

Ethna-DYNAMISCH

Informe semestral

A 30 de junio de 2015

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 bajo la forma jurídica de un FCP («Fonds Commun de Placement»)

R.C.S. Luxemburgo B 155427



ETHENEIA
managing the Ethna Funds

Índice

	Página
Distribución geográfica por países y sectorial del Fondo Ethna-DYNAMISCH	3-4
Composición del patrimonio neto del Fondo Ethna-DYNAMISCH	5
Cartera de inversiones del Fondo Ethna-DYNAMISCH a 30 de junio de 2015	7
Compras y ventas del 1 de enero de 2015 al 30 de junio de 2015	11
Notas relativas al informe semestral a 30 de junio de 2015	17
Gestión, comercialización y asesoramiento	20

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 el Fondo. Para más información, pueden dirigirse en cualquier momento a la Sociedad gestora durante el horario habitual de oficina.

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

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

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

El Fondo Ethna-GLOBAL Dynamisch pasó a llamarse Ethna-DYNAMISCH el 1 de enero de 2015.

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) *	Clase de participaciones (R-A) **	Clase de participaciones (R-T) **
Código de identificación de los valores:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T	A12EJA	A12EJB
Código ISIN:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431	LU1134152310	LU1134174397
Gastos de entrada:	Hasta el 5,00 %	Hasta el 5,00 %	Hasta el 5,00 %	Hasta el 5,00 %	Hasta el 1,00 %	Hasta el 1,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,70 % anual	1,70 % anual	0,90 % anual	0,90 % anual	2,10 % anual	2,10 % anual
Importe mínimo de inversión:	Ninguna	Ninguna	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	Ninguna	Ninguna
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación
Divisa:	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR

* Las clases de participaciones (SIA-A) y (SIA-T) deben reservarse a inversores institucionales.

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

Distribución geográfica por países del Fondo Ethna-DYNAMISCH

Distribución geográfica por países	
Estados Unidos de América	33,71 %
Francia	10,65 %
Alemania	6,28 %
Países Bajos	4,53 %
Luxemburgo	3,96 %
Reino Unido	3,44 %
Bermudas	2,21 %
Israel	2,04 %
Suiza	2,04 %
Italia	1,55 %
Finlandia	1,54 %
Irlanda	1,42 %
Canadá	1,34 %
Australia	1,29 %
Noruega	1,29 %
Austria	1,23 %
Cartera de valores	78,52 %
Opciones	0,98 %
Contratos de futuros	0,05 %
Saldos con bancos	20,61 %
Empréstitos bancarios	-0,14 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,02 %
	100,00 %

3

Distribución sectorial del Fondo Ethna-DYNAMISCH

4

Distribución sectorial	
Compañías de seguros	13,22 %
Servicios financieros diversificados	10,19 %
Comercio mayorista y minorista	5,87 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	5,86 %
Medios de comunicación	5,44 %
Bancos	5,29 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	4,85 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	3,97 %
Hardware y equipos	3,55 %
Software y servicios	3,49 %
Energía	3,36 %
Sanidad: equipamiento y servicios	3,13 %
Transporte	2,95 %
Servicios de telecomunicaciones	1,69 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	1,55 %
Bienes inmuebles	1,23 %
Automoción y componentes	1,20 %
Servicios industriales y combustibles	0,86 %
Comercio minorista de alimentos y productos básicos	0,82 %
Cartera de valores	78,52 %
Opciones	0,98 %
Contratos de futuros	0,05 %
Saldos con bancos	20,61 %
Empréstitos bancarios	-0,14 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,02 %
	100,00 %

Composición del patrimonio neto del Fondo Ethna-DYNAMISCH

Composición del patrimonio neto del Fondo A 30 de junio de 2015

5

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 165.455.461,66 EUR)	163.670.618,63
Opciones	2.050.891,56
Saldos con bancos	42.949.487,50
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	98.663,56
Intereses por cobrar	698.919,39
Dividendos por cobrar	72.453,55
Importes por cobrar por la venta de participaciones	744.265,67
Importes por cobrar por operaciones de valores	6.012.245,85
Importes por cobrar de operaciones de divisas	289.575,29
	216.587.121,00
Empréstitos bancarios	-283.221,78
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-1.141.480,98
Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	-859.152,28
Importes por pagar por operaciones de valores	-5.224.004,51
Importes por pagar de operaciones de divisas	-286.834,31
Otros pasivos *	-355.410,22
	-8.150.104,08
Patrimonio neto del Fondo	208.437.016,92

* Esta partida incluye principalmente comisiones de rentabilidad y de gestión.

