36
Comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾	0,00	0,00
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾	2,37	2,37
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)	2,36	2,36
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)	2,36	2,36
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)	0,00	0,00

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y gastos del gestor de garantías.

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.

Rentabilidad en porcentaje*

Situación: 31 de diciembre de 2021

Fondo	ISIN WKN	Divisa de la clase de participaciones	6 meses	1 año	3 años	10 años
Ethna-DYNAMISCH (A) Desde el 10.11.2009	LU0455734433 A0YBKY	EUR	0,29%	7,34%	24,53%	66,64%
Ethna-DYNAMISCH (CHF-T) Desde el 14.01.2020	LU1939236409 A2PB17	CHF	0,11%	6,91%	10,84% ***	---
Ethna-DYNAMISCH (R-A)** Desde el 07.05.2015	LU1134152310 A12EJA	EUR	0,10%	6,93%	23,08%	---
Ethna-DYNAMISCH (R-T)** Desde el 20.04.2015	LU1134174397 A12EJB	EUR	0,13%	6,98%	23,17%	---
Ethna-DYNAMISCH (SIA-A) Desde el 02.04.2014	LU0985193357 A1W66S	EUR	0,58%	8,02%	27,31%	---
Ethna-DYNAMISCH (SIA CHF-T) Desde el 16.04.2019	LU1939236318 A2PB18	CHF	0,61%	7,95%	19,79% ***	---
Ethna-DYNAMISCH (SIA-T) Desde el 19.06.2014	LU0985193431 A1W66T	EUR	0,62%	8,06%	27,36%	---
Ethna-DYNAMISCH (T) Desde el 10.11.2009	LU0455735596 A0YBKZ	EUR	0,33%	7,38%	24,57%	66,36%
Ethna-DYNAMISCH (USD-T) Desde el 01.03.2019	LU1939236748 A2PB19	USD	0,58%	7,93%	25,34 ***	---

* Sobre la base de los valores liquidativos por participación publicados (método BVI), el resultado cumple la «directriz sobre el cálculo y la publicación de datos de rentabilidad de las instituciones de inversión colectiva» de la Asociación Suiza de Fondos y Gestión de Activos (Swiss Funds & Asset Management Association) de 16 de mayo de 2008.

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

*** Fecha de creación

Rentabilidades pasadas no garantizan resultados presentes o futuros. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los gastos pagados por la emisión y el reembolso de participaciones.

Variación del número de participaciones en circulación

	Clase de participaciones (A) Cantidad	Clase de participaciones (T) Cantidad	Clase de participaciones (SIA-A) Cantidad	Clase de participaciones (SIA-T) Cantidad
Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia	412.203,616	1.639.617,439	30.961,308	8.685,811
Participaciones emitidas	32.787,716	190.355,014	13.770,401	1.516,489
Participaciones reembolsadas	-57.643,773	-1.065.533,052	-4.898,248	-1.020,865
Participaciones en circulación al final del periodo de referencia	387.347,559	764.439,401	39.833,461	9.181,435

	Clase de participaciones (SIA CHF-T) Cantidad	Clase de participaciones (CHF-T) Cantidad	Clase de participaciones (USD-T) Cantidad	Clase de participaciones (R-A)* Cantidad
Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia	1,000	7.070,420	17.690,000	758,395
Participaciones emitidas	0,000	2.077,174	3.800,000	41,793
Participaciones reembolsadas	0,000	-25,756	0,000	-10,980
Participaciones en circulación al final del periodo de referencia	1,000	9.121,838	21.490,000	789,208

	Clase de participaciones (R-T)* Cantidad
Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia	20.648,755
Participaciones emitidas	2.280,420
Participaciones reembolsadas	-5.160,878
Participaciones en circulación al final del periodo de referencia	17.768,297

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

Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-DYNAMISCH a 31 de diciembre de 2021

18

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

ISIN	Valores		Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo 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	10.000	15.000	25.000	112,0900	2.469.160,28	1,66
							2.469.160,28	1,66
Dinamarca								
DK0060738599	Demant AS	DKK	0	140.000	60.000	337,2000	2.720.524,96	1,83
							2.720.524,96	1,83
Alemania								
DE000A2LQ884	AUTO1 Group SE	EUR	20.000	0	20.000	19,5650	391.300,00	0,26
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	45.000	55.000	61,4700	3.380.850,00	2,28
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	8.486	23.486	40.000	70,6500	2.826.000,00	1,90
DE0007571424	GK Software SE	EUR	15.000	8.000	7.000	155,5000	1.088.500,00	0,73
DE000A3CMGN3	hGears AG	EUR	45.000	15.000	30.000	21,4000	642.000,00	0,43
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	7.000	28.000	123,5600	3.459.680,00	2,33
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	2.774	25.169	60.000	48,2900	2.897.400,00	1,95
							14.685.730,00	9,88
Irlanda								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	22.000	33.000	103,9500	3.022.601,11	2,04
							3.022.601,11	2,04
Nueva Zelanda								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	0	175.000	375.000	5,5600	1.334.314,60	0,90
							1.334.314,60	0,90
Suiza								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	30.000	50.000	76,5000	3.690.659,98	2,49
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	9.100	8.400	380,9000	3.087.186,41	2,08
							6.777.846,39	4,57

