

# Ethna-DYNAMISCH

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K818

Informe semestral

A 30 de junio de 2021

---

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

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

R.C.S. Luxemburgo B 155427



**ETHENEA**

# Índice

	<b>Página</b>
<b>Distribución geográfica por países y sectorial del fondo Ethna-DYNAMISCH</b>	3-4
<b>Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-DYNAMISCH</b>	7
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias Ethna-DYNAMISCH</b>	11
<b>Cartera de inversiones del fondo Ethna-DYNAMISCH a 30 de junio de 2021</b>	14
<b>Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 30 de junio de 2021 del fondo Ethna-DYNAMISCH</b>	19
<b>Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2021</b>	21
<b>Gestión, comercialización y asesoramiento</b>	26

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 (SIA CHF-T)	Clase de participaciones (CHF-T)	Clase de participaciones (USD-T)	Clase de participaciones (R-A)*
Código de identificación de los valores:	A2PB18	A2PB17	A2PB19	A12EJA
Código ISIN:	LU1939236318	LU1939236409	LU1939236748	LU1134152310
Gastos de entrada:	Hasta el 5,00 %	Hasta el 5,00 %	Hasta el 5,00 %	Hasta el 1,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	0,90 % anual	1,70 % anual	1,70 % anual	2,15 % anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de acumulación	de acumulación	de acumulación	de distribución
Divisa:	CHF	CHF	USD	EUR
	Clase de participaciones (R-T)*			
Código de identificación de los valores:	A12EJB			
Código ISIN:	LU1134174397			
Gastos de entrada:	Hasta el 1,00 %			
Gastos de salida:	No hay			
Comisión de gestión:	2,15 % anual			
Inversión mínima posterior:	Ninguna			
Distribución de rendimientos:	de acumulación			
Divisa:	EUR			

\* Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España. Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe semestral.

# Distribución geográfica por países del fondo Ethna-DYNAMISCH

<b>Distribución geográfica por países <sup>1)</sup></b>	
Estados Unidos de América	44,80 %
Alemania	14,67 %
Reino Unido	8,89 %
Suiza	4,87 %
Instituciones supranacionales	4,55 %
Dinamarca	2,82 %
España	2,61 %
Irlanda	2,28 %
Islas Caimán	2,10 %
Corea del Sur	1,56 %
Nueva Zelanda	0,92 %
<b>Cartera de valores</b>	<b>90,07 %</b>
Opciones	0,17 %
Contratos de futuros	-0,06 %
Bancos <sup>2)</sup>	10,41 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,59 %
	<b>100,00 %</b>

3

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

<sup>2)</sup> Véanse las notas explicativas del Informe.

## Distribución sectorial del fondo Ethna-DYNAMISCH

4

<b>Distribución sectorial <sup>1)</sup></b>	
Servicios financieros diversificados	13,12 %
<i>Software</i> y servicios	11,09 %
Bienes de inversión	7,65 %
Comercio mayorista y minorista	7,45 %
Medios de comunicación y entretenimiento	7,12 %
Sanidad: equipamiento y servicios	6,96 %
Bancos	5,85 %
Servicios al consumidor	5,77 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	4,15 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	4,15 %
<i>Hardware</i> y equipos	3,46 %
Títulos de deuda pública	3,24 %
Otros	2,83 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	2,62 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	2,59 %
Bienes inmuebles	2,02 %
<b>Cartera de valores</b>	<b>90,07 %</b>
Opciones	0,17 %
Contratos de futuros	-0,06 %
Bancos <sup>2)</sup>	10,41 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,59 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> 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 Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	39,30	476.426	-16.062,35	82,48
31.12.2020	35,47	412.204	-5.191,23	86,06
30.06.2021	36,36	395.198	-1.505,09	92,00

Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	152,01	1.773.171	-10.757,24	85,73
31.12.2020	146,86	1.639.617	-10.051,83	89,57
30.06.2021	160,78	1.677.307	3.333,26	95,86

5

Clase de participaciones (SIA-A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	15,85	26.317	-7.152,81	602,34
31.12.2020	19,62	30.961	2.465,50	633,70
30.06.2021	21,19	31.164	148,04	680,05