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	40.392.676,78 EUR
Participaciones en circulación	527.339,477
Valor liquidativo	76,60 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	89.141.495,42 EUR
Participaciones en circulación	1.150.811,089
Valor liquidativo	77,46 EUR

6

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	12.727.789,51 EUR
Participaciones en circulación	23.187,666
Valor liquidativo	548,90 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	65.671.809,50 EUR
Participaciones en circulación	123.619,805
Valor liquidativo	531,24 EUR

Clase de participaciones (R-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	29.414,24 EUR
Participaciones en circulación	300,000
Valor liquidativo	98,05 EUR

Clase de participaciones (R-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	473.831,47 EUR
Participaciones en circulación	4.938,748
Valor liquidativo	95,94 EUR

Cartera de inversiones del Fondo Ethna-DYNAMISCH a 30 de junio de 2015

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2015

7

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Cotización	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
Acciones, derechos y bonos de disfrute								
Valores que cotizan en bolsa								
Bermudas								
BMG6852T1053	PartnerRe Ltd.	USD	90.000	50.000	40.000	128,5500	4.612.072,83	2,21
							4.612.072,83	2,21
Alemania								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	60.000	30.000	30.000	141,1500	4.234.500,00	2,03
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	30.000	0	30.000	160,5000	4.815.000,00	2,31
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	250.000	0	250.000	16,2150	4.053.750,00	1,94
							13.103.250,00	6,28
Finlandia								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	200.000	0	200.000	16,0600	3.212.000,00	1,54
							3.212.000,00	1,54
Francia								
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	80.000	30.000	50.000	68,3300	3.416.500,00	1,64
FR0012789949	Europcar Groupe S.A.	EUR	150.000	0	150.000	11,9700	1.795.500,00	0,86
FR0000121881	HAVAS S.A.	EUR	500.000	0	500.000	7,3000	3.650.000,00	1,75
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	250.000	0	250.000	14,0550	3.513.750,00	1,69
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	135.000	85.000	50.000	67,2300	3.361.500,00	1,61
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	50.000	0	50.000	89,5300	4.476.500,00	2,15
							20.213.750,00	9,70
Reino Unido								
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	90.000	30.000	60.000	40,9650	3.471.119,90	1,67
GB00BDVZYZ77	Royal Mail Plc.	GBP	500.000	0	500.000	5,2250	3.689.450,64	1,77
							7.160.570,54	3,44
Israel								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	90.000	10.000	80.000	59,3700	4.260.113,01	2,04
							4.260.113,01	2,04
Luxemburgo								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	40.000	0	40.000	82,0900	3.283.600,00	1,58
LU0307018795	SAF Holland S.A.	EUR	550.000	372.014	177.986	14,0000	2.491.804,00	1,20
							5.775.404,00	2,78

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2015

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Cotización	Valor de mercado en EUR	% del PNF*
Países Bajos								
NL0010672325	Koninklijke Ahold NV	EUR	300.000	200.000	100.000	17,1850	1.718.500,00	0,82
							1.718.500,00	0,82
Suiza								
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	70.000	30.000	40.000	83,2500	3.214.285,71	1,54
CH0011178255	Tamedia AG	CHF	7.052	0	7.052	153,3000	1.043.505,41	0,50
							4.257.791,12	2,04
Estados Unidos de América								
US0082521081	Affiliated Managers Group Inc.	USD	20.000	0	20.000	219,2700	3.933.446,95	1,89
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	110.000	60.000	50.000	87,7500	3.935.330,52	1,89
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	200.000	50.000	150.000	27,5400	3.705.265,05	1,78
US2547091080	Discover Financial Services	USD	70.000	0	70.000	57,3300	3.599.515,65	1,73
US5002551043	Kohl's Corporation	USD	70.000	0	70.000	62,5300	3.926.002,33	1,88
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	80.000	0	80.000	55,4700	3.980.267,29	1,91
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	100.000	0	100.000	45,9000	4.116.961,16	1,98
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	80.000	20.000	60.000	71,1900	3.831.195,62	1,84
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	80.000	0	80.000	60,5600	4.345.501,84	2,08
US92343E1029	Verisign Inc.	USD	70.000	0	70.000	61,3800	3.853.798,55	1,85
							39.227.284,96	18,83
Valores que cotizan en bolsa							103.540.736,46	49,68
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
Italia								
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	300.000	0	300.000	10,8000	3.240.000,00	1,55
							3.240.000,00	1,55
Estados Unidos de América								
US64110D1046	NetApp Inc.	USD	130.000	0	130.000	31,6750	3.693.380,57	1,77
							3.693.380,57	1,77
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							6.933.380,57	3,32
Acciones, derechos y bonos de disfrute							110.474.117,03	53,00
Renta fija								
Valores que cotizan en bolsa								
EUR								
NL0000116150	0,388 %	AEGON NV FRN Perp.	2.000.000	500.000	2.500.000	79,5000	1.987.500,00	0,95
XS0181369454	1,072 %	AXA S.A. EMTN FRN Perp.	1.500.000	0	2.500.000	79,0000	1.975.000,00	0,95
XS1239520494	0,287 %	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. FRN Reg.S. v.15(2020)	3.000.000	0	3.000.000	99,4990	2.984.970,00	1,43
XS0254356057	0,216 %	GE Capital European Funding EMTN FRN v.06(2021)	2.500.000	100.000	3.000.000	98,7930	2.963.790,00	1,42
XS1172297696	5,000 %	VTG Finance S.A. Fix-to-float Perp.	2.500.000	0	2.500.000	98,0000	2.450.000,00	1,18
							12.361.260,00	5,93

