

Ethna-DYNAMISCH

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K818

Informe semestral
a 30 de junio de 2018

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



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Índice

	Página
Distribución geográfica por países y sectorial del fondo Ethna-DYNAMISCH	3-4
Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-DYNAMISCH	6
Cuenta de resultados del fondo Ethna-DYNAMISCH	9
Cartera de inversiones del fondo Ethna-DYNAMISCH a 30 de junio de 2018	12
Compras y ventas del 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2018 del fondo Ethna-DYNAMISCH	16
Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2018	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:	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 fondo Ethna-DYNAMISCH

Distribución geográfica por países ¹⁾	
Estados Unidos de América	22,23 %
Alemania	11,80 %
Francia	9,12 %
Reino Unido	5,31 %
Países Bajos	4,99 %
Corea del Sur	4,59 %
Japón	3,76 %
Suiza	3,12 %
Finlandia	2,03 %
Luxemburgo	1,21 %
China	0,95 %
Cartera de valores	69,11 %
Opciones	0,98 %
Contratos de futuros	0,06 %
Bancos ²⁾	30,30 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,45 %
	100,00 %

3

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Distribución sectorial del fondo Ethna-DYNAMISCH

4

Distribución sectorial ¹⁾	
Servicios de telecomunicaciones	6,35 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	5,75 %
Compañías de seguros	5,61 %
Automoción y componentes	4,50 %
Servicios industriales y combustibles	4,25 %
Software y servicios	4,16 %
Títulos de deuda pública	4,08 %
Medios de comunicación	4,02 %
Hardware y equipos	3,96 %
Bienes inmuebles	3,82 %
Transporte	3,77 %
Energía	3,63 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	3,60 %
Bancos	2,96 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	2,87 %
Comercio minorista de alimentos y productos básicos	2,04 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	1,64 %
Servicios financieros diversificados	1,48 %
Bienes de inversión	0,62 %
Cartera de valores	69,11 %
Opciones	0,98 %
Contratos de futuros	0,06 %
Bancos ²⁾	30,30 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,45 %
	100,00 %

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

Evolución de los últimos 3 ejercicios

Clase de participaciones (A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2016	56,68	749.583	-3.293,93	75,62
31.12.2017	53,84	668.744	-6.291,43	80,52
30.06.2018	57,79	725.150	4.511,70	79,69

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
31.12.2016	106,37	1.378.473	-12.684,63	77,17
31.12.2017	121,71	1.456.051	6.429,42	83,59
30.06.2018	139,90	1.690.927	19.688,87	82,73

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
31.12.2016	10,31	19.181	490,03	537,31
31.12.2017	13,77	23.788	2.695,81	578,72
30.06.2018	19,38	33.696	5.705,13	575,05

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
31.12.2016	54,85	102.328	-8.613,95	536,02
31.12.2017	56,06	95.822	-4.066,53	585,08
30.06.2018	66,18	113.840	10.604,76	581,33

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
31.12.2016	0,31	3.255	-42,32	96,20
31.12.2017	0,21	1.982	-121,76	103,93
30.06.2018	0,08	821	-118,67	102,73

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
31.12.2016	1,11	11.657	-268,58	94,95
31.12.2017	1,45	14.129	255,94	102,47
30.06.2018	2,45	24.233	1.033,70	101,16

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

Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-DYNAMISCH

6 **Composición del patrimonio neto del fondo**
a 30 de junio de 2018

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 180.603.127,11 EUR)	197.471.561,35
Opciones	2.785.317,61
Bancos ¹⁾	86.592.272,54
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	181.266,37
Intereses por cobrar	73.397,03
Dividendos por cobrar	322.147,86
Importes por cobrar por la venta de participaciones	407.960,25
	287.833.923,01
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-162.706,83
Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	-1.233.095,93
Importes por pagar por operaciones de valores	-265.353,00
Otros pasivos ²⁾	-394.088,83
	-2.055.244,59
Patrimonio neto del fondo	285.778.678,42

