

Ethna-DYNAMISCH

Informe semestral
a 30 de junio de 2016

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



ETHENEA
managing the Ethna Funds

En caso de divergencias entre el texto alemán y la traducción, la versión alemana prevalecerá.

Índice

	Página
Distribución geográfica por países y sectorial del Ethna-DYNAMISCH	3-4
Composición del patrimonio neto del Ethna-DYNAMISCH	6
Cuenta de resultados del Ethna-DYNAMISCH	9
Cartera de inversiones del Ethna-DYNAMISCH a 30 de junio de 2016	11
Compras y ventas del 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016 del Ethna-DYNAMISCH	15
Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2016	19
Gestión, comercialización y asesoramiento	23

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

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

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

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

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

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

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

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

Distribución geográfica por países del Ethna-DYNAMISCH

Distribución geográfica por países ¹⁾	
Estados Unidos de América	39,52 %
Francia	6,08 %
Países Bajos	5,91 %
Alemania	5,83 %
Japón	4,31 %
Corea del Sur	3,44 %
Canadá	3,24 %
Suiza	2,01 %
Finlandia	1,76 %
Dinamarca	1,40 %
Reino Unido	1,33 %
Panamá	1,33 %
Islas Vírgenes Británicas	1,26 %
Cartera de valores	77,42 %
Contratos de futuros	0,48 %
Saldos con bancos	25,25 %
Empréstitos bancarios	-1,81 %
Saldo de otros activos y pasivos	-1,34 %
	100,00 %

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

Distribución sectorial del Ethna-DYNAMISCH

4

Distribución sectorial ¹⁾	
Títulos de deuda pública	10,23 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	10,14 %
Servicios de telecomunicaciones	9,93 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	6,73 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	5,13 %
<i>Hardware</i> y equipos	4,54 %
Automoción y componentes	4,02 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	3,90 %
<i>Software</i> y servicios	3,86 %
Comercio minorista de alimentos y productos básicos	3,39 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	2,95 %
Bienes inmuebles	2,26 %
Medios de comunicación	2,08 %
Servicios financieros diversificados	2,01 %
Servicios al consumidor	1,90 %
Transporte	1,62 %
Servicios públicos	1,40 %
Energía	1,33 %
Cartera de valores	77,42 %
Contratos de futuros	0,48 %
Saldos con bancos	25,25 %
Empréstitos bancarios	-1,81 %
Saldo de otros activos y pasivos	-1,34 %
	100,00 %

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

Evolución de los últimos 3 ejercicios

Clase de participaciones (A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2014	26,70	357.230	5.584,78	74,73
31.12.2015	60,66	795.226	33.779,16	76,27
30.06.2016	57,45	787.495	-515,67	72,95

Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2014	58,78	779.698	29.269,72	75,39
31.12.2015	119,39	1.547.725	59.814,21	77,14
30.06.2016	110,32	1.481.908	-4.797,37	74,45

5

Clase de participaciones (SIA-A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2014	8,73	16.412	8.292,04	532,15
31.12.2015	9,89	18.282	973,45	541,12
30.06.2016	9,07	17.328	-497,50	523,34

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2014	55,42	107.633	53.660,02	514,85
31.12.2015	63,37	119.203	6.166,87	531,57
30.06.2016	52,93	102.757	-8.392,72	515,07

Evolución desde el lanzamiento

Clase de participaciones (R-A)

La clase de participaciones (R-A) se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
06.01.2015 ¹⁾	Lanzamiento	-	-	100,00
31.12.2015	0,36	3.721	365,74	97,36
30.06.2016	0,30	3.228	-44,61	92,99

Clase de participaciones (R-T)

La clase de participaciones (R-T) se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
06.01.2015 ²⁾	Lanzamiento	-	-	100,00
31.12.2015	1,38	14.534	1.408,13	95,27
30.06.2016	1,30	14.139	-34,97	91,77

¹⁾ Primer cálculo del VL a 7 de mayo de 2015

²⁾ Primer cálculo del VL a 20 de abril de 2015

Composición del patrimonio neto del Ethna-DYNAMISCH

6 **Composición del patrimonio neto del Fondo**
a 30 de junio de 2016

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 169.273.502,13 EUR)	179.097.992,18
Saldos con bancos	58.429.068,61
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	1.122.215,78
Intereses por cobrar	534.156,81
Dividendos por cobrar	203.576,47
Importes por cobrar por la venta de participaciones	345.155,94
Importes por cobrar por operaciones de valores	3.549.840,68
Importes por cobrar de operaciones de divisas	4.358.484,82
	247.640.491,29
Empréstitos bancarios	-4.182.458,75
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-295.257,19
Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	-976.209,27
Importes por pagar por operaciones de valores	-6.129.795,01
Importes por pagar de operaciones de divisas	-4.354.328,14
Otros pasivos ¹⁾	-337.327,39
	-16.275.375,75
Patrimonio neto del Fondo	231.365.115,54

¹⁾ Esta partida incluye principalmente comisiones de gestión y de rendimiento y la «taxe d'abonnement».