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2015

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Cotización	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
USD								
USC6900PAA78	6,000 %	1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	500.000	0	3.000.000	103,5000	2.785.003,14	1,34
US054303AR34	4,200 %	Avon Products Inc. v.03(2018)	3.000.000	0	3.000.000	93,3000	2.510.539,06	1,20
US37247DAN66	7,200 %	Genworth Financial Inc. v.10(2021)	3.000.000	0	3.000.000	102,3750	2.754.731,37	1,32
XS1106496067	0,409 %	Kommunalbanken AS Reg.S. FRN v.14(2021)	1.000.000	0	3.000.000	99,9980	2.690.770,47	1,29
US92978AAA07	5,570 %	Wachovia Capital Trust v.06 FRN Perp.	3.000.000	0	3.000.000	98,9000	2.661.225,22	1,28
							13.402.269,26	6,43
Valores que cotizan en bolsa							25.763.529,26	12,36
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
EUR								
AT0000A185Y1	4,875 %	UBM Realitätenentwicklung AG v. 2014(2019)	2.500.000	0	2.500.000	102,1500	2.553.750,00	1,23
							2.553.750,00	1,23
USD								
US2027A1HL45	0,831 %	Commonwealth Bank of Australia Reg.S. FRN v.14(2019)	1.000.000	0	3.000.000	99,6560	2.681.567,85	1,29
US210383AD72	8,000 %	Constellium NV 144A v.14(2023)	3.000.000	0	3.000.000	103,2500	2.778.276,08	1,33
US30231GAK85	0,649 %	Exxon Mobil Corporation FRN v.15(2022)	3.000.000	0	3.000.000	99,5180	2.677.854,52	1,28
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP/ Finance Corporation v.14(2022)	2.000.000	0	3.000.000	102,0630	2.746.335,99	1,32
US494580AD57	6,375 %	KINDRED HEALTHCARE INC. v.15(2022)	3.000.000	0	3.000.000	99,5630	2.679.065,39	1,29
US548661DB02	0,702 %	Lowe's Cos Inc. FRN v.14(2019)	1.000.000	0	3.000.000	100,2940	2.698.735,31	1,29
US742718EH80	0,548 %	Procter & Gamble Co. FRN v.14(2019)	500.000	500.000	3.000.000	100,1100	2.693.784,20	1,29
US761519BD88	5,750 %	Revlon Consumer Products Corporation v.13(2021)	3.500.000	0	3.500.000	98,3750	3.088.281,45	1,48
US767754CD47	9,250 %	Rite Aid Corporation v.12(2020)	3.000.000	0	3.000.000	105,3700	2.835.321,55	1,36
							24.879.222,34	11,93
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							27.432.972,34	13,16
Renta fija							53.196.501,60	25,52
Cartera de valores							163.670.618,63	78,52
Opciones								
Posiciones largas								
EUR								
Put on Euro Stoxx 50 septiembre 2015/3.250,00			2.000	750	1.250		1.110.000,00	0,53
							1.110.000,00	0,53