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 31 de diciembre de 2021

ISIN	Valores		Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
España								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	120.000	110.000	28,1900	3.100.900,00	2,09
							3.100.900,00	2,09
Corea del Sur								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	55.000	65.000	71.700,0000	3.461.627,85	2,33
							3.461.627,85	2,33
Estados Unidos de América								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	0	27.000	53.000	67,1600	3.136.382,06	2,11
US02079K3059	Adobe Inc.	USD	0	2.700	1.300	2.933,1000	3.359.793,81	2,26
US0311621009	Amgen Inc.	USD	9.000	15.000	14.000	227,6000	2.807.648,25	1,89
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	22.500	15.000	299,4600	3.957.969,87	2,67
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	0	9.500	3.500	909,7200	2.805.551,15	1,89
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	90.000	40.000	84,9600	2.994.448,85	2,02
US2681501092	Dynatrace Inc.	USD	60.000	6.000	54.000	60,6000	2.883.425,85	1,94
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	52.000	58.000	67,0200	3.425.112,34	2,31
US5962781010	Middleby Corporation	USD	0	17.000	18.000	197,1100	3.126.249,01	2,11
US6177001095	Morningstar Inc.	USD	5.000	17.000	13.000	344,0300	3.940.778,92	2,66
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	7.500	0	7.500	417,2100	2.757.137,19	1,86
US70438V1061	Paylocity Holding Corporation	USD	15.000	1.500	13.500	237,2000	2.821.570,18	1,90
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	0	42.000	38.000	90,8600	3.042.276,85	2,05
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	32.500	17.000	15.500	254,5400	3.476.403,21	2,34
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	0	37.500	52.500	75,4600	3.490.748,08	2,35
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	8.500	16.500	218,1700	3.171.913,83	2,14
US9288811014	Vontier Corporation	USD	60.000	100.000	120.000	31,2800	3.307.427,97	2,23
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	21.500	18.500	178,4100	2.908.260,64	1,96
							57.413.098,06	38,69
Reino Unido								
GB0006731235	Associated British Foods Plc.	GBP	0	40.000	110.000	20,1400	2.632.992,63	1,77
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	20.000	100.000	120.000	29,5100	4.208.699,79	2,84
GB00BFZM640	S4 Capital Plc.	GBP	495.000	120.000	375.000	6,3700	2.839.018,30	1,91
GB00BMTV7393	THG Plc.	GBP	0	0	150.000	2,1920	390.777,28	0,26
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	0	75.000	65.000	47,2200	3.069.300,00	2,07
							13.140.788,00	8,85
Valores que cotizan en bolsa							108.126.591,25	72,84
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados								
Alemania								
DE000A3CMGM5	APONTIS PHARMA AG	EUR	60.000	6.500	53.500	19,1000	1.021.850,00	0,69
DE0005570808	UmweltBank AG	EUR	22.500	0	22.500	19,8500	446.625,00	0,30
							1.468.475,00	0,99
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados							1.468.475,00	0,99
Acciones, derechos y bonos de disfrute							109.595.066,25	73,83

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 31 de diciembre de 2021

ISIN	Valores		Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾	
Bonos									
Valores que cotizan en bolsa									
EUR									
XS0832628423	2,250%	European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.12(2022)	3.000.000	500.000	2.500.000	102,2980	2.557.450,00	1,72	
DE000A2LQSS1	0,000%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2022)	3.000.000	500.000	2.500.000	100,3350	2.508.375,00	1,69	
DE000A2GSKL9	0,000%	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2022)	0	500.000	2.500.000	100,6330	2.515.825,00	1,70	
							7.581.650,00	5,11	
NOK									
XS1858079160	1,645%	European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.18(2023)	40.000.000	15.000.000	25.000.000	100,5460	2.523.162,32	1,70	
XS1555330999	1,500%	European Investment Bank(EIB) EMTN v.17(2024)	0	10.000.000	25.000.000	100,1240	2.512.572,40	1,69	
XS2046690827	1,250%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	99,8750	2.506.323,84	1,69	
							7.542.058,56	5,08	
Valores que cotizan en bolsa							15.123.708,56	10,19	
Bonos							15.123.708,56	10,19	
Certificados									
Valores que cotizan en bolsa									
Estados Unidos de América									
DE000A0S9GB0		Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	55.000	120.000	51,1050	6.132.600,00	4,13
IE00B4ND3602		iShares Physical Metals Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2199)	EUR	0	0	30.000	31,0100	930.300,00	0,63
							7.062.900,00	4,76	
Valores que cotizan en bolsa							7.062.900,00	4,76	
Certificados							7.062.900,00	4,76	
Cartera de valores							131.781.674,81	88,78	
Opciones									
Posiciones largas									
EUR									
		Put on Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2022/3.800,00		160	0	160	68.320,00	0,05	
							68.320,00	0,05	
USD									
		Put on E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2022/4.200,00		55	0	55	87.232,36	0,06	
							87.232,36	0,06	
Posiciones largas							155.552,36	0,11	