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	57.450.998,31 EUR
Participaciones en circulación	787.494,744
Valor liquidativo	72,95 EUR
Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	110.320.970,82 EUR
Participaciones en circulación	1.481.908,045
Valor liquidativo	74,45 EUR
Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	9.068.391,84 EUR
Participaciones en circulación	17.327,816
Valor liquidativo	523,34 EUR
Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	52.927.066,61 EUR
Participaciones en circulación	102.757,458
Valor liquidativo	515,07 EUR
Clase de participaciones (R-A) *	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	300.185,89 EUR
Participaciones en circulación	3.227,981
Valor liquidativo	92,99 EUR
Clase de participaciones (R-T) *	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	1.297.502,07 EUR
Participaciones en circulación	14.138,824
Valor liquidativo	91,77 EUR

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

Variación del patrimonio neto del Fondo

durante el período analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016

8

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
Patrimonio neto del Fondo al inicio del periodo analizado	255.053.622,65	60.655.321,20	119.393.017,10	9.892.881,83
Ingresos ordinarios netos	789.721,13	132.460,75	261.887,25	57.127,68
Compensación de ingresos y gastos	4.618,26	-5.346,17	98,17	-3.943,17
Ingresos por venta de participaciones	40.550.239,09	17.083.135,31	19.070.258,15	2.035.413,15
Gastos por reembolso de participaciones	-54.833.076,67	-17.598.806,43	-23.867.631,79	-2.532.912,20
Plusvalía materializada	29.963.721,08	7.392.018,79	14.016.121,78	1.107.316,50
Minusvalía materializada	-44.599.169,13	-11.053.971,54	-20.832.596,91	-1.645.042,57
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	4.971.210,13	1.363.048,02	2.279.817,07	173.208,90
Dividendos	-535.771,00	-516.861,62	0,00	-15.658,28
Patrimonio neto del Fondo al final del periodo analizado	231.365.115,54	57.450.998,31	110.320.970,82	9.068.391,84

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (R-A) * EUR	Clase de participaciones (R-T) * EUR
Patrimonio neto del Fondo al inicio del periodo analizado	63.365.373,82	362.292,66	1.384.736,04
Ingresos ordinarios netos	337.505,17	105,83	634,45
Compensación de ingresos y gastos	14.092,83	-50,36	-233,04
Ingresos por venta de participaciones	1.505.852,34	132.097,19	723.482,95
Gastos por reembolso de participaciones	-9.898.569,78	-176.706,44	-758.450,03
Plusvalía materializada	7.220.730,52	44.829,47	182.704,02
Minusvalía materializada	-10.725.083,67	-66.825,70	-275.648,74
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	1.107.165,38	7.694,34	40.276,42
Dividendos	0,00	-3.251,10	0,00
Patrimonio neto del Fondo al final del periodo analizado	52.927.066,61	300.185,89	1.297.502,07