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2015

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Cotización	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
USD							
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2015/1.950,00	600	100	500		739.976,68	0,35
	Put on Philadelphia Semiconductor Index diciembre 2015/625,00	300	100	200		200.914,88	0,10
						940.891,56	0,45
	Posiciones largas					2.050.891,56	0,98
	Opciones					2.050.891,56	0,98
Contratos de futuros							
Posiciones cortas							
USD							
	CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2015	0	100	-100		98.663,56	0,05
						98.663,56	0,05
	Posiciones cortas					98.663,56	0,05
	Contratos de futuros					98.663,56	0,05
	Bancos - Cuentas corrientes					42.949.487,50	20,61
	Empréstitos bancarios					-283.221,78	-0,14
	Saldo de otros activos y pasivos					-49.422,55	-0,02
	Patrimonio neto del Fondo en EUR					208.437.016,92	100,00

10

Contratos de divisas a plazo

A 30 de junio de 2015 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa		Contraparte	Importe en la divisa	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
USD	Compras de divisas	DZ PRIVATBANK S.A.	58.000.000,00	51.979.011,23	24,94
USD	Ventas de divisas	DZ PRIVATBANK S.A.	132.500.000,00	118.745.154,97	56,97

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos en EUR	% del PNF *
Posiciones cortas			
USD			
CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2015	-100	-9.195.892,01	-4,41
		-9.195.892,01	-4,41
Posiciones cortas		-9.195.892,01	-4,41
Contratos de futuros		-9.195.892,01	-4,41

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Compras y ventas del 1 de enero de 2015 al 30 de junio de 2015

Compras y ventas del 1 de enero al 30 de junio de 2015

11

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

ISIN	Valores		Compras	Ventas
Acciones, derechos y bonos de disfrute				
Valores que cotizan en bolsa				
Australia				
AU000000ASX7	ASX Ltd.	AUD	70.000	70.000
Bermudas				
BMG9319H1025	Validus Holdings Ltd.	USD	16.000	16.000
Alemania				
DE0007100000	Daimler AG	EUR	10.000	50.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	231.468	231.468
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	100.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	100.000	100.000
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	120.000	120.000
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	150.000	150.000
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	100.000	100.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	9.500	9.500
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	120.000	120.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	55.000	95.000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	50.000	50.000
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	80.000	80.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	200.000	200.000
DE000A0CAYB2	Wincor Nixdorf AG	EUR	30.000	30.000
DE0005111702	zooplus AG	EUR	2.500	32.500
Finlandia				
FI4000106299	Ferratum Oyj	EUR	180.540	180.540
Francia				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	70.000	210.000
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	0	60.000
FR0012435121	Elis S.A.	EUR	200.000	200.000
Reino Unido				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	350.000	350.000
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	70.000	70.000
GB0002162385	Aviva Plc.	GBP	450.000	450.000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	0	50.000
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals Plc.	GBP	120.000	120.000
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	0	1.200.000
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	3.000.000	3.000.000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	100.000	100.000

Compras y ventas del 1 de enero al 30 de junio de 2015

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.

12

ISIN	Valores		Compras	Ventas
Reino Unido (continuación)				
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	10.000	60.000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	50.000	50.000
Italia				
IT0004827447	UnipolSai S.p.A.	EUR	1.750.000	1.750.000
Japón				
JP3705200008	Japan Airlines Co. Ltd.	JPY	150.000	150.000
JP3902400005	Mitsubishi Electric Corporation	JPY	350.000	350.000
JP3758190007	Nexon Co. Ltd	JPY	300.000	300.000
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	80.000	80.000
JP3892100003	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	JPY	850.000	850.000
Islas Vírgenes Británicas				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	0	20.000
Canadá				
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	60.000	60.000
CA0115271086	Alamos Gold Inc.	CAD	300.000	300.000
CA05155C1059	Aurico Gold Inc.	USD	250.000	250.000
CA2849021035	Eldorado Gold Corporation Ltd.	USD	75.000	75.000
CA9611485090	George Weston Ltd.	CAD	50.000	50.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	CAD	100.000	100.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	80.000	80.000
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	1.750.000	1.750.000
CA6445351068	New Gold Inc.	USD	100.000	100.000
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	USD	50.000	50.000
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	350.000	350.000
Austria				
AT0000609607	Porr AG	EUR	35.750	65.750
Suecia				
SE0000667925	TeliaSonera AB	SEK	150.000	150.000
Suiza				
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	25.000	65.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genusschein	CHF	10.000	20.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	0	20.000
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	4.500	9.500
España				
ES0140609019	CaixaBank S.A.	EUR	500.000	500.000
ES0105066007	Cellnex Telecom S.A.	EUR	212.500	212.500
ES0116870314	Gas Natural SDG S.A.	EUR	200.000	200.000
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	800.000	800.000
Estados Unidos de América				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	0	35.000
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	200.000	200.000
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	100.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	15.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	0	50.000
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	0	30.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	0	25.000
US2473617023	Delta Air Lines Inc.	USD	40.000	40.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	40.000