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 31 de diciembre de 2021

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones cortas ²⁾							
EUR							
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2022/3.450,00	0	160	-160		-34.720,00	-0,02
						-34.720,00	-0,02
USD							
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2022/3.800,00	0	55	-55		-41.193,06	-0,03
						-41.193,06	-0,03
						-75.913,06	-0,05
	Posiciones cortas ²⁾					79.639,30	0,06
	Opciones					79.639,30	0,06
Contratos de futuros							
Posiciones cortas							
EUR							
	Euro Stoxx 50 Price Index Future marzo 2022	0	120	-120		-147.730,00	-0,10
						-147.730,00	-0,10
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2022	0	40	-40		-280.773,64	-0,19
	Nasdaq 100 Index Future marzo 2022	0	10	-10		-26.359,15	-0,02
						-307.132,79	-0,21
	Posiciones cortas					-454.862,79	-0,31
	Contratos de futuros					-454.862,79	-0,31
	Saldos bancarios - Cuenta corriente ³⁾					17.206.354,72	11,60
	Saldo de otros activos y pasivos					-233.828,70	-0,13
	Patrimonio neto del fondo en EUR					148.378.977,34	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⁾ El importe de todos los pasivos de las opciones emitidas vigentes en la fecha efectiva, valoradas al precio base, es de 14.773.475,00 EUR.

³⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2021 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	1.029.604,00	994.266,78	0,67
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	2.720.000,00	2.386.075,85	1,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	17.005,00	16.421,37	0,01
EUR/GBP	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Ventas de divisas	5.000.000,00	5.937.318,54	4,00
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	24.000,00	21.053,61	0,01
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Ventas de divisas	30.000.000,00	26.409.403,86	17,80

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones cortas			
EUR			
Euro Stoxx 50 Price Index Future marzo 2022	-120	-5.119.200,00	-3,45
		-5.119.200,00	-3,45
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2022	-40	-8.431.579,87	-5,68
Nasdaq 100 Index Future marzo 2022	-10	-2.906.071,02	-1,96
		-11.337.650,89	-7,64
Posiciones cortas		-16.456.850,89	-11,09
Contratos de futuros		-16.456.850,89	-11,09

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 2021 al 31 de diciembre de 2021

Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2021

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.

23

ISIN	Valores		Compras en el periodo en de referencia	Ventas en el periodo en de referencia
Acciones, derechos y bonos de disfrute				
Valores que cotizan en bolsa				
Alemania				
DE000A3MQB30	Vonovia SE BZR 07.12.21	EUR	85.169	85.169
Países Bajos				
US55406W1036	Myt Netherlands Parent BV ADR	USD	1.000	1.000
Estados Unidos de América				
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	110.000
US7476012015	Qualtrics International Inc.	USD	1.000	1.000
Bonos				
Valores que cotizan en bolsa				
EUR				
XS0676294696	2,750% European Investment Bank (EIB) EMTN v.11(2021)		0	3.000.000
DE000A2LQHU0	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.18(2021)		0	3.000.000
NOK				
XS1227593933	1,500% European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2022)		0	40.000.000
XS1489186947	1,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.16(2021)		0	35.000.000
USD				
US912810SH23	2,875% Estados Unidos de América v.19(2049)		0	3.000.000
US912810SL35	2,000% Estados Unidos de América v.20(2050)		0	3.000.000
US912810SN90	1,250% Estados Unidos de América v.20(2050)		0	8.000.000
Opciones				
EUR				
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index diciembre 2021/3.500,00		300	300
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index diciembre 2021/3.900,00		300	300
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index junio 2021/3.200,00		250	250
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index junio 2021/3.550,00		250	250
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2021/2.900,00		250	0
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2021/3.200,00		0	250
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index septiembre 2021/3.400,00		300	300
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index septiembre 2021/3.800,00		300	300

Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2021

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.

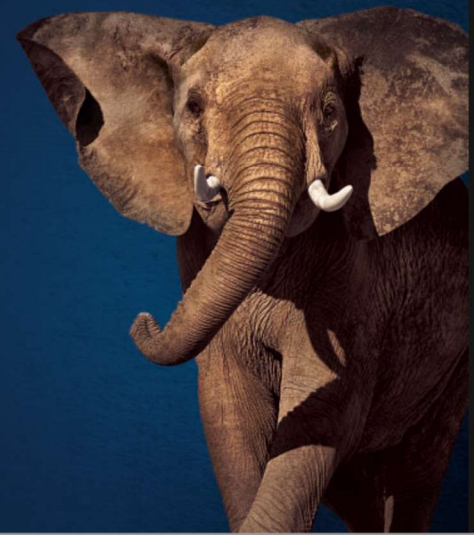
24

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia
USD			
	Put on E-Mini Nasdaq 100 Index Future septiembre 2021/11.500,00	150	150
	Put on E-Mini Nasdaq 100 Index Future septiembre 2021/13.000,00	150	150
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2021/3.750,00	100	100
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2021/4.150,00	100	100
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future junio 2021/3.250,00	70	70
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future junio 2021/3.600,00	70	70
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2021/3.000,00	60	0
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2021/3.300,00	0	60
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2021/3.500,00	100	100
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2021/3.900,00	100	100
Contratos de futuros			
EUR			
	Euro Stoxx 50 Price Index Future diciembre 2021	240	240
	Euro Stoxx 50 Price Index Future junio 2021	120	120
	Euro Stoxx 50 Price Index Future septiembre 2021	120	120
USD			
	E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2021	80	80
	E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2021	105	105
	Nasdaq 100 Index Future diciembre 2021	20	20
	Nasdaq 100 Index Future junio 2021	10	10
	Nasdaq 100 Index Future septiembre 2021	10	10
	S&P 500 Index Future junio 2021	40	40
	S&P 500 Index Future marzo 2021	280	280

Tipos de cambio

Los activos denominados en moneda extranjera se convirtieron a euros para su valoración aplicando los siguientes tipos de cambio a 31 de diciembre de 2021.