¹⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

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

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	57.789.072,53 EUR
Participaciones en circulación	725.149,717
Valor liquidativo	79,69 EUR
Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	139.898.095,31 EUR
Participaciones en circulación	1.690.927,051
Valor liquidativo	82,73 EUR
Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	19.376.838,12 EUR
Participaciones en circulación	33.696,186
Valor liquidativo	575,05 EUR
Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	66.178.976,74 EUR
Participaciones en circulación	113.840,343
Valor liquidativo	581,33 EUR
Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	84.316,20 EUR
Participaciones en circulación	820,768
Valor liquidativo	102,73 EUR
Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.451.379,52 EUR
Participaciones en circulación	24.232,683
Valor liquidativo	101,16 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 periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018

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	247.042.400,28	53.844.466,61	121.714.266,12	13.766.591,68
Ingresos ordinarios netos	1.855.190,11	310.857,17	744.969,01	180.240,58
Compensación de ingresos y gastos	-30.998,68	-823,65	-21.168,89	-12.126,78
Ingresos por venta de participaciones	60.264.091,83	10.249.017,73	28.301.805,37	6.022.866,64
Gastos por reembolso de participaciones	-18.838.600,35	-5.737.321,83	-8.612.931,78	-317.733,48
Plusvalía materializada	12.093.327,76	2.547.981,70	5.783.228,23	729.447,55
Minusvalía materializada	-12.296.560,97	-2.570.624,01	-5.860.995,65	-788.895,15
Variación neta de plusvalías latentes	-2.762.601,59	-534.887,63	-1.375.910,68	-129.677,71
Variación neta de minusvalías latentes	-1.547.569,97	-319.593,56	-775.166,42	-73.875,21
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	285.778.678,42	57.789.072,53	139.898.095,31	19.376.838,12

	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	56.063.298,20	205.955,61	1.447.822,06
Ingresos ordinarios netos	612.011,14	340,50	6.771,71
Compensación de ingresos y gastos	2.648,03	-204,19	676,80
Ingresos por venta de participaciones	14.533.108,27	0,00	1.157.293,82
Gastos por reembolso de participaciones	-3.928.348,23	-118.668,03	-123.597,00
Plusvalía materializada	2.942.189,81	7.843,94	82.636,53
Minusvalía materializada	-2.980.167,62	-6.296,41	-89.582,13
Variación neta de plusvalías latentes	-697.776,13	-3.097,98	-21.251,46
Variación neta de minusvalías latentes	-367.986,73	-1.557,24	-9.390,81
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	66.178.976,74	84.316,20	2.451.379,52

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

Cuenta de resultados del fondo Ethna-DYNAMISCH

Cuenta de resultados

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018

	Total	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Ingresos				
Dividendos	3.902.962,85	811.836,13	1.877.852,05	250.425,84
Intereses sobre préstamos	340.553,14	72.001,65	164.201,29	19.946,05
Intereses bancarios	-107.485,53	-22.697,56	-51.682,65	-6.590,03
Compensación de ingresos	195.928,87	15.209,53	131.167,87	29.650,34
Total Ingresos	4.331.959,33	876.349,75	2.121.538,56	293.432,20
Gastos				
Gastos por intereses	-7.764,53	-1.500,94	-3.824,11	-499,76
Comisión de gestión	-2.062.183,33	-498.539,85	-1.146.076,94	-80.521,51
«Taxe d'abonnement»	-69.132,26	-14.524,64	-33.283,43	-4.237,62
Gastos de publicación y auditoría	-43.327,41	-9.223,04	-21.095,15	-2.537,48
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-8.853,96	-1.874,31	-4.289,61	-531,35
Comisión del Agente de registro y transferencias	-9.709,80	-2.014,57	-4.687,44	-615,14
Tasas estatales	-7.618,61	-1.616,67	-3.633,07	-456,64
Otros gastos ¹⁾	-103.249,13	-21.812,68	-49.680,82	-6.268,56
Compensación de gastos	-164.930,19	-14.385,88	-109.998,98	-17.523,56
Total Gastos	-2.476.769,22	-565.492,58	-1.376.569,55	-113.191,62
Ingresos ordinarios netos	1.855.190,11	310.857,17	744.969,01	180.240,58
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)		1,94	1,95	1,18
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)		2,07	2,09	1,39
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)		0,13	0,14	0,21