Compras y ventas del 1 de enero al 30 de junio de 2015

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

ISIN	Valores		Compras	Ventas
Estados Unidos de América (continuación)				
US2686481027	EMC Corporation	USD	210.000	210.000
US3167731005	Fifth Third Bancorp	USD	200.000	200.000
US33812L1026	Fitbit Inc.	USD	5.000	5.000
US3441771009	Fogo de Chao Inc.	USD	1.000	1.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	240.000	240.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	40.000	80.000
US40414L1098	HCP Inc.	USD	110.000	110.000
US4510551074	Iconix Brand Group Inc.	USD	90.000	90.000
US45169U1051	IGATE Corporation	USD	20.000	20.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	50.000
US5341871094	Lincoln National Corporation	USD	70.000	70.000
US55616P1049	Macy's Inc.	USD	50.000	50.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	0	30.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	60.000	60.000
US60255W1053	Mindbody Inc.	USD	2.500	2.500
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	70.000	70.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	40.000	80.000
US7167681060	Petsmart Inc.	USD	0	20.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	130.000	200.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	50.000	50.000
US7445731067	Public Service Enterprise Group Inc.	USD	100.000	100.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	60.000
US85571B1052	Starwood Property Trust Inc.	USD	100.000	100.000
US86614U1007	Summit Materials Inc.	USD	25.000	25.000
US89417E1091	Travelers Companies Inc.	USD	40.000	40.000
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	80.000	80.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	170.000	170.000
US9314221097	Walgreen Co.	USD	0	20.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	20.000	20.000
US9839191015	Xilinx Inc.	USD	120.000	120.000
Renta fija				
Valores que cotizan en bolsa				
EUR				
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.		0	500.000
DE0001141687	1,000 % Bundesrepublik Deutschland S.168 v.14(2019)		0	1.000.000
XS1117300837	4,000 % Deutsche Annington Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.		1.500.000	2.000.000
XS1107266782	0,267 % Dte. Bahn Finance BV EMTN FRN v.14(2022)		0	1.000.000
IT0005028003	2,150 % Italia v.14(2021)		1.500.000	1.500.000
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)		0	500.000
XS1028956149	5,625 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)		0	500.000
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)		1.500.000	1.500.000
FR0012199123	3,875 % SCOR SE FRN Perp.		0	500.000
ES00000123X3	4,400 % Spanien v.13(2023)		1.500.000	1.500.000
ES00000126B2	2,750 % Spanien v.14(2024)		0	1.500.000
XS1150673892	4,200 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)		1.000.000	2.000.000
NOK				
NO0010313356	4,250 % Noruega v.06(2017)		10.000.000	10.000.000
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)		25.000.000	25.000.000
NO0010730526	1,600 % Oslo v.15(2022)		25.000.000	25.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 30 de junio de 2015

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.

