

Ethna-DYNAMISCH

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K818

Informe semestral
a 30 de junio de 2017

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

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

R.C.S. Luxemburgo B 155427



ETHENEIA
managing the Ethna Funds

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 2017	11
Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 30 de junio de 2017 del Ethna-DYNAMISCH	15
Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2017	17
Gestión, comercialización y asesoramiento	21

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

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

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

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

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

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

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

	Clase de participaciones (R-A)*	Clase de participaciones (R-T)*
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:	de distribución	de acumulación
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	26,33 %
Alemania	12,15 %
Francia	8,44 %
Corea del Sur	6,17 %
Países Bajos	5,88 %
Japón	4,65 %
Reino Unido	3,46 %
Luxemburgo	2,74 %
Suiza	2,20 %
Finlandia	2,05 %
China	1,82 %
Irlanda	1,01 %
Cartera de valores	76,90 %
Opciones	0,91 %
Saldos con bancos	24,23 %
Saldo de otros activos y pasivos	-2,04 %
	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⁾	
Software y servicios	8,05 %
Compañías de seguros	7,52 %
Servicios de telecomunicaciones	7,47 %
Automoción y componentes	6,90 %
Bancos	4,83 %
Bienes inmuebles	4,55 %
Medios de comunicación	4,51 %
Títulos de deuda pública	4,41 %
Servicios industriales y combustibles	4,36 %
Hardware y equipos	4,36 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	3,71 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	3,57 %
Energía	3,02 %
Transporte	2,26 %
Servicios financieros diversificados	2,20 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	1,58 %
Sanidad: equipamiento y servicios	1,37 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	1,34 %
Bienes de inversión	0,89 %
Cartera de valores	76,90 %
Opciones	0,91 %
Saldos con bancos	24,23 %
Saldo de otros activos y pasivos	-2,04 %
	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 participación (A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2015	60,66	795.226	33.779,16	76,27
31.12.2016	56,68	749.583	-3.293,93	75,62
30.06.2017	57,41	738.924	-815,23	77,69

Clase de participación (T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2015	119,39	1.547.725	59.814,21	77,14
31.12.2016	106,37	1.378.473	-12.684,63	77,17
30.06.2017	111,36	1.390.278	955,40	80,10

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
31.12.2015	9,89	18.282	973,45	541,12
31.12.2016	10,31	19.181	490,03	537,31
30.06.2017	10,41	18.627	-300,76	558,84

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
31.12.2015	63,37	119.203	6.166,87	531,57
31.12.2016	54,85	102.328	-8.613,95	536,02
30.06.2017	60,88	109.029	3.654,40	558,35

Clase de participaciones (R-A)*

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2015	0,36	3.721	365,74	97,36
31.12.2016	0,31	3.255	-42,32	96,20
30.06.2017	0,11	1.121	-207,42	99,78

Clase de participaciones (R-T)*

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2015	1,38	14.534	1.408,13	95,27
31.12.2016	1,11	11.657	-268,58	94,95
30.06.2017	1,06	10.821	-80,63	98,39

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

Composición del patrimonio neto del Ethna-DYNAMISCH

6 **Composición del patrimonio neto del fondo**
a 30 de junio de 2017

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 173.606.480,92 EUR)	185.469.373,95
Opciones	2.169.820,57
Saldos con bancos	58.451.626,50
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	711.533,07
Intereses por cobrar	258.409,04
Dividendos por cobrar	218.151,07
Importes por cobrar por la venta de participaciones	80.921,58
Importes por cobrar por operaciones de valores	2.828.869,88
	250.188.705,66
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-157.979,76
Importes por pagar por operaciones de valores	-8.247.567,58
Otros pasivos ¹⁾	-554.270,53
	-8.959.817,87
Patrimonio neto del fondo	241.228.887,79

¹⁾ Esta partida incluye principalmente comisiones de gestión y de rendimiento.