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 periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (R-A)* EUR	Clase de participaciones (R-T)* EUR
Ingresos			
Dividendos	931.661,61	1.523,96	29.663,26
Intereses sobre préstamos	81.844,47	212,29	2.347,39
Intereses bancarios	-25.690,72	-57,26	-767,31
Compensación de ingresos	14.337,20	-399,77	5.963,70
Total Ingresos	1.002.152,56	1.279,22	37.207,04
Gastos			
Gastos por intereses	-1.869,85	-1,09	-68,78
Comisión de gestión	-313.618,05	-1.410,31	-22.016,67
«Taxe d'abonnement»	-16.551,73	-35,36	-499,48
Gastos de publicación y auditoría	-10.154,91	-28,19	-288,64
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-2.092,22	-5,10	-61,37
Comisión del Agente de registro y transferencias	-2.313,28	-4,41	-74,96
Tasas estatales	-1.854,48	-4,55	-53,20
Otros gastos ¹⁾	-24.701,67	-53,67	-731,73
Compensación de gastos	-16.985,23	603,96	-6.640,50
Total Gastos	-390.141,42	-938,72	-30.435,33
Ingresos ordinarios netos	612.011,14	340,50	6.771,71
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)	1,15	2,32	2,42
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)	1,35	2,46	2,51
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)	0,20	0,14	0,09

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) 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	668.743,854	1.456.051,138	23.787,913	95.821,795
Participaciones emitidas	127.898,907	338.700,653	10.453,913	24.712,960
Participaciones reembolsadas	-71.493,044	-103.824,740	-545,640	-6.694,412
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	725.149,717	1.690.927,051	33.696,186	113.840,343

	Clase de participaciones (R-A)* Títulos	Clase de participaciones (R-T)* Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	1.981,737	14.129,169
Participaciones emitidas	0,000	11.324,163
Participaciones reembolsadas	-1.160,969	-1.220,649
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	820,768	24.232,683

11

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

Cartera de inversiones del fondo Ethna-DYNAMISCH a 30 de junio de 2018

12

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2018

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	8,2600	2.727.392,80	0,95
							2.727.392,80	0,95
Alemania								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	25.000	172,7000	4.317.500,00	1,51
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	125.035	0	275.035	20,5500	5.651.969,25	1,98
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	60.000	0	210.000	22,5300	4.731.300,00	1,66
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	0	0	50.000	92,0400	4.602.000,00	1,61
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	10.000	0	80.000	55,0600	4.404.800,00	1,54
DE0007164600	SAP SE	EUR	25.000	10.000	60.000	97,2800	5.836.800,00	2,04
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	3.521	20.000	103.521	40,2200	4.163.614,62	1,46
							33.707.983,87	11,80
Finlandia								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	0	190.000	30,4800	5.791.200,00	2,03
							5.791.200,00	2,03
Francia								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	0	0	350.000	14,6300	5.120.500,00	1,79
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	50.000	0	250.000	20,8250	5.206.250,00	1,82
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	0	90.000	58,9600	5.306.400,00	1,86
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	40.000	20.000	70.000	73,3200	5.132.400,00	1,80
FR0000120271	Total S.A.	EUR	11.357	0	101.357	52,1700	5.287.794,69	1,85
							26.053.344,69	9,12
Japón								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	0	0	15.000	18.365,0000	2.156.127,17	0,75
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	0	160.000	3.057,0000	3.828.314,44	1,34
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	0	120.000	5.085,0000	4.776.000,71	1,67
							10.760.442,32	3,76
Luxemburgo								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	5.000	0	55.000	62,6500	3.445.750,00	1,21
							3.445.750,00	1,21