14

ISIN	Valores	Compras	Ventas
USD			
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	0	1.000.000
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	1.400.000	2.000.000
US18683KAA97	5,900 % Cliffs Natural Resources Inc. v.10(2020)	3.000.000	3.000.000
XS0456513711	10,250 % Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
XS0880289292	4,625 % General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	0	2.500.000
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	1.000.000
US500769GK42	2,500 % Kreditanst. für Wiederaufbau v.14(2024)	0	1.000.000
US878742AT25	4,500 % Teck Resources Ltd. v.10(2021)	2.000.000	2.000.000
US87927YAA01	5,303 % Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	0	1.000.000
US912810QA97	3,500 % United States of America v.09(2039)	3.000.000	3.000.000
US912810FR42	2,375 % Estados Unidos de América ILB v.04(2025)	3.000.000	3.000.000
US912828VF46	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	2.000.000	2.000.000
US912828G385	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	3.000.000
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	3.000.000
US912810RK60	2,500 % Estados Unidos de América v.15(2045)	5.000.000	5.000.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados			
EUR			
DE000TD09WC0	0,000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG FRN v.14(2018)	0	1.500.000
XS1205619288	4,500 % VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	2.000.000	2.000.000
USD			
USG01719AF39	4,500 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2034)	0	2.000.000
US023135AP19	4,800 % Amazon.com Inc. v.14(2034)	0	2.500.000
US0258M0DP10	2,250 % American Express Credit Corporation v.14(2019)	0	2.000.000
US026874CZ88	2,300 % American International Group Inc. v.14(2019)	0	2.000.000
US04621WAC47	5,000 % Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	0	1.500.000
US256603AB71	7,250 % Dole Food Co Inc. S.144A v.13(2019)	1.000.000	2.000.000
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	0	1.000.000
US30212PAJ49	4,500 % Expedia Inc. v.14(2024)	500.000	2.000.000
US30251GAN79	6,875 % FMG Resources Pty. Ltd. v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
USU3700TAA89	6,000 % Gates Global LLC/Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	0	500.000
US375558AZ68	3,500 % Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	0	1.000.000
XS1028955844	4,625 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	2.000.000
USQ55038AA33	5,950 % Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	2.500.000
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)	1.000.000	3.000.000
US631103AF50	4,250 % NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	0	1.000.000
USU74079AC59	5,750 % Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	1.000.000
US64110LAH96	5,500 % Netflix Inc. S144A v.15(2022)	3.000.000	3.000.000
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	2.000.000
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	0	4.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	1.500.000
US94946TAB26	5,750 % WellCare Health Plans Inc. v.13(2020)	500.000	500.000
Obligaciones y bonos convertibles			
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados			
USD			
US530715AG61	4,000 % Liberty Media Corporation CV v.99(2029)	2.803.065	2.803.065

Compras y ventas del 1 de enero al 30 de junio de 2015

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

ISIN	Valores	Compras	Ventas
Opciones			
EUR			
	Put on EURO STOXX 50 Index junio 2015/2.875,00	200	200
	Put on EURO STOXX 50 Index junio 2015/3.100,00	1.000	1.000
	Put on EURO STOXX 50 Index junio 2015/3.150,00	200	200
	Put on EURO STOXX 50 Index junio 2015/3.350,00	1.500	1.500
	Put on Euro Stoxx 50 junio 2015/3.400,00	1.000	1.000
	Put on Euro Stoxx 50 septiembre 2015/3.350,00	1.500	1.500
	Put on Euro Stoxx 50 septiembre 2015/3.400,00	1.250	1.250
	Put on Euro Stoxx 50 septiembre 2015/3.600,00	1.250	1.250
JPY			
	Put on Nikkei 225 Stock Average Index junio 2015/17.500,00	87	87
	Put on Nikkei 225 Stock Average Index junio 2015/18.500,00	112	112
USD			
	Call on EUR/USD abril 2015/1,10	20.000.000	20.000.000
	Call on EUR/USD junio 2015/1,10	50.000.000	50.000.000
	Call on EUR/USD junio 2015/1,125	75.000.000	75.000.000
	Call on EUR/USD junio 2015/1,125	25.000.000	25.000.000
	Call on EUR/USD junio 2015/1,15	100.000.000	100.000.000
	Put on 5YR Treasury 6 % Future abril 2015/120,00	330	330
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2015/1.720,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2015/1.850,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2015/1.875,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2015/2.020,00	750	750
Contratos de futuros			
CHF			
	Swiss Market Index Future marzo 2015	0	100
EUR			
	DAX Performance-Index Future junio 2015	100	100
	Dow Jones EURO STOXX Bank Index Future junio 2015	1.750	1.750
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future marzo 2015	250	250
	EUREX Euro Stoxx 50 Index Future Septiembre 2015	500	500
USD			
	2YR Treasury 6 % Future junio 2015	10	10
	5YR Treasury 6 % Future junio 2015	20	20
	CBT 10YR US T-Bond Note Future junio 2015	30	30
	CME 3MO Euro-Dollar Future diciembre 2016	100	100
	CME 3MO Euro-Dollar Future diciembre 2016	625	625
	CME 3MO Euro-Dollar Future marzo 2017	100	100
	CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2015	1.250	1.250
	CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2015	100	100
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2015	100	100

Tipos de cambio

Los activos denominados en moneda extranjera se convirtieron a euros para su valoración aplicando los siguientes tipos de cambio a 30 de junio de 2015.