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	57.408.755,50 EUR
Participaciones en circulación	738.924,228
Valor liquidativo	77,69 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	111.357.131,56 EUR
Participaciones en circulación	1.390.278,120
Valor liquidativo	80,10 EUR

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	10.409.509,74 EUR
Participaciones en circulación	18.626,913
Valor liquidativo	558,84 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	60.876.971,79 EUR
Participaciones en circulación	109.029,466
Valor liquidativo	558,35 EUR

Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	111.839,73 EUR
Participaciones en circulación	1.120,879
Valor liquidativo	99,78 EUR

Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.064.679,47 EUR
Participaciones en circulación	10.820,886
Valor liquidativo	98,39 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 2017

	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	229.629.115,53	56.682.791,94	106.370.227,56	10.305.996,95
Ingresos ordinarios netos	1.725.965,20	353.677,40	682.189,03	99.633,50
Compensación de ingresos y gastos	-17.276,09	-4.042,79	-2.926,44	17,84
Ingresos por venta de participaciones	35.189.297,76	9.133.135,55	19.442.193,11	749.541,12
Gastos por reembolso de participaciones	-31.983.536,41	-9.948.363,69	-18.486.794,22	-1.050.302,17
Plusvalía materializada	17.087.161,81	4.129.830,71	7.899.828,36	742.280,76
Minusvalía materializada	-11.140.225,41	-2.708.073,68	-5.170.725,25	-485.736,11
Variación neta de plusvalías latentes	2.137.348,48	539.533,22	960.198,09	92.469,61
Variación neta de minusvalías latentes	-788.223,70	-174.190,84	-337.058,68	-29.194,70
Dividendos	-610.739,38	-595.542,32	0,00	-15.197,06
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	241.228.887,79	57.408.755,50	111.357.131,56	10.409.509,74

8

	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	54.850.154,16	313.108,91	1.106.836,01
Ingresos ordinarios netos	585.147,20	594,96	4.723,11
Compensación de ingresos y gastos	-10.344,28	-2,69	22,27
Ingresos por venta de participaciones	5.821.129,81	0,00	43.298,17
Gastos por reembolso de participaciones	-2.166.730,79	-207.421,01	-123.924,53
Plusvalía materializada	4.221.575,01	12.588,44	81.058,53
Minusvalía materializada	-2.709.792,63	-10.397,28	-55.500,46
Variación neta de plusvalías latentes	533.072,75	1.259,48	10.815,33
Variación neta de minusvalías latentes	-247.239,44	2.108,92	-2.648,96
Dividendos	0,00	0,00	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	60.876.971,79	111.839,73	1.064.679,47

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

Variación del número de participaciones en circulación

	Clase de participaciones (A) Títulos	Clase de participaciones (T) Títulos	Clase de participaciones (SIA-A) Títulos	Clase de participaciones (SIA-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	749.582,860	1.378.472,935	19.180,803	102.328,244
Participaciones emitidas	118.272,131	245.765,366	1.366,000	10.656,447
Participaciones reembolsadas	-128.930,763	-233.960,181	-1.919,890	-3.955,225
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	738.924,228	1.390.278,120	18.626,913	109.029,466

	Clase de participaciones (R-A)* Títulos	Clase de participaciones (R-T)* Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	3.254,879	11.656,827
Participaciones emitidas	0,000	441,165
Participaciones reembolsadas	-2.134,000	-1.277,106
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	1.120,879	10.820,886