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

Cuenta de resultados del Ethna-DYNAMISCH

9

Cuenta de resultados

durante el período analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
Ingresos				
Dividendos	2.187.581,06	538.501,70	1.034.073,69	79.318,23
Intereses sobre préstamos	698.885,30	170.725,60	331.864,06	26.032,72
Intereses bancarios	-34.962,85	-8.616,95	-16.337,50	-1.301,63
Compensación de ingresos	-47.411,93	-2.655,22	-12.809,12	5.702,87
Total Ingresos	2.804.091,58	697.955,13	1.336.791,13	109.752,19
Gastos				
Gastos por intereses	-33.637,50	-8.446,89	-15.825,01	-1.216,26
Comisión de gestión	-1.813.977,58	-513.652,30	-973.075,36	-41.844,94
«Taxe d'abonnement»	-58.365,26	-14.400,56	-27.459,60	-2.150,10
Gastos de publicación y auditoría	-90.730,01	-22.005,51	-42.881,30	-3.422,04
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-4.706,34	-1.178,09	-2.204,74	-168,62
Comisión del Agente de registro y transferencias	-5.023,24	-1.239,80	-2.349,61	-184,71
Tasas estatales	-10.153,32	-2.498,83	-4.799,53	-375,19
Otros gastos ¹⁾	-40.570,87	-10.073,79	-19.019,68	-1.502,95
Compensación de gastos	42.793,67	8.001,39	12.710,95	-1.759,70
Total Gastos	-2.014.370,45	-565.494,38	-1.074.903,88	-52.624,51
Ingresos ordinarios netos	789.721,13	132.460,75	261.887,25	57.127,68
Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾		1,96	1,96	1,12
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾		1,96	1,96	1,12
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾		-	-	-

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

Cuenta de resultados

durante el período analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016

10

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (R-A) * EUR	Clase de participaciones (R-T) * EUR
Ingresos			
Dividendos	519.173,90	3.263,18	13.250,36
Intereses sobre préstamos	165.168,68	1.027,76	4.066,48
Intereses bancarios	-8.438,62	-53,29	-214,86
Compensación de ingresos	-35.694,33	-588,98	-1.367,15
Total Ingresos	640.209,63	3.648,67	15.734,83
Gastos			
Gastos por intereses	-7.884,52	-51,19	-213,63
Comisión de gestión	-266.336,96	-3.823,95	-15.244,07
«Taxe d'abonnement»	-13.914,75	-86,85	-353,40
Gastos de publicación y auditoría	-21.766,08	-130,16	-524,92
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-1.118,72	-6,91	-29,26
Comisión del Agente de registro y transferencias	-1.211,03	-7,50	-30,59
Tasas estatales	-2.404,71	-15,81	-59,25
Otros gastos ¹⁾	-9.669,19	-59,81	-245,45
Compensación de gastos	21.601,50	639,34	1.600,19
Total Gastos	-302.704,46	-3.542,84	-15.100,38
Ingresos ordinarios netos	337.505,17	105,83	634,45
Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾	1,12		
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾	1,12		
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾	-	-	-

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

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

Variación del número de participaciones en circulación

	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (SIA-A)	Clase de participaciones (SIA-T)
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	795.225,827	1.547.725,301	18.282,141	119.203,457
Participaciones emitidas	233.975,341	257.286,637	3.903,675	2.944,466
Participaciones reembolsadas	-241.706,424	-323.103,893	-4.858,000	-19.390,465
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	787.494,744	1.481.908,045	17.327,816	102.757,458

	Clase de participaciones (R-A) *	Clase de participaciones (R-T) *
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	3.721,315	14.534,459
Participaciones emitidas	1.413,329	7.897,586
Participaciones reembolsadas	-1.906,663	-8.293,221
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	3.227,981	14.138,824

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

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe semestral.

Cartera de inversiones del Ethna-DYNAMISCH a 30 de junio de 2016

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2016

11

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Acciones, derechos y bonos de disfrute								
Valores que cotizan en bolsa								
Dinamarca								
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	100.000	0	100.000	241,5000	3.246.884,20	1,40
							3.246.884,20	1,40
Alemania								
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	410.000	350.000	360.000	10,4350	3.756.600,00	1,62
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	300.000	0	300.000	15,0150	4.504.500,00	1,95
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	280.000	120.000	160.000	32,6850	5.229.600,00	2,26
							13.490.700,00	5,83
Finlandia								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	250.000	0	250.000	16,2900	4.072.500,00	1,76
							4.072.500,00	1,76
Francia								
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	80.000	80.000	80.000	60,2000	4.816.000,00	2,08
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	70.000	0	70.000	68,3300	4.783.100,00	2,07
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	140.000	80.000	60.000	74,3000	4.458.000,00	1,93
							14.057.100,00	6,08
Reino Unido								
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	10.000	50.000	60.000	56,7400	3.066.474,51	1,33
							3.066.474,51	1,33
Japón								
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	20.000	40.000	180.000	3.095,0000	4.889.424,06	2,11
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	15.000	75.000	120.000	4.838,0000	5.095.322,27	2,20
							9.984.746,33	4,31
Islas Vírgenes Británicas								
VGG6564A1057	Nomad Foods Ltd.	USD	400.000	0	400.000	8,0600	2.903.981,26	1,26
							2.903.981,26	1,26
Canadá								
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	520.000	320.000	200.000	18,7900	3.384.975,68	1,46
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	USD	250.000	50.000	200.000	22,8200	4.110.971,00	1,78
							7.495.946,68	3,24