Dólares australianos	EUR	1	=	AUD	1,4566
Libras esterlinas	EUR	1	=	GBP	0,7081
Yen japonés	EUR	1	=	JPY	136,7425
Dólares canadienses	EUR	1	=	CAD	1,3802
Coronas noruegas	EUR	1	=	NOK	8,8094
Coronas suecas	EUR	1	=	SEK	9,2116
Franco suizo	EUR	1	=	CHF	1,0360
Dólares estadounidenses	EUR	1	=	USD	1,1149



Notas relativas al informe semestral a 30 de junio de 2015

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 19 de octubre 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. La última modificación del reglamento de gestión se efectuó el 23 de marzo de 2015, publicándose dicho depósito en el Registro Mercantil de Luxemburgo el 30 de marzo de 2015 en el «Mémorial».

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»).

La Sociedad gestora del Fondo es la sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. (en lo sucesivo, la «Sociedad gestora»), una sociedad anónima con arreglo a la ley del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en la calle Rue Gabriel Lippmann, nº 16 L-5365 Munsbach. Se constituyó por tiempo indefinido el 10 de septiembre de 2010. Sus estatutos se publicaron en el «Mémorial» el 15 de septiembre de 2010. Las modificaciones de los estatutos de la Sociedad gestora entraron en vigor el 1 de enero de 2015 y se publicaron en el «Mémorial» el 13 de febrero de ese mismo año. La Sociedad gestora está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B-155427.

2.) Principales principios contables y de valoración

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

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

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

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

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

- a) Los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que se negocien o coticen en una bolsa de valores se valorarán sobre la base de la última cotización disponible que garantice una valoración fiable, del día hábil bursátil anterior al día de valoración. 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.
- c) Los derivados OTC se valorarán diariamente sobre la base fiable y objetiva que determine la Sociedad gestora.
- d) Las participaciones de otros OICVM u OIC se valorarán en principio conforme al último precio de reembolso fijado antes del día de valoración, o conforme a la última cotización disponible que garantice una valoración fiable. En caso de que el reembolso de las participaciones se suspendiera o no se determinara ningún precio de reembolso, dichas participaciones, así como cualesquiera otros activos, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables.
- e) Cuando los precios no sean representativos del valor de mercado o no pueda calcularse el precio de otros instrumentos financieros distintos de los especificados en las letras a) y d), dichos instrumentos financieros, así como cualesquiera otros activos elegibles, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables (como unos modelos de valoración adecuados en consideración de las circunstancias imperantes en el mercado).
- f) Los activos líquidos se valorarán según su valor nominal más los intereses.
- g) Los créditos, como intereses por cobrar y pasivos diferidos, se valorarán en principio según el valor nominal.
- h) El valor de mercado de los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y otros activos denominados en una moneda distinta de la del Fondo se convertirán a dicha moneda aplicando El tipo de cambio fijado por WM/Reuters a las 17:00 (16:00 hora de Londres) del día hábil bursátil anterior al día de valoración. Las ganancias y pérdidas obtenidas en el marco de operaciones en divisas concluidas se añadirán o deducirán en la moneda respectiva.

Las distribuciones eventualmente realizadas a los inversores del Fondo se deducirán del Patrimonio neto del Fondo.

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

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

3.) Tributación

Tributación del Fondo

El patrimonio del Fondo está sujeto en el Gran Ducado de Luxemburgo a un impuesto llamado «taxe d'abonnement», pagadera trimestralmente, que actualmente asciende al 0,05 % anual sobre el patrimonio neto al final del trimestre correspondiente. El importe de la «Taxe d'abonnement» aplicable al Fondo o a las clases de participaciones se indica en el Anexo del Folleto informativo. La parte de los activos del Fondo invertidos en otros fondos de inversión de Luxemburgo que, a su vez, estén sujetos a la «Taxe d'abonnement» no estará sujeta al mismo. Los ingresos derivados de la inversión de los activos del Fondo no tributan en el Gran Ducado de Luxemburgo. No obstante, dichos ingresos pueden estar sujetos a retención en la fuente en los países en los que invierta el Fondo. En tal caso, ni el Depositario ni la Sociedad gestora estarán obligados a solicitar los certificados de retenciones.