* 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 2017

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
Ingresos				
Dividendos	2.929.894,72	702.722,09	1.354.914,61	127.581,32
Intereses sobre préstamos	928.799,15	225.708,73	427.586,14	40.505,45
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	81.600,00	19.519,53	37.859,09	3.540,25
Intereses bancarios	-38.957,30	-9.317,33	-18.018,37	-1.692,79
Otros ingresos	7.095,71	1.697,36	3.292,13	307,85
Compensación de ingresos	33.250,42	500,65	13.193,09	-380,62
Total Ingresos	3.941.682,70	940.831,03	1.818.826,69	169.861,46
Gastos				
Gastos por intereses	-848,32	-208,26	-393,55	-37,78
Comisión de rentabilidad	-208.466,27	-43.654,23	-83.102,74	-11.785,98
Comisión de gestión	-1.800.730,72	-500.823,03	-956.615,28	-49.165,33
«Taxe d'abonnement»	-60.186,77	-14.558,64	-27.744,41	-2.622,96
Gastos de publicación y auditoría	-35.235,69	-8.598,40	-16.352,15	-1.559,71
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-6.772,85	-1.659,80	-3.092,38	-292,10
Comisión del Agente de registro y transferencias	-3.145,52	-762,83	-1.451,93	-137,36
Tasas estatales	-11.267,87	-2.725,25	-5.203,09	-493,71
Otros gastos ¹⁾	-73.089,16	-17.705,33	-32.415,48	-4.495,81
Compensación de gastos	-15.974,33	3.542,14	-10.266,65	362,78
Total Gastos	-2.215.717,50	-587.153,63	-1.136.637,66	-70.227,96
Ingresos ordinarios netos	1.725.965,20	353.677,40	682.189,03	99.633,50
Ratio de gastos totales suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾		1,95	1,95	1,17
Ratio de gastos totales suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾		1,95	1,95	1,17
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾		-	-	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de envío y gastos de gestión generales.

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 2017

10

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (R-A)* EUR	Clase de participaciones (R-T)* EUR
Ingresos			
Dividendos	729.612,09	1.768,73	13.295,88
Intereses sobre préstamos	230.044,53	692,30	4.262,00
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	20.260,16	42,58	378,39
Intereses bancarios	-9.730,61	-22,07	-176,13
Otros ingresos	1.761,77	3,70	32,90
Compensación de ingresos	20.987,07	-658,00	-391,77
Total Ingresos	992.935,01	1.827,24	17.401,27
Gastos			
Gastos por intereses	-203,56	-1,15	-4,02
Comisión de rentabilidad	-69.251,97	-73,97	-597,38
Comisión de gestión	-280.851,39	-1.673,11	-11.602,58
«Taxe d'abonnement»	-14.944,05	-41,69	-275,02
Gastos de publicación y auditoría	-8.520,91	-38,77	-165,75
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-1.694,17	-3,69	-30,71
Comisión del Agente de registro y transferencias	-776,40	-2,50	-14,50
Tasas estatales	-2.784,94	-9,14	-51,74
Otros gastos ¹⁾	-18.117,63	-48,95	-305,96
Compensación de gastos	-10.642,79	660,69	369,50
Total Gastos	-407.787,81	-1.232,28	-12.678,16
Ingresos ordinarios netos	585.147,20	594,96	4.723,11
Ratio de gastos totales suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾	1,15	2,31	2,32
Ratio de gastos totales suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾	1,15	2,31	2,32
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾	-	-	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de envío y gastos de gestión generales.

²⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

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

Cartera de inversiones del Ethna-DYNAMISCH a 30 de junio de 2017

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2017

11

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Acciones, derechos y bonos de disfrute								
Valores que cotizan en bolsa								
China								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	1.000.000	0	3.000.000	13,0400	4.387.174,92	1,82
							4.387.174,92	1,82
Alemania								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	5.000	30.000	173,1000	5.193.000,00	2,15
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	106.465	31.465	275.000	19,7950	5.443.625,00	2,26
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	0	0	140.000	27,9650	3.915.100,00	1,62
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	10.000	0	50.000	81,7900	4.089.500,00	1,70
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	35.000	0	90.000	49,6300	4.466.700,00	1,85
DE0007164600	SAP SE	EUR	15.000	0	15.000	90,8900	1.363.350,00	0,57
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	30.000	10.000	140.000	34,5450	4.836.300,00	2,00
							29.307.575,00	12,15
Finlandia								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	20.000	200.000	24,7000	4.940.000,00	2,05
							4.940.000,00	2,05
Francia								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	350.000	50.000	300.000	13,7000	4.110.000,00	1,70
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	20.000	0	200.000	24,1650	4.833.000,00	2,00
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	10.000	60.000	65,6500	3.939.000,00	1,63
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	0	0	50.000	79,7700	3.988.500,00	1,65
FR0000120271	Total S.A.	EUR	80.000	0	80.000	43,9000	3.512.000,00	1,46
							20.382.500,00	8,44
Japón								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	15.000	0	15.000	17.530,0000	2.044.534,22	0,85
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	0	160.000	2.989,0000	3.718.494,19	1,54
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	10.000	130.000	5.404,0000	5.462.354,76	2,26
							11.225.383,17	4,65