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2016

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Países Bajos								
NL0010672325	Ahold N.V.	EUR	0	0	200.000	19,6500	3.930.000,00	1,70
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	60.000	0	60.000	74,0100	3.999.819,85	1,73
NL0000009355	Unilever NV	EUR	140.000	0	140.000	41,0100	5.741.400,00	2,48
							13.671.219,85	5,91
Suiza								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	20.000	80.000	63,3500	4.658.516,41	2,01
							4.658.516,41	2,01
Corea del Sur								
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	300.000	0	300.000	10.900,0000	2.539.151,07	1,10
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	5.000	0	5.000	1.396.000,0000	5.419.961,61	2,34
							7.959.112,68	3,44
Estados Unidos de América								
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	170.000	150.000	200.000	28,2600	5.090.974,60	2,20
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	500.000	100.000	400.000	12,5500	4.521.707,80	1,95
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	10.000	30.000	40.000	119,3300	4.299.405,51	1,86
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	100.000	0	100.000	57,0500	5.138.713,75	2,22
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	70.000	30.000	160.000	40,5500	5.843.992,07	2,53
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	90.000	80.000	60.000	103,1200	5.573.049,90	2,41
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	240.000	40.000	200.000	35,0100	6.306.971,72	2,73
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	200.000	0	200.000	24,3900	4.393.802,92	1,90
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	30.000	60.000	120.000	55,0600	5.951.360,12	2,57
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	60.000	0	60.000	72,4600	3.916.051,16	1,69
							51.036.029,55	22,06
Valores que cotizan en bolsa							135.643.211,47	58,63
Acciones, derechos y bonos de disfrute							135.643.211,47	58,63
Renta fija								
Valores que cotizan en bolsa								
USD								
US054303AW29	6,500 %	Avon Products Inc. v.09(2019)	4.000.000	0	4.000.000	91,3750	3.292.199,60	1,42
US912810QY73	2,750 %	Vereinigste Staaten v. Amerika v.12(2042)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	109,7969	3.955.931,36	1,71
US912810RN00	2,875 %	Vereinigste Staaten v. Amerika v.15(2045)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	111,9766	4.034.464,53	1,74
US912810RS96	2,500 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.16(2046)	4.000.000	0	4.000.000	104,0273	3.748.057,79	1,62
US912810RB61	2,875 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.13(2043)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	112,2109	4.042.908,94	1,75
US912810RK60	2,500 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.15(2045)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	103,8984	3.743.413,37	1,62
US912810RP57	3,000 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.15(2045)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	114,7383	4.133.967,97	1,79
							26.950.943,56	11,65
Valores que cotizan en bolsa							26.950.943,56	11,65
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
USD								
US007903AZ02	6,750 %	Advanced Micro Devices Inc. v.14(2019)	4.000.000	0	4.000.000	95,6250	3.445.325,17	1,49
US29271LAA26	5,750 %	Endo Finance Co. 144A v.13(2022)	4.000.000	0	4.000.000	89,9380	3.240.425,15	1,40

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2016

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US35804HAA41	9,750 % Fresh Market Inc. 144A v.16(2023)	4.000.000	0	4.000.000	93,5000	3.368.762,39	1,46
US580037AB54	8,000 % McDermott International Inc. 144A v.14(2021)	4.000.000	0	4.000.000	85,1880	3.069.284,81	1,33
US595112BA01	5,875 % Micron Technology Inc. v.14(2022)	4.000.000	0	4.000.000	93,8130	3.380.039,63	1,46
						16.503.837,15	7,14
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados						16.503.837,15	7,14
Renta fija						43.454.780,71	18,79
Cartera de valores						179.097.992,18	77,42
Contratos de futuros							
Posiciones cortas							
EUR							
Futuro DAX Performance-Index septiembre 2016		0	100	-100		1.260.387,50	0,54
						1.260.387,50	0,54
USD							
Futuro CME E-Mini S&P 500 Index septiembre 2016		100	600	-500		402.630,16	0,17
Futuro UltraTreasury 6% septiembre 2016		0	150	-150		-540.801,88	-0,23
						-138.171,72	-0,06
Posiciones cortas						1.122.215,78	0,48
Contratos de futuros						1.122.215,78	0,48
Bancos - Cuentas corrientes						58.429.068,61	25,25
Empréstitos bancarios						-4.182.458,75	-1,81
Saldo de otros activos y pasivos						-3.101.702,28	-1,34
Patrimonio neto del Fondo en EUR						231.365.115,54	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.