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

El 1 de enero de 2015 entró en vigor en el Gran Ducado de Luxemburgo el acuerdo adoptado por los Estados miembros de la UE para el intercambio automático de información entre las autoridades tributarias nacionales, según el cual todos los pagos de intereses deben tributar conforme a la normativa del Estado de residencia fiscal del inversor, al amparo de la Directiva 2003/48/CE. Por lo tanto, dejará de aplicarse la norma vigente hasta la fecha que el Gobierno luxemburgués había adoptado como solución provisional

y que establecía una retención fiscal del 35 % de los intereses pagados en lugar del intercambio de información. A partir del 1 de enero de 2015 se transmitirá automáticamente a la autoridad tributaria luxemburguesa información sobre los intereses abonados directamente por los bancos luxemburgueses a personas físicas con domicilio en otro Estado miembro de la Unión Europea. A su vez, la autoridad tributaria luxemburguesa informará a la autoridad fiscal del país en el que tenga su residencia el beneficiario. El primer intercambio de información tendrá lugar en marzo de 2016 y hará referencia a los pagos de intereses del ejercicio fiscal 2015. A consecuencia de ello, el 1 de enero de 2015 quedará derogado el sistema de aplicación de una retención fiscal en origen no reembolsable equivalente al 35 % de los intereses pagados.

Por otro lado, los inversores que no residan en el Gran Ducado de Luxemburgo y que no tengan ningún establecimiento permanente en ese país no deben pagar allí ningún impuesto sobre la renta, de sucesiones o sobre el patrimonio por las particiones o los rendimientos obtenidos de participaciones en el Gran Ducado de Luxemburgo. En ese caso se les aplicará la normativa fiscal de su respectivo país. Desde el 1 de enero de 2006, las personas físicas con domicilio en el Gran Ducado de Luxemburgo que no sean residentes fiscales de otro país están sujetas, en virtud de la ley luxemburguesa de transposición de la Directiva, a una retención fiscal del 10 % aplicable a los rendimientos por intereses mencionados en dicha normativa. Esta retención fiscal en la fuente puede practicarse también, en determinadas circunstancias, a los rendimientos en forma de intereses de un fondo de inversión. Al mismo tiempo, se derogó el impuesto sobre el patrimonio en el Gran Ducado de Luxemburgo.

19

Aconsejamos a los partícipes que se informen y, en caso necesario, busquen asesoramiento sobre las leyes y los reglamentos aplicables a la compra, la tenencia y el reembolso de participaciones.

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) y (R-T) se acumularán. El reparto de dividendos se llevará a cabo con la periodicidad que determine puntualmente la Sociedad gestora. Para más detalles acerca de la aplicación de los rendimientos consulte el Folleto informativo.

5.) Comisiones y gastos

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

6.) Modificaciones durante el ejercicio semestral

El 1 de enero de 2015 entraron en vigor las modificaciones del reglamento de gestión, cuyo depósito en el Registro Mercantil de Luxemburgo se publicó en el «Mémorial» el 19 de enero.

Además de cambios en la redacción, se han efectuado las siguientes modificaciones:

- El Fondo Ethna-GLOBAL Dynamisch pasó a llamarse Ethna-DYNAMISCH el 1 de enero de 2015.
- Modificación de la política de inversión.
- También se ha tenido en cuenta el acuerdo intergubernamental («Intergovernmental Agreement», IGA) firmado el 28 de marzo de 2014 entre el Gran Ducado de Luxemburgo y los Estados Unidos de América en virtud de la Ley de Cumplimiento Tributario de Cuentas Extranjeras («Foreign Account Tax Compliance Act», FATCA).

Cambio de dirección:

A partir del 16 de marzo de 2015, el domicilio de la Sociedad se traslada a 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach (Luxemburgo).

Gestión, comercialización y asesoramiento

20	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:	
	Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Presidente adjunto:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.
	Miembros:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. (hasta el 29 de junio de 2015) Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (hasta el 29 de junio de 2015) Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Auditor del Fondo y de la Sociedad gestora:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Gabinete de auditoría autorizado 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg

Banco depositario:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Oficina de Gestión central,
Agente de registro y transferencias:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Agente de pagos en el
Gran Ducado de Luxemburgo:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

21

**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 del Meno

Advertencia a los inversores de Austria:

**En la República de Austria está autorizada
la distribución pública de las clases de
participaciones (A), (T), (SIA-A) y (SIA-T).**

**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
Graben 21
A-1010 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
Graben 21
A-1010 Viena

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Viena

Nota para los inversores del Principado de Liechtenstein:

Agente de pagos:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxemburgo

Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99

info@ethenea.com · ethenea.com