Dólar australiano	EUR 1 =	AUD	1,5626
Libra esterlina	EUR 1 =	GBP	0,8414
Corona noruega	EUR 1 =	DKK	7,4368
Corona noruega	EUR 1 =	NOK	9,9623
Francos suizos	EUR 1 =	CHF	1,0364
Won surcoreano	EUR 1 =	KRW	1.346,3319
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,1349



Notas explicativas relativas al informe anual a 31 de diciembre de 2021

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. A partir del 1 de junio de 2016, el Mémorial fue sustituido por la nueva plataforma de información Recueil électronique des sociétés et associations («RESA») del Registro Mercantil de Luxemburgo. El reglamento de gestión se modificó por última vez el 1 de enero 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 ETHENEA Independent Investors S.A. («Sociedad gestora»), una sociedad anónima de derecho del Gran Ducado de Luxemburgo con domicilio social en 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Fue fundada el 10 de septiembre de 2010 por tiempo indefinido. 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 anual 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 anuales.

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. La Sociedad gestora o su delegado bajo la supervisión del Depositario calculará el valor liquidativo cada día que sea un día hábil bancario en Luxemburgo, excepto el 24 y el 31 de diciembre de cada año («Día de Valoración»), redondeado a dos decimales. La Sociedad gestora podrá establecer un régimen diferente para el fondo, teniendo en cuenta que el valor liquidativo debe calcularse al menos 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 emisión, el reembolso y/o el canje de participaciones a un valor de las mismas determinado el 24 de diciembre y/o el 31 de diciembre de cualquier año.

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 según los principios siguientes:

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 de cierre disponible que garantice una valoración fiable. Así se menciona en el anexo del folleto informativo 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.

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 determinar 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 al último precio disponible en el mismo, 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. Así se menciona en el anexo del folleto informativo 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) Si los precios respectivos no se ajustan al mercado, si los instrumentos financieros indicados en la letra b) no se negocian en un mercado regulado y si no se han determinado los precios de los instrumentos financieros distintos de los indicados en las letras a) a d), estos instrumentos financieros se valorarán, al igual que los demás activos legalmente permitidos, al correspondiente valor de mercado determinado por la Sociedad gestora de buena fe y de acuerdo con normas de valoración generalmente reconocidas y verificables (p. ej., modelos de valoración adecuados que tengan en cuenta las condiciones actuales del mercado).

f) El efectivo y equivalentes se valoran a 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. Los beneficios y las pérdidas de las operaciones de cambio de divisas se suman o se deducen según corresponda.

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. Los beneficios y las pérdidas de las operaciones de cambio de divisas se suman o se deducen según corresponda. Así se menciona en el anexo del folleto informativo 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.

7. Para concertar derivados cotizados en bolsa, el fondo está obligado a prestar garantías en forma de saldos bancarios o valores para cubrir los riesgos. Las garantías prestadas en forma de saldos bancarios ascienden a:

ESMA - Margen inicial/margen de variación al final del ejercicio (31 de diciembre de 2021)

Nombre del fondo	Contraparte	Margen inicial	Margen de variación
Ethna-DYNAMISCH	DZ PRIVATBANK S.A.	621.007,50 USD	357.965,00 USD
Ethna-DYNAMISCH	DZ PRIVATBANK S.A.	348.039,80 EUR	162.130,00 EUR

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. El *taxe d'abonnement* se paga a trimestres vencidos sobre el patrimonio neto del fondo declarado. El importe del *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 del *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.

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 luxemburgués.

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), (SIA CHF-T), (CHF-T), (USD-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.) Información sobre las comisiones y gastos

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

6.) Gastos de transacción

Los gastos de transacción incluyen todos los gastos que se registraron o liquidaron por separado durante el ejercicio por cuenta del fondo y que estén directamente relacionados con la compraventa de activos financieros, instrumentos del mercado monetario, derivados u otros activos. Estos costes incluyen principalmente las comisiones, los gastos de gestión y los impuestos. Estos costes incluyen fundamentalmente las comisiones, los gastos de liquidación y los impuestos.

7.) Ratio de gastos totales (TER)

Para calcular el ratio de gastos totales («Total Expense Ratio», TER) se ha aplicado el método BVI siguiente:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gastos totales en la moneda del fondo}}{\text{Patrimonio medio del fondo (Base: patrimonio neto del fondo del día de valoración*)}} * 100$$

* PNF = Patrimonio neto del fondo

El TER indica el nivel de gastos del fondo. Además de la comisión de gestión, de la comisión del Depositario y del *taxe d'abonnement*, también se tienen en cuenta todos los demás gastos, a excepción de los gastos de transacción soportados por el fondo. La TER expresa el importe total de dichos gastos como porcentaje del patrimonio medio del fondo a lo largo de un ejercicio. (Las posibles comisiones de rentabilidad se indican por separado en relación directa con el TER.)