Contratos de divisas a plazo

A 30 de junio de 2016 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
JPY/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Compras de divisas	1.500.000.000,00	13.162.405,29	5,69
JPY/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Compras de divisas	250.000.000,00	2.193.734,21	0,95
JPY/EUR	UBS AG, Londres	Compras de divisas	100.000.000,00	877.493,69	0,38
EUR/JPY	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Ventas de divisas	75.000.000,00	658.120,26	0,28
EUR/JPY	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Ventas de divisas	425.000.000,00	3.729.348,16	1,61
EUR/JPY	Banco depositario	Ventas de divisas	1.350.000.000,00	11.846.164,75	5,12
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., Londres	Ventas de divisas	95.000.000,00	85.292.071,21	36,86
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Ventas de divisas	25.000.000,00	22.514.348,39	9,73

14

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones cortas			
EUR			
Futuro DAX Performance-Index septiembre 2016	-100	-23.968.750,00	-10,36
		-23.968.750,00	-10,36
USD			
Futuro CME E-Mini S&P 500 Index septiembre 2016	-500	-46.540.037,83	-20,12
Futuro UltraTreasury 6% septiembre 2016	-150	-25.303.717,80	-10,94
		-71.843.755,63	-31,06
Posiciones cortas		-95.812.505,63	-41,42
Contratos de futuros		-95.812.505,63	-41,42

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 2016 al 30 de junio de 2016 del Ethna-DYNAMISCH

Compras y ventas del 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016

15

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Acciones, derechos y bonos de disfrute				
Valores que cotizan en bolsa				
Alemania				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	40.000	70.000
DE000LTT0011	LEG Immobilien AG	EUR	10.000	70.000
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	50.000	50.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	20.000	40.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	0	150.000
Francia				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	200.000	400.000
Reino Unido				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	1.100.000	1.100.000
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	60.000	180.000
GB00BDVZY77	Royal Mail Plc.	GBP	0	700.000
Irlanda				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	0	10.000
Japón				
JP3705200008	Japan Airlines Co. Ltd.	JPY	0	120.000
JP3902400005	Mitsubishi Electric Corporation	JPY	60.000	360.000
JP3899800001	Mitsubishi Motors Corporation	JPY	800.000	800.000
JP3758190007	Nexon Co. Ltd	JPY	0	150.000
JP3892100003	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	JPY	1.200.000	1.200.000
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	100.000	200.000
Canadá				
CA0084741085	Agnico-Eagle Mines Ltd.	USD	40.000	40.000
CA0115321089	Alamos Gold Inc. (nuevo)	USD	200.000	200.000
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	USD	400.000	400.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016

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.

16

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Países Bajos				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	200.000	200.000
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	400.000	400.000
NL0011821392	Philips Lighting N.V.	EUR	150.000	150.000
Suiza				
CH0011178255	Tamedia AG	CHF	0	20.000
Estados Unidos de América				
US0010551028	Aflac Inc.	USD	0	80.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	1.000
US0376041051	Apollo Education Group Inc.	USD	250.000	250.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	30.000	60.000
US04316A1088	Artisan Partners Asset Management Inc.	USD	120.000	120.000
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	0	200.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	20.000	80.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	20.000	70.000
US1567821046	Cerner Corporation	USD	0	10.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	130.000	250.000
US1912161007	Coca-Cola Co.	USD	120.000	120.000
US2091151041	Consolidated Edison Inc.	USD	100.000	100.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	0	200.000
US29476L1070	Equity Residential Properties Trust	USD	60.000	60.000
US3546131018	Franklin Resources Inc.	USD	120.000	120.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	20.000	70.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	130.000	160.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	40.000	100.000
US5218652049	Lear Corporation	USD	50.000	50.000
US5249011058	Legg Mason Inc.	USD	80.000	80.000
US5341871094	Lincoln National Corporation	USD	370.000	370.000
US57772K1016	Maxim Integrated Products Inc.	USD	80.000	80.000
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	120.000	120.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	60.000	80.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	240.000	240.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	130.000	170.000
US7445731067	Public Service Enterprise Group Inc.	USD	120.000	120.000
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	10.000	50.000
US87165B1035	Synchrony Financial	USD	140.000	140.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	1.000	2.000
US91529Y1064	Unum Group	USD	0	150.000
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	60.000	60.000
Valores no cotizados				
Alemania				
DE000A2AA4H8	Dte. Lufthansa AG BZR 17.05.16	EUR	300.000	300.000
DE000A2AA2C3	Dte. Telekom AG BZR 13.06.16	EUR	250.000	250.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016