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 2017

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Luxemburgo								
IU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	20.000	0	50.000	66,1600	3.308.000,00	1,37
							3.308.000,00	1,37
Países Bajos								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	325.000	125.000	200.000	23,1550	4.631.000,00	1,92
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	10.000	0	50.000	83,7700	3.666.083,15	1,52
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	120.000	0	120.000	31,1100	3.733.200,00	1,55
NL0011821392	Philips Lighting N.V.	EUR	65.000	0	65.000	32,9850	2.144.025,00	0,89
							14.174.308,15	5,88
Suiza								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	0	80.000	72,5500	5.309.184,05	2,20
							5.309.184,05	2,20
Corea del Sur								
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	150.000	10.000	140.000	38.150,0000	4.097.139,25	1,70
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	100.000	100.000	400.000	16.150,0000	4.955.536,34	2,05
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	1.000	4.000	1.900.000,0000	5.830.042,75	2,42
							14.882.718,34	6,17
Estados Unidos de América								
US0311621009	Amgen Inc.	USD	30.000	0	30.000	172,5900	4.531.903,72	1,88
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	10.000	0	170.000	31,4100	4.673.698,03	1,94
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	175.000	15.000	160.000	26,0000	3.641.137,86	1,51
US4592001014	IBM Corporation	USD	25.000	15.000	30.000	154,1300	4.047.177,24	1,68
US4581401001	Intel Corporation	USD	10.000	0	130.000	33,5400	3.816.367,61	1,58
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	0	120.000	50,2000	5.272.647,70	2,19
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	30.000	0	30.000	53,4200	1.402.713,35	0,58
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	10.000	150.000	33,6300	4.415.317,29	1,83
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	10.000	10.000	60.000	61,5700	3.233.435,45	1,34
							35.034.398,25	14,53
Reino Unido								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	0	0	6.000.000	0,6715	4.584.139,27	1,90
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	160.000	0	160.000	23,4600	3.753.600,00	1,56
							8.337.739,27	3,46
Valores que cotizan en bolsa							151.288.981,15	62,72
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
Irlanda								
IE00BYSZ9G33	Allied Irish Banks Plc.	EUR	500.000	0	500.000	4,8500	2.425.000,00	1,01
							2.425.000,00	1,01
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							2.425.000,00	1,01
Acciones, derechos y bonos de disfrute							153.713.981,15	63,73

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 2017

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Renta fija								
Valores que cotizan en bolsa								
USD								
US912810QY73	2,750 %	Estados Unidos de América v.12(2042)	0	0	4.000.000	99,2539	3.474.972,64	1,44
US912810RB61	2,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2043)	0	0	4.000.000	101,3984	3.550.054,72	1,47
US912810RJ97	3,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2044)	1.000.000	0	4.000.000	103,6484	3.628.829,34	1,50
							10.653.856,70	4,41
Valores que cotizan en bolsa							10.653.856,70	4,41
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
USD								
US45332JAA07	8,625 %	Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	4.000.000	0	4.000.000	106,4860	3.728.175,05	1,55
US465349AA60	7,125 %	Informatica LLC 144A v.15(2023)	0	0	4.000.000	101,9530	3.569.470,46	1,48
US561233AA57	5,750 %	Mallinckrodt International Financial S.A. / Mallinckrodt CB LLC 144A v.14(2022)	4.000.000	0	4.000.000	94,1960	3.297.890,59	1,37
							10.595.536,10	4,40
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							10.595.536,10	4,40
Renta fija							21.249.392,80	8,81
Certificados								
Valores que cotizan en bolsa								
Estados Unidos de América								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	300.000	0	300.000	35,0200	10.506.000,00	4,36
							10.506.000,00	4,36
Valores que cotizan en bolsa							10.506.000,00	4,36
Certificados							10.506.000,00	4,36
Cartera de valores							185.469.373,95	76,90
Opciones								
Posiciones largas								
EUR								
Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index diciembre 2017/3.400,0			2.000	0	2.000		2.630.000,00	1,09
							2.630.000,00	1,09
USD								
Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2017/2.300,00			400	0	400		792.122,54	0,33
Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2017/2.300,00			200	0	200		157.549,23	0,07
							949.671,77	0,40
Posiciones largas							3.579.671,77	1,49