8.) Gastos corrientes

28

Los gastos corrientes se han calculado conforme al artículo 10, apartado 2, letra b del Reglamento (UE) n.º 583/2010 de la Comisión, de 1 de julio de 2010, por el que se establecen disposiciones de aplicación de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo.

Los costes corrientes indican en qué medida el patrimonio del fondo se vio afectado por los costes en el pasado ejercicio. Además de la comisión de gestión, de la comisión del Depositario y del *taxe d'abonnement*, también se tienen en cuenta todos los demás gastos, a excepción de las posibles comisiones en función del rendimiento (comisión de rentabilidad) soportadas por el fondo. Dicha cifra expresa el importe total de estos gastos como porcentaje del patrimonio medio del fondo a lo largo del ejercicio. En los fondos de inversión que invierten más del 20% de sus activos en otros productos de fondos o en fondos objetivo, se tienen en cuenta además los gastos de estos fondos objetivo, que compensan los posibles ingresos por retrocesiones (comisiones de seguimiento de cartera) de estos productos, disminuyendo así los gastos.

9.) Compensación de ingresos y gastos

Los ingresos ordinarios netos incluyen una compensación de ingresos y una compensación de gastos. Ambas comprenden los ingresos netos devengados durante el periodo de referencia que los suscriptores de participaciones pagan con el precio de suscripción y que se les devuelven a los vendedores de participaciones con el precio de reembolso.

10.) 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, de haberlas, se convertirán a la moneda del fondo. Como base para el cálculo de los intereses se aplican las condiciones de cada cuenta.

11.) Gestión de riesgos (sin auditar)

La Sociedad gestora emplea un procedimiento de gestión de riesgos que le permite controlar y medir en todo momento el riesgo asociado a las posiciones de inversión y su participación en el perfil de riesgo global de la cartera de inversiones de los fondos que gestiona. Con arreglo a la ley de 17 de diciembre de 2010 y los requisitos reglamentarios aplicables de la Comisión de Supervisión del Sector Financiero (CSSF), la Sociedad gestora informa periódicamente a la CSSF sobre el proceso de gestión de riesgos establecido. En el marco del proceso de gestión de riesgos, la Sociedad gestora garantizará, mediante métodos adecuados y proporcionados, que la exposición global relativa a los derivados de los fondos gestionados no supere el patrimonio neto total de sus carteras. Para ello, la Sociedad gestora emplea los métodos siguientes:

Enfoque de compromiso (*Commitment Approach*):

Conforme al enfoque de compromiso o *Commitment Approach*, las posiciones en instrumentos financieros derivados se convierten en la posición equivalente en sus respectivos valores subyacentes por medio de la delta. En esta operación se tienen en cuenta los efectos de cobertura y compensación (*netting*) entre los instrumentos financieros derivados y sus valores subyacentes. La suma de las posiciones equivalentes subyacentes no debe ser superior al patrimonio neto de las carteras del fondo.

Método del valor en riesgo (VaR):

El valor en riesgo (*Value at Risk*, VaR) es un concepto estadístico matemático que se utiliza en el sector financiero como magnitud de riesgo estándar. El VaR indica la pérdida potencial de una cartera durante un determinado periodo de tiempo (el llamado periodo de tenencia) que no se superará con una determinada probabilidad (el llamado nivel de confianza).

Método del VaR relativo:

Conforme al método del VaR relativo, el VaR del fondo no debe superar el de una cartera de referencia en un factor dependiente del perfil de riesgo del fondo. El factor máximo admisible es un 200%. En principio, la cartera de referencia reproduce correctamente la política de inversión del fondo.

Método del VaR absoluto:

Según el método del VaR absoluto, el VaR (99% de nivel de confianza, horizonte temporal de 20 días) del fondo no debe ser superior al patrimonio del mismo en un porcentaje que depende del perfil de riesgo del fondo. El límite prudencial máximo admisible es un 20% del patrimonio del fondo.

Para los fondos cuyo riesgo global asociado se determina mediante las metodologías VaR, la Sociedad gestora calcula el grado de apalancamiento esperado. Este grado de apalancamiento puede divergir del valor real, así como ser superior o inferior al valor calculado, en función de las respectivas condiciones del mercado. Se advierte a los inversores que este dato no permite extraer conclusiones acerca del nivel de riesgo del fondo. Asimismo, el grado de apalancamiento previsto publicado no debe considerarse expresamente un límite de inversión. El método utilizado para determinar el riesgo global y, en su caso, la divulgación de la cartera de referencia y el grado previsto de apalancamiento y su método de cálculo se especifican en el anexo específico para el fondo.

De conformidad con el folleto informativo vigente al final del ejercicio, Ethna-DYNAMISCH está sujeto al siguiente procedimiento de gestión de riesgos:

OICVM	Procedimiento de gestión de riesgos aplicado
Ethna-DYNAMISCH	VaR absoluto

12.) Tasa de rotación de cartera (TOR)

De acuerdo con la segunda directiva de los derechos de los accionistas (SRD II), los gestores de activos deben divulgar cierta información. En el marco de la divulgación de información específica del fondo, el presente documento contiene las tasas de rotación de cartera (TOR) correspondientes al mismo periodo que los informes anuales de los fondos cotizados.