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

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Renta fija			
Valores que cotizan en bolsa			
USD			
US74153QAH56	6,875 % Ensco Plc. v.10(2020)	2.000.000	2.000.000
US912828L401	1,000 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2018)	5.000.000	5.000.000
US912828WU04	0,125 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.14(2024)	2.500.000	7.500.000
US912828TS94	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
US912828UE89	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
US912828TW07	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	2.500.000	7.500.000
US912828UZ19	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	2.500.000	7.500.000
US912828H292	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2016)	2.500.000	7.500.000
US912828WT31	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	2.500.000	7.500.000
US912828N639	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2019)	5.000.000	5.000.000
US912828N225	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika 15(2018)	2.500.000	7.500.000
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust FRN Perp.	0	4.000.000
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	0	4.000.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados			
USD			
US561233AB31	4,875 % MALLINCKRODT INTERNATIONAL FINANCE S.A. / MALLINCKRODT CB LLC 144A v.15(2020)	4.000.000	4.000.000
US561234AD79	3,500 % Mallinckrodt International Finance S.A. v.13(2018)	0	4.000.000
US644535AF36	6,250 % New Gold Inc. 144A v.12(2022)	2.000.000	2.000.000
US651229AW64	0,000 % Newell Brands Inc. v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US767754CD47	9,250 % Rite Aid Corporation v.12(2020)	0	4.000.000
US591709AL49	6,625 % T-Mobile USA Inc. v.10(2020)	0	4.050.000
US912828J926	0,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2017)	5.000.000	5.000.000
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	0	4.000.000
US92912EAC75	6,750 % VPII Escrow Corp. 144A v.13(2018)	0	4.000.000
Opciones			
EUR			
	Call sobre Dow Jones EURO STOXX Bank Index (Price) (EUR) diciembre 2016/115,00	1.000	1.000
	Call sobre Dow Jones EURO STOXX Bank Index (Price) (EUR) septiembre 2016/120,00	5.000	5.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 diciembre 2016/3.050,00	1.000	1.000
	Put sobre EURO STOXX 50 Index diciembre 2016/2.900,00	1.000	1.000
	Put sobre EURO STOXX 50 Index junio 2016/2.700,00	1.250	1.250
	Put sobre Euro Stoxx 50 junio 2016/2.850,00	1.000	1.000
USD			
	Call sobre USD/JPY marzo 2016/115,00	25.000.000	25.000.000
	Put sobre Futuro CME E-Mini S&P 500 Index junio 2016/1.800,00	1.750	1.750
	Put sobre Futuro CME E-Mini S&P 500 Index junio 2016/1.800,00	1.500	1.500
	Put sobre Futuro CME E-Mini S&P 500 Index junio 2016/1.850,00	1.500	1.500
	Put sobre Futuro CME E-Mini S&P 500 Index junio 2016/1.900,00	1.250	1.250
	Put sobre Futuro CME E-Mini S&P 500 Index junio 2016/1.950,00	1.000	1.000
	Put sobre Futuro CME E-Mini S&P 500 Index marzo 2016/1.750,00	1.500	1.500
	Put sobre Futuro CME E-Mini S&P 500 Index marzo 2016/1.790,00	1.500	1.500
	Put sobre Futuro CME E-Mini S&P 500 Index marzo 2016/1.825,00	1.500	1.500
	Put sobre Futuro CME E-Mini S&P 500 Index marzo 2016/1.850,00	1.500	1.500
	Put sobre Exxon Mobil Corporation julio 2016/70,00	5.000	5.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016

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.