13

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2017

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones cortas²⁾							
EUR							
	Put sobre EURO STOXX 50 Index diciembre 2017/3.100,00	0	2.000	-2.000		-1.086.000,00	-0,45
						-1.086.000,00	-0,45
USD							
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2017/2.100,00	0	400	-400		-323.851,20	-0,13
						-323.851,20	-0,13
Posiciones cortas²⁾						-1.409.851,20	-0,58
Opciones						2.169.820,57	0,91
Bancos - Cuentas corrientes						58.451.626,50	24,23
Saldo de otros activos y pasivos						-4.861.933,23	-2,04
Patrimonio neto del fondo en EUR						241.228.887,79	100,00

14

Contratos de divisas a plazo

A 30 de junio de 2017 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD/EUR	Compras de divisas	15.000.000,00	13.101.603,82	5,43
EUR/USD	Ventas de divisas	52.500.000,00	45.855.613,34	19,01

Contratos de divisas a plazo liquidados en efectivo

A 30 de junio de 2017 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo liquidados en efectivo:

Divisa		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del NFV
EUR/KRW	Ventas de divisas	10.000.000.000,00	7.657.131,27	3,17

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

²⁾ El importe total de los pasivos por opciones suscritas pendientes en la fecha de cierre, valoradas al precio de ejercicio, era de 98.761.487,96 EUR.

Compras y ventas

del 1 de enero de 2017 al 30 de junio de 2017

Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 30 de junio de 2017

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 de referencia	Ventas en el período de referencia
Acciones, derechos y bonos de disfrute				
Valores que cotizan en bolsa				
Alemania				
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	250.000	450.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	320.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	30.667	150.667
Irlanda				
IE00BZ0YPY56	Allied Irish Banks Plc.	EUR	500.000	500.000
Italia				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	1.250.000	1.250.000
Países Bajos				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	65.000	135.000
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	400.000
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0	200.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	120.000
Suiza				
CH0360674466	Galenica AG	CHF	70.000	70.000
Estados Unidos de América				
US0082521081	Affiliated Managers Group Inc.	USD	0	30.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	120.000
US36555P1075	Gardner Denver Holdings Inc.	USD	100.000	100.000
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	10.000	10.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	0	80.000
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	0	60.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	60.000	60.000
Reino Unido				
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	0	50.000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	0	400.000
Valores no cotizados				
Alemania				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	300.000	300.000
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	150.000	150.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 30 de junio de 2017

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 de referencia	Ventas en el período de referencia
Renta fija				
Valores que cotizan en bolsa				
USD				
US912810RN00	2,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	0	4.000.000
US912810RK60	2,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	0	4.000.000
US912810RU43	2,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)	1.000.000	4.000.000
US912810RS96	2,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)	0	4.000.000
US912810RV26	3,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2047)	4.000.000	4.000.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
USD				
US156700BA34	7,500 %	CenturyLink Inc. v.16(2024)	0	4.000.000
US23311RAH93	5,850 %	DCP Midstream LLC 144A Fix-to-Float v.13(2043)	0	4.000.000
US35804HAA41	9,750 %	Fresh Market Inc. 144A v.16(2023)	0	4.000.000
US450913AC25	6,750 %	Iamgold Corporation 144A v.12(2020)	0	4.000.000
US779382AR14	4,750 %	Rowan Companies Inc. v.14(2024)	0	4.000.000
US87422VAA61	6,500 %	Talen Energy Supply LLC DL-Notes v.16(2025)	0	4.000.000
Opciones				
EUR				
		Put sobre EURO STOXX 50 Index - Marzo 2017/2.800,00	0	2.500
		Put sobre Euro Stoxx 50 junio 2017/2.925,00	2.500	2.500
		Put sobre Euro Stoxx 50 junio 2017/3.075,00	2.500	2.500
		Put sobre Euro Stoxx 50 junio 2017/3.150,00	2.500	2.500
		Put sobre Euro Stoxx 50 marzo 2017/3.000,00	2.500	2.500
USD				
		Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2017/2.025,00	500	500
		Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2017/2.175,00	600	600
		Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2017/2.200,00	600	600
		Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2017/2.380,00	200	200
		Put sobre Futuro CME E-Mini S&P 500 Index - Marzo 2017/2.050,00	0	500
		Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2017/2.100,00	750	750
Contratos de futuros				
EUR				
		EUX 10YR Euro-Bund Future junio 2017	375	375