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 2018

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⁾
Países Bajos								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	0	0	190.000	22,1100	4.200.900,00	1,47
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	2.500	0	47.500	109,3500	4.486.589,79	1,57
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	0	0	110.000	34,4800	3.792.800,00	1,33
NL0011821392	Signify NV	EUR	0	0	81.000	21,8100	1.766.610,00	0,62
							14.246.899,79	4,99
Suiza								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	3.500	14.500	59.000	82,9500	4.236.539,13	1,48
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	25.000	0	25.000	217,2000	4.700.484,76	1,64
							8.937.023,89	3,12
Corea del Sur								
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	0	0	140.000	30.700,0000	3.302.965,72	1,16
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	0	0	450.000	13.900,0000	4.806.898,70	1,68
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	171.500	0	175.000	37.200,0000	5.002.863,39	1,75
							13.112.727,81	4,59
Estados Unidos de América								
US0311621009	Amgen Inc.	USD	2.500	0	37.500	183,3400	5.938.714,69	2,08
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	0	170.000	42,9400	6.305.433,19	2,21
US25470F1049	Discovery Inc. -A-	USD	0	0	110.000	28,4800	2.706.055,11	0,95
US4581401001	Intel Corporation	USD	10.000	0	110.000	49,2500	4.679.537,01	1,64
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	80.000	0	80.000	62,6500	4.329.273,56	1,51
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	40.000	0	160.000	43,8400	6.058.909,91	2,12
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	25.000	0	185.000	36,3600	5.810.313,55	2,03
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	5.000	0	65.000	69,2600	3.888.658,55	1,36
							39.716.895,57	13,90
Reino Unido								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	0	0	6.000.000	0,6255	4.244.994,91	1,49
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	0	170.000	29,9450	5.090.650,00	1,78
GB0008847096	Tesco Plc.	GBP	2.000.000	0	2.000.000	2,5710	5.816.084,15	2,04
							15.151.729,06	5,31
Valores que cotizan en bolsa							173.651.389,80	60,78
Acciones, derechos y bonos de disfrute							173.651.389,80	60,78
Renta fija								
Valores que cotizan en bolsa								
USD								
US912810RJ97	3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2044)		0	0	4.000.000	100,6406	3.477.260,95	1,22
US912810RN00	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)		5.000.000	0	5.000.000	98,2539	4.243.495,98	1,48
US912810RK60	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)		5.000.000	0	5.000.000	91,3984	3.947.414,62	1,38
							11.668.171,55	4,08
Valores que cotizan en bolsa							11.668.171,55	4,08
Renta fija							11.668.171,55	4,08

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 2018

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⁾
Certificados								
Valores que cotizan en bolsa								
Estados Unidos de América								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	40.000	0	350.000	34,7200	12.152.000,00	4,25
							12.152.000,00	4,25
Valores que cotizan en bolsa							12.152.000,00	4,25
Certificados							12.152.000,00	4,25
Cartera de valores							197.471.561,35	69,11
Opciones								
Posiciones largas								
EUR								
Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index septiembre 2018/3.350,00			2.500	0	2.500		2.560.000,00	0,90
							2.560.000,00	0,90
USD								
Put sobre Advanced Micro Devices Inc. agosto 2018/11,00			800	0	800		8.292,30	0,00
Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septiembre 2018/6.300,00			200	0	200		272.091,22	0,10
Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.650,00			400	0	400		872.419,45	0,31
							1.152.802,97	0,41
Posiciones largas							3.712.802,97	1,31
Posiciones cortas ²⁾								
EUR								
Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index septiembre 2018/3.050,00			1.000	2.500	-1.500		-474.000,00	-0,17
							-474.000,00	-0,17
USD								
Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septiembre 2018/5.700,00			0	200	-200		-103.653,80	-0,04
Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future septiembre/2.450,00			0	400	-400		-349.831,56	-0,12
							-453.485,36	-0,16
Posiciones cortas ²⁾							-927.485,36	-0,33
Opciones							2.785.317,61	0,98
Contratos de futuros								
Posiciones cortas								
EUR								
Futuro EUX 10YR Euro-Bund septiembre 2018			30	100	-70		31.227,50	0,01
							31.227,50	0,01

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 en circulación en la fecha de cierre, valorados a precio de ejercicio, asciende a 830.937,29 EUR.