18

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)			
	Put sobre S&P 500 Index diciembre 2016/1.825,00	500	500
	Put sobre S&P 500 Index diciembre 2016/2.000,00	500	500
Contratos de futuros			
EUR			
	Futuro DAX Performance-Index junio 2016	50	50
	Futuro DAX Performance-Index marzo 2016	1.250	1.250
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index junio 2016	4.850	4.850
	Futuro EUREX 10 YR Euro-Bund marzo 2016	200	200
	Futuro MDAX Performance-Index junio 2016	200	200
	Futuro MDAX Performance-Index marzo 2016	850	850
USD			
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note junio 2016	300	300
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note junio 2016	75	75
	Futuro CBT 20YR US T-Bond 6% junio 2016	375	375
	Futuro CME E-Mini S&P 500 Index junio 2016	2.850	2.850
	Futuro CME E-Mini S&P 500 Index marzo 2016	19.875	19.875
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index marzo 2016	900	900
	Futuro UltraTreasury 6% junio 2016	125	125
	Futuro US Long Bond marzo 2016	700	700

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 2016.

Dólares australianos	EUR 1 =	AUD 1,4926
Libras esterlinas	EUR 1 =	GBP 0,8207
Corona danesa	EUR 1 =	DKK 7,4379
Yen japonés	EUR 1 =	JPY 113,9398
Dólar canadiense	EUR 1 =	CAD 1,4425
Dólar neozelandés	EUR 1 =	NZD 1,5604
Coronas noruegas	EUR 1 =	NOK 9,3160
Coronas suecas	EUR 1 =	SEK 9,4312
Francos suizos	EUR 1 =	CHF 1,0879
Won surcoreano	EUR 1 =	KRW 1.287,8320
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD 1,1102



Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2016

19

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. La última modificación del reglamento de gestión se efectuó el 18 de marzo de 2016, publicándose dicho depósito en el Registro Mercantil de Luxemburgo el 11 de abril de 2016 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:
- 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.
 - 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.
 - Los derivados OTC se valorarán diariamente sobre la base fiable y objetiva que determine la Sociedad gestora.
 - 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.
 - 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) a d), dichos instrumentos financieros, así como cualesquiera otros activos elegibles, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y 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).
 - Los activos líquidos se valorarán según su valor nominal más los intereses.
 - Los créditos, como intereses por cobrar y pasivos diferidos, se valorarán en principio según el valor nominal.
 - El valor de mercado de los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y otros activos denominados en una moneda distinta de la del Fondo se convertirá a dicha moneda aplicando el tipo de cambio fijado por WM/Reuters a las 17:00 (16:00 hora de Londres) del día hábil bursátil anterior al día de valoración. Las ganancias y pérdidas obtenidas en el marco de operaciones en divisas concluidas se añadirán o deducirán en la moneda respectiva.
- 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 a dicho impuesto. 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 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.

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.

21

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.) Compensación de ingresos

Los ingresos ordinarios netos incluyen una compensación de ingresos y una compensación de gastos. Ambas comprenden los ingresos netos devengados durante el periodo analizado 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.

7.) Información para los inversores suizos

a.) Números de los valores:

Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (A) Núm. de valor 10724364

Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (T) Núm. de valor 10724365

Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (SIA-A) Núm. de valor 22830636

Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (SIA-T) Núm. de valor 22830638

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

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

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

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

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

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

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

De conformidad con la directriz de la Asociación Suiza de Fondos y Gestión de Activos (Swiss Funds & Asset Management Association, SFAMA) de 16 de mayo de 2008, para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

22

Ethna-DYNAMISCH	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participaciones (A)	1,96	0,00
Clase de participaciones (T)	1,96	0,00
Clase de participaciones (SIA-A)	1,12	0,00
Clase de participaciones (SIA-T)	1,12	0,00

c.) Nota para los inversores

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

d.) Modificaciones del Folleto durante el ejercicio

Las modificaciones del Folleto durante el ejercicio se publican para que puedan ser consultadas en el boletín oficial de comercio suizo («Schweizerisches Handelsamtsblatt», www.shab.ch) y en la página web www.swissfunddata.ch.

Gestión, comercialización y asesoramiento

Sociedad gestora:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	23
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. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Auditor del Fondo y de la Sociedad gestora:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	
Banco depositario:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	

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

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

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

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

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

24

Agente de pagos e información:

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Advertencia a los inversores de Austria:

**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
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

**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 Wien

**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 Wien

Nota para los inversores de Suiza:

Representante en Suiza:

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Agente de pagos en Suiza:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

Advertencia a los inversores de Bélgica:

25

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

Agente de pagos y distribuidor:

CACEIS Belgium SA/NV

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

Distribuidor:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

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