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 2017.

Dólares australianos	EUR	1 =	AUD	1,4874
Libras esterlinas	EUR	1 =	GBP	0,8789
Dólar de Hong Kong	EUR	1 =	HKD	8,9169
Yen japonés	EUR	1 =	JPY	128,6112
Dólar neozelandés	EUR	1 =	NZD	1,5646
Coronas noruegas	EUR	1 =	NOK	9,5857
Francos suizos	EUR	1 =	CHF	1,0932
Won surcoreano	EUR	1 =	KRW	1.303,5925
Dólares estadounidenses	EUR	1 =	USD	1,1425



Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2017

17

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.

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

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

La Sociedad gestora del fondo es la sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. (en lo sucesivo, la «Sociedad gestora»), una sociedad anónima con arreglo a la ley del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en la calle Rue Gabriel Lippmann, 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; Cálculo del valor liquidativo

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

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

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

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

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

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

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

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

18

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

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

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

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

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

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

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

3.) Tributación

Tributación del fondo

El 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.

19

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 tuvo lugar en 2016 e hizo 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 participaciones 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 2017, 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 20 % 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.

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.) 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:

20

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

* 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 2016 y el 30 de junio de 2017 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-DYNAMISCH	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participaciones (A)	1,95	0,00
Clase de participaciones (T)	1,95	0,00
Clase de participaciones (SIA-A)	1,17	0,00
Clase de participaciones (SIA-T)	1,15	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.

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

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

Durante el ejercicio del fondo, no se realizaron transacciones de financiación de valores ni se celebraron swaps de rentabilidad total a efectos de dicho Reglamento. Por lo tanto, en el Informe anual no se incluye ninguna información destinada a los inversores en el sentido del artículo 13 de dicho Reglamento.

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

Gestión, comercialización y asesoramiento

Sociedad gestora:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	21
Directores de la Sociedad gestora:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Consejo de administración de la Sociedad gestora (órgano de dirección):		
Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Miembros del Consejo de administración:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Auditor del Fondo y de la Sociedad gestora:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	
Banco depositario:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	

Gestor del fondo:

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Con el apoyo del Gestor del fondo:

ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG

Sihleggstrasse 17
CH-8832 Wollerau

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

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburgo

22

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

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburgo

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

Agente de pagos e información:

DZ BANK AG

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

Advertencia a los inversores de Austria:

**Entidad de crédito conforme al art. 141, apdo. 1
de la Ley Federal sobre los Fondos de Inversión
de Capital de 2011 («Bundesgesetz über die
Kapitalanlagefonds 2011», InvFG 2011):**

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

**Lugar en el que los partícipes pueden solicitar
la información requerida de conformidad con el
art. 141 de la InvFG 2011:**

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Nota para los inversores de Suiza:

Representante en Suiza:

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
Postfach
CH-8022 Zürich

Agente de pagos en Suiza:**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Advertencia a los inversores de Bélgica:

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

23

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

Advertencia a los inversores de Italia:**Agentes de pagos:****BNP Paribas Securities Services**

Via Ansperto no. 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Advertencia a los inversores de España:

Agente de pagos:

Allfunds Bank S.A.

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

Advertencia a los inversores de Francia:

Agente de pagos:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 París

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