Las cifras de movimiento se calculan utilizando la siguiente metodología adoptada por la CSSF:

Movimiento = ((Total 1 - Total 2) / M)*100 Donde: Total 1 = Suma de todas las operaciones de valores (compras y ventas) realizadas durante el periodo; Total 2 = Suma de todas las nuevas inversiones y reembolsos realizados durante el periodo; M = Patrimonio neto medio del fondo.

La tasa de rotación de cartera (TOR) correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021 para el fondo Ethna DYNAMISCH es de 10,35.

13.) Información para los inversores suizos (sin auditar)

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 (CHF-T) Núm. de valor 46028816
- Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (USD-T) Núm. de valor 46028820
- Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (SIA CHF-T) Núm. de valor 46028814

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):

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:

$$TER = \frac{\text{Total gastos operativos en RE}^*}{\text{Patrimonio neto medio en RE}^*} \times 100$$

* 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 de referencia.

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

* 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 a 1 de junio de 2015), para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-DYNAMISCH	TER suiza en %	
	Sin comisión de rentabilidad	Con comisión de rentabilidad
Clase de participaciones (A)	1,97	2,00
Clase de participaciones (T)	1,96	1,98
Clase de participaciones (SIA-A)	1,17	1,30
Clase de participaciones (SIA-T)	1,21	1,32
Clase de participaciones (SIA CHF)	0,96	1,06
Clase de participaciones (CHF-T)	1,99	1,99
Clase de participaciones (USD-T)	1,99	2,10

30

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 informativo durante el ejercicio

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

14.) Comisión de rentabilidad

La Sociedad gestora percibe una comisión de rentabilidad («comisión de rentabilidad») que asciende al 20 % de la rentabilidad que supere el 5 % la tasa de corte (*hurdle rate*) y que puede detrarse del fondo con cargo a la clase de participaciones correspondiente al final del ejercicio. El correspondiente aumento de valor se calcula de acuerdo con el denominado método de revalorización neta del capital, es decir, el cálculo se realiza para el fondo sobre la base del valor liquidativo neto vigente al final del ejercicio anterior en el que se pagó por última vez una participación en los beneficios. En el año de emisión de las participaciones, el cálculo se basa en el precio de emisión inicial.

Si el valor liquidativo neto al cierre del ejercicio pasado ha aumentado con respecto al valor liquidativo de los activos al cierre del ejercicio anterior, pero no se ha superado la tasa de corte (*hurdle rate*), este último valor liquidativo neto del ejercicio pasado constituirá la cota máxima (*high watermark*) para el siguiente ejercicio.

Si en un ejercicio debe declararse una pérdida neta, estos se trasladarán al cálculo de la comisión de rentabilidad de los ejercicios siguientes y se tendrá en cuenta, en el sentido de que no se abonará ninguna comisión de rentabilidad mientras que el valor de la participación esté por debajo del último nivel que dio lugar al pago de una comisión de rentabilidad.

Estas remuneraciones no incluyen el impuesto sobre el valor añadido.

Para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021, la comisión de rentabilidad real devengada y el correspondiente porcentaje de la comisión de rentabilidad (calculado sobre la base del respectivo patrimonio neto medio de los subfondos) para los respectivos subfondos son los siguientes:

Divisa	Nombre del fondo	ISIN	Comisión de rentabilidad	
			en EUR	en %
EUR	Ethna-DYNAMISCH (A)	LU0455734433	12 200.82	0.03
EUR	Ethna-DYNAMISCH (CHF-T)	LU1939236409	0.00	0.00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (R-A)	LU1134152310	0.00	0.00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (R-T)	LU1134174397	0.00	0.00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (SIA CHF-T)	LU1939236318	0.00	0.00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (SIA-A)	LU0985193357	28 593.08	0.13
EUR	Ethna-DYNAMISCH (SIA-T)	LU0985193431	6 934.01	0.11
EUR	Ethna-DYNAMISCH (T)	LU0455735596	27 923.75	0.02
EUR	Ethna-DYNAMISCH (USD-T)	LU1939236748	2 294.15	0.11

15.) Acontecimientos relevantes durante el periodo de referencia

El folleto informativo fue revisado con efecto el 19 de febrero de 2021. Los siguientes cambios entraron en vigor:

- Adaptación al Reglamento de divulgación de información (SFDR):
- El fondo se ha clasificado como fondo del artículo 8 y, por tanto, se ha añadido la estrategia ESG en los objetivos de inversión.
- Modificación de pautas y cambios editoriales

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 2009-2010, no se había declarado ninguna en más de diez 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 principales índices en marzo de 2020 son un indicador entre muchos 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. En caso de toques de queda generalizados, cierre de fronteras o medidas de mayor alcance que todavía no estuvieran vigentes en la fecha del dictamen de auditoría en Luxemburgo, se garantizaría la continuidad sin restricciones de la gestión del fondo. En caso de propagación de la COVID-19 y de la consiguiente ausencia por enfermedad, todos los socios contractuales del fondo siguen disponiendo de personal suficiente para poder continuar con las obligaciones contractuales, incluso tras dicha escasez de personal. Cada miembro del personal de un equipo está suficientemente formado y capacitado para asumir las actividades de los compañeros que puedan ausentarse 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 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 del fondo 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 fondo, 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.