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2018

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⁾
USD							
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2018	0	75	-75		150.038,87	0,05
						150.038,87	0,05
Posiciones cortas						181.266,37	0,06
Contratos de futuros						181.266,37	0,06
Bancos - Cuentas corrientes²⁾						86.592.272,54	30,30
Saldo de otros activos y pasivos						-1.251.739,45	-0,45
Patrimonio neto del fondo en EUR						285.778.678,42	100,00

15

Contratos de divisas a plazo

A 30 de junio de 2018 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Compras de divisas	4.500.000,00	3.880.939,67	1,36
EUR/JPY	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	750.000.000,00	5.868.061,89	2,05
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	1.500.000,00	1.293.646,56	0,45
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Ventas de divisas	9.000.000,00	7.761.879,34	2,72
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Ventas de divisas	19.500.000,00	16.817.405,24	5,88

Contratos de divisas a plazo liquidados en efectivo

A 30 de junio de 2018 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo con liquidación en efectivo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Ventas de divisas	5.000.000.000,00	3.832.512,99	1,34
EUR/KRW	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Ventas de divisas	10.000.000.000,00	7.665.025,98	2,68

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones cortas			
EUR			
Futuro EUX 10YR Euro-Bund septiembre 2018	-70	-11.372.200,00	-3,98
		-11.372.200,00	-3,98
USD			
Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2018	-75	-9.148.095,36	-3,20
		-9.148.095,36	-3,20
Posiciones cortas		-20.520.295,36	-7,18
Contratos de futuros		-20.520.295,36	-7,18

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Compras y ventas del 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2018

16 **Compras y ventas del 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2018**

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				
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	100.000	100.000
Irlanda				
IE00BF0L3536	AIB Group Plc.	EUR	0	500.000
Estados Unidos de América				
US4592001014	IBM Corporation	USD	2.500	32.500
Valores no cotizados				
Alemania				
DE000A2LQ1S0	Dte. Lufthansa AG BZR 28/05/2018	EUR	210.000	210.000
DE000A2LQ132	Vonovia SE BZR 28/05/2018	EUR	100.000	100.000
Renta fija				
Valores que cotizan en bolsa				
USD				
US779382AU43	7,375 % Rowan Companies Inc. v.16(2025)		0	4.000.000
US912810QY73	2,750 % Estados Unidos de América v.12(2042)		0	4.000.000
US912810RB61	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2043)		0	4.000.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
USD				
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)		0	4.000.000
Valores no cotizados				
USD				
US465349AA60	7,125 % Informatica LLC 144A v.15(2023)		0	4.000.000
Certificados				
Valores que cotizan en bolsa				
Reino Unido				
IE00B579F325	Source Physical Markets Plc./Gold Unze 999 Zert. v.09(2100)	USD	40.000	40.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2018