31

No se han producido cambios ni acontecimientos relevantes en el periodo de referencia.

16.) Acontecimientos relevantes después del periodo de referencia

El 1 de enero de 2022 se procedió a la revisión del folleto informativo. Los siguientes cambios entraron en vigor:

- Aplicación del Reglamento de la Taxonomía
- Aplicación de las Directrices de la AEVM sobre las comisiones de gestión sobre resultados
- Modificación de pautas

Después del periodo de referencia, no se han producido cambios ni acontecimientos relevantes.

17.) Clasificación de acuerdo con el Reglamento SFDR (EU 2019/2088) (sin auditar)

Se aplicarán a este fondo el artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6 del Reglamento (UE) 2020/852 (Taxonomía de la UE).

De acuerdo con la estrategia ESG del gestor del fondo, los criterios ESG, especialmente los riesgos de sostenibilidad, se tienen en cuenta en el proceso de toma de decisiones de inversión del fondo.

ETHENEA Independent Investors S.A. (Sociedad gestora y gestor del fondo) ha firmado los Principios para la inversión responsable de las Naciones Unidas (UN PRI, por sus siglas en inglés).

El universo de inversión contiene acciones y bonos de empresas de todo el mundo que se han sometido a un proceso de selección sistemático. Dicho proceso de selección también tiene en cuenta los aspectos ESG basados en los propios análisis del fondo y con la ayuda de servicios de análisis externos. El fondo invierte únicamente en valores corporativos que aplican prácticas de buen gobierno corporativo y no entran en los criterios generales de exclusión.

Además, la gestión del fondo de la Sociedad gestora emplea análisis externos de una o varias agencias de calificación de la sostenibilidad. Sus resultados se tienen en cuenta entre los componentes del proceso de toma de decisiones de inversión del gestor del fondo.

Para evaluar la idoneidad de las inversiones para los activos del fondo, también se tienen en cuenta los criterios ESG individuales, además de los parámetros tradicionales de las expectativas de riesgo y remuneración.

Puede obtener más información detallada sobre los principios de inversión responsable de la Sociedad gestora, así como el nombre de las agencias de calificación de la sostenibilidad utilizadas, consulte el apartado «SOBRE ETHENEA» en www.ethenea.com.

El gestor del fondo no considera actualmente ningún impacto adverso de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad de este fondo. Actualmente no se dispone de suficientes datos relevantes en el mercado para determinar y ponderar los impactos adversos sobre la sostenibilidad. Como muy tarde el 30 de diciembre de 2022, el gestor del fondo proporcionará información sobre si se tienen en cuenta, y de qué modo, los principales impactos adversos de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad.

18.) Sistema de remuneración (sin auditar)

32

La Sociedad gestora ETHENEA Independent Investors S.A. ha diseñado y aplica un sistema de remuneración que cumple con los requisitos legales. El sistema de remuneración está diseñado para que sea compatible con una gestión de riesgos sólida y efectiva, no fomenta la asunción de riesgos que no sean compatibles con los perfiles de riesgo y las condiciones contractuales o los estatutos de los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (en lo sucesivo, «OICVM») gestionados, ni evita que ETHENEA Independent Investors S.A. actúe en el mejor interés de los OICVM.

La remuneración de los empleados consiste en un salario fijo anual adecuado y una remuneración variable basada en el rendimiento y los resultados.

A 31 de diciembre de 2020, la remuneración total de los 23 empleados de ETHENEA Independent Investors S.A. ascendía a 1.817.473,43 EUR en concepto de remuneraciones anuales fijas y 484.000,00 EUR en remuneraciones variables. Las remuneraciones anteriores se refieren a la totalidad de los OICVM gestionados por ETHENEA Independent Investors S.A. Todos los empleados están involucrados en la gestión de todos los fondos, por lo que no es posible un desglose por fondo.

Se puede obtener gratuitamente información detallada sobre la política remunerativa vigente en el sitio web de la Sociedad gestora www.ethenea.com en el apartado «Aviso Legal». Se facilitarán ejemplares en papel de forma gratuita a los inversores que lo soliciten.

19.) Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (sin auditar)

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»).

En el ejercicio del fondo de inversión no se han utilizado operaciones de financiación de valores ni permutas de rendimiento total en el sentido de dicho Reglamento. Por tanto, en el informe anual 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.

Informe del Auditor autorizado

(*Réviseur d'Entreprises agréé*)

A los partícipes de
Ethna-DYNAMISCH
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

33

Dictamen

Hemos auditado los estados financieros del fondo Ethna-DYNAMISCH («el fondo»), que comprenden la composición del patrimonio neto del fondo a 31 de diciembre de 2021, el estado de variación del patrimonio neto del fondo y la cuenta de resultados correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, así como las notas, con un resumen de los métodos de rendición de cuentas más importantes.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos ofrecen una imagen fiel de la situación financiera del fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados financieros y de la evolución de su patrimonio neto durante el ejercicio cerrado en esa fecha, con arreglo a los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la elaboración y presentación de los estados financieros.