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
Opciones			
EUR			
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2018/2.800,00	2.500	2.500
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2018/2.900,00	2.500	2.500
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2018/2.950,00	2.500	2.500
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2018/3.100,00	2.500	2.500
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2018/3.200,00	2.500	2.500
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2018/3.250,00	2.500	2.500
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2018/2.900,00	2.500	2.500
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2018/3.100,00	2.500	0
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2018/3.200,00	2.500	2.500
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2018/3.400,00	0	2.500
USD			
	Put sobre Amazon.com Inc. junio 2018/1.200,00	10	10
	Put sobre Amazon.com Inc. junio 2018/1.500,00	10	10
	Put sobre Amazon.com Inc. marzo 2018/1.200,00	10	10
	Put sobre Apple Inc. junio 2018/170,00	100	100
	Put sobre Boeing Co. junio 2018/330,00	40	40
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.250,00	400	400
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.400,00	800	800
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.450,00	400	400
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.600,00	800	800
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018/2.200,00	600	400
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018/2.400,00	400	800
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018/2.400,00	400	400
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.500,00	400	400
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future junio 2018 junio 2018/5.900,00	100	100
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future junio 2018 junio 2018/6.500,00	100	100
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future junio 2018/5.600,00	100	100
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future junio 2018/6.200,00	100	100
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2018/5.300,00	100	0
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2018/6.200,00	250	250
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index marzo 2018/5.600,00	250	250
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index marzo 2018/5.800,00	0	250
	Put sobre Coca-Cola Co. junio 2018/43,00	400	400
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018 marzo 2018/2.600,00	400	400
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018 septiembre 2018/2.300,00	400	400
	Put sobre Kimberly-Clark Corporation mayo 2018/110,00	150	150
	Put sobre Nvidia Corporation junio 2018/200,00	50	50
	Put sobre Tesla Inc. junio 2018/305,00	50	50
Contratos de futuros			
EUR			
	Futuro DAX Performance-Index junio 2018	30	30
	DAX Performance-Index Future - Marzo 2018	90	90
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index marzo 2018	200	200

Compras y ventas del 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2018

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
USD			
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2018	145	145
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index - Marzo 2018	70	70
	Futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2018	60	60
	E-Mini S&P 500 Index Future - Marzo 2018	60	60

18

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 2018

Dólares australianos	EUR 1 =	AUD	1,5755
Libras esterlinas	EUR 1 =	GBP	0,8841
Renminbi yuan chino	EUR 1 =	CNY	7,6715
Dólar de Hong Kong	EUR 1 =	HKD	9,0856
Yen japonés	EUR 1 =	JPY	127,7638
Dólar neozelandés	EUR 1 =	NZD	1,7141
Coronas noruegas	EUR 1 =	NOK	9,4825
Francos suizos	EUR 1 =	CHF	1,1552
Won surcoreano	EUR 1 =	KRW	1.301,2548
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,1577



Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2018

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 el lunes, 30 de noviembre de 2009 en el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo, el *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* («Mémorial»). 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.

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

2.) Principales principios contables y de valoración; cálculo del valor liquidativo

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

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

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

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

5. En el caso de que por imperativo legal o con arreglo a las disposiciones del 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.

20

- 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 que se inviertan 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

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.

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.) Cuentas corrientes (saldos bancarios y empréstitos bancarios) del Fondo

Todas las cuentas corrientes del Fondo (incluidas las denominadas en diferentes monedas), que desde el punto de vista fáctico y jurídico solo son parte de una cuenta bancaria unitaria, se presentan como una única cuenta corriente en la composición del patrimonio neto del Fondo. Las cuentas corrientes en moneda extranjera, en su caso, se convierten en la divisa del Fondo. Como base para el cálculo de los intereses se aplican las condiciones de cada cuenta.

7.) Información para los inversores suizos

a.) Números de los valores:

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

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

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

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

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 enero de 2018 y el 30 de junio de 2018 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

22

Ethna-DYNAMISCH	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participaciones (A)	1,94	0,13
Clase de participaciones (T)	1,95	0,14
Clase de participaciones (SIA-A)	1,18	0,21
Clase de participaciones (SIA-T)	1,15	0,20

c.) Nota para los inversores

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

d.) Modificaciones del Folleto durante el ejercicio

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

8.) Acontecimientos relevantes durante el periodo analizado

Durante el periodo analizado, no se han producido cambios ni acontecimientos relevantes.

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

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

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 semestral 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	23
Directores de la Sociedad gestora:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Consejo de administración de la Sociedad gestora (órgano de dirección):		
Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Miembros:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
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

**Oficina de Gestión central,
Agente de registro y transferencias:** **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburgo

**Agente de pagos en el
Gran Ducado de Luxemburgo:** **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburgo

24

**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**
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Agente de pagos en Suiza:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
 Münsterhof 12
 Postfach 2918
 CH-8022 Zúrich

Advertencia a los inversores de Bélgica:

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

Agente de pagos y distribuidor:

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

25

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