Base para emitir el dictamen de auditoría

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con la ley sobre auditorías («Ley de 23 de julio de 2016») y conforme a las normas internacionales de auditoría («ISA») adoptadas por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero («CSSF») de Luxemburgo. Nuestra responsabilidad en virtud de la Ley de 23 de julio de 2016 y de las normas NIA se describe de forma más detallada en el apartado «Responsabilidad del Auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) respecto a la auditoría anual». Somos independientes del fondo de conformidad con el «International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards» publicado por el International Ethics Standards Board for Accountants («IESBA Code») adoptado por la CSSF para Luxemburgo, junto con los requisitos éticos profesionales que hemos observado en el contexto de la auditoría anual y hemos cumplido todas las demás obligaciones profesionales de conformidad con los presentes requisitos procedimentales. Consideramos que las evidencias de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para fundamentar nuestro dictamen de auditoría

Otra información

El Consejo de administración de la Sociedad gestora es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el informe anual, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe del Auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, llegamos a la conclusión de que cualquier otro error material, tenemos la obligación de informar al respecto. No tenemos nada que informar a este respecto.

Responsabilidad del Consejo de administración de la Sociedad gestora respecto a los estados financieros

El Consejo de administración de la Sociedad gestora es responsable de la elaboración y la presentación global adecuada de los estados financieros de conformidad con las disposiciones y normativas legales vigentes en Luxemburgo sobre la elaboración y presentación de estados financieros. Asimismo, es responsable de los controles internos que el Consejo de administración de la Sociedad gestora considere necesarios para permitir la elaboración y presentación de los estados financieros, las cuales deben estar libres de datos incorrectos o falsos, ya sean intencionados o no.

En la elaboración de los estados financieros, el Consejo de administración de la Sociedad gestora es responsables de evaluar la capacidad del fondo para continuar como empresa en funcionamiento y, en su caso, revelar las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizar la base contable de la empresa en funcionamiento, a menos que el Consejo de administración de la Sociedad gestora tenga la intención de liquidar el fondo o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

Responsabilidad del Auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) respecto a la auditoría anual

El objetivo de nuestra auditoría es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea de manera intencionada o no, y, de este modo, emitir un informe del Auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) que contenga nuestro dictamen de auditoría. La seguridad razonable corresponde a un nivel de seguridad elevado, pero no es una garantía de que una auditoría realizada con arreglo a la ley de 23 de julio de 2016 y con las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF vaya a detectar siempre un error material, si lo hubiera. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si puede esperarse razonablemente que, individualmente o en conjunto, influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de los presentes estados financieros.

De conformidad con la ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con nuestro juicio profesional y manteniendo una perspectiva crítica. Además:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de errores materiales en los estados financieros debidos a inexactitudes o infracciones, planificamos y ejecutamos procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtenemos evidencias de auditoría suficientes y apropiadas para proporcionar una base para emitir el dictamen de auditoría. El riesgo de que no se detecte un error material es mayor en el caso de los incumplimientos que en el de los errores, porque los incumplimientos pueden implicar fraude, falsificación, omisiones intencionadas, declaraciones engañosas o la anulación del control interno.
- Obtener una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del fondo.
- Evaluar la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la información correspondiente realizada por el Consejo de administración de la Sociedad gestora.
- Sacamos conclusiones sobre la conveniencia de aplicar un criterio de continuación de las actividades de negocio por parte del consejo de administración de la Sociedad gestora y sobre la base de las evidencias de auditoría obtenidas, ya sea una incertidumbre fundamental relacionada con eventos o condiciones que podrían plantear dudas significativas sobre la capacidad del fondo para continuar con las actividades empresariales. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, tenemos la obligación de informar el informe del Auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) sobre las correspondientes notas de los estados financieros o, si las notas son inadecuadas, a modificar nuestro dictamen. Estas conclusiones se basan en las evidencias de auditoría obtenidas hasta la fecha del informe del Auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*). Sin embargo, eventos o circunstancias futuros pueden provocar que el fondo no esté en condiciones de continuar sus actividades de negocio.
- Valoramos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las notas, y valoramos si representan las operaciones y los eventos subyacentes de manera apropiada.

Comunicamos a los responsables de la supervisión, entre otros aspectos, el alcance de la auditoría planificada y el calendario, así como los resultados significativos de la auditoría, incluidas las carencias fundamentales del sistema de control interno que identificamos en la auditoría.

Luxemburgo, 11 de marzo de 2022

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Gestión, comercialización y asesoramiento

36	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 del Consejo de administración:	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 Luxemburgo
	Banco depositario:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburgo
	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

Agentes 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 Fráncfort

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 Viena

Lugar en el que los partícipes pueden
obtener la información prescrita en el art.
141 de la InvFG 2011:

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

Representante fiscal en territorio
nacional conforme al art. 186, apdo. 2,
frase 2 de la InvFG 2011:

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

Advertencia a los inversores de Suiza:

Representante en Suiza:

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

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.

Agente de pagos y distribuidor:

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

Distribuidor:

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

38

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:

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

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

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

**Allfunds Bank S.A.U. –
Succursale di Milano**
Via Bocchetto 6
IT-20123 Milán

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 · Luxemburgo
Tel.: +352 276 921-0 · Fax: +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