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	15,42	25.281	-52.705,72	609,89
31.12.2020	5,58	8.686	-8.988,17	641,92
30.06.2021	6,40	9.280	392,59	689,38

Clase de participaciones (SIA CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2019	0,00	1	-26,63	485,04	528,26 <sup>1)</sup>
31.12.2020	0,00	1	0,00	512,21	554,83 <sup>2)</sup>
30.06.2021	0,00	1	0,00	543,21	595,30 <sup>3)</sup>

Clase de participaciones (USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2019	1,69	17.195	1.524,31	98,21	109,62 <sup>4)</sup>
31.12.2020	1,68	17.690	58,71	94,87	116,12 <sup>5)</sup>
30.06.2021	2,08	19.840	216,38	104,68	124,61 <sup>6)</sup>

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

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

<sup>3)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 30 de junio de 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

<sup>4)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

<sup>5)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

<sup>6)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 30 de junio de 2021: 1 EUR = 1,1904 USD

Clase de participaciones (R-A)\*

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	0,07	692	-16,63	105,73
31.12.2020	0,08	758	6,98	109,92
30.06.2021	0,09	758	-0,01	117,32

Clase de participaciones (R-T)\*

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	2,21	21.186	-988,15	104,21
31.12.2020	2,24	20.649	-55,48	108,44
30.06.2021	2,17	18.693	-216,73	115,87

6

**Evolución desde el lanzamiento**

Clase de participaciones (CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
14.01.2020	Lanzamiento	-	-	92,52	100,00 <sup>1)</sup>
31.12.2020	0,68	7.070	660,10	95,72	103,68 <sup>2)</sup>
30.06.2021	0,80	7.903	83,24	101,03	110,72 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 14 de enero de 2020: 1 EUR = 1,0808 CHF

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

<sup>3)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 30 de junio de 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

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

# Composición del patrimonio neto del fondo

## Ethna-DYNAMISCH

### Composición del patrimonio neto del fondo

A 30 de junio de 2021

7

	EUR
Cartera de valores	206.984.471,25
(Precio de adquisición de los valores: 169.717.134,89 EUR)	
Opciones	416.271,44
Bancos <sup>1)</sup>	23.939.593,90
Intereses por cobrar	139.013,50
Dividendos por cobrar	124.134,97
Importes por cobrar por la venta de participaciones	9.269,06
	<b>231.612.754,12</b>
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-327.732,41
Minusvalía latente sobre contratos a plazo	-141.265,52
Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	-120.660,90
Otros pasivos <sup>2)</sup>	-1.164.523,76
	<b>-1.754.182,59</b>
<b>Patrimonio neto del fondo</b>	<b>229.858.571,53</b>

<sup>1)</sup> Véanse las notas explicativas del Informe.

<sup>2)</sup> Esta partida incluye principalmente las comisiones de rentabilidad y de gestión

**Desglose por clases de participaciones**

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	36.359.191,16 EUR
Participaciones en circulación	395.197,724
Valor liquidativo	92,00 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	160.778.339,41 EUR
Participaciones en circulación	1.677.306,983
Valor liquidativo	95,86 EUR

Clase de participaciones (SIA-A)	
8 Porcentaje del patrimonio neto del fondo	21.192.962,28 EUR
Participaciones en circulación	31.163,685
Valor liquidativo	680,05 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	6.397.427,54 EUR
Participaciones en circulación	9.279,978
Valor liquidativo	689,38 EUR

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	543,21 EUR
Participaciones en circulación	1,000
Valor liquidativo	543,21 EUR
Valor liquidativo	595,30 CHF <sup>1)</sup>

Clase de participaciones (CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	798.450,03 EUR
Participaciones en circulación	7.902,882
Valor liquidativo	101,03 EUR
Valor liquidativo	110,72 CHF <sup>1)</sup>

Clase de participaciones (USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.076.826,73 EUR
Participaciones en circulación	19.840,000
Valor liquidativo	104,68 EUR
Valor liquidativo	124,61 USD <sup>2)</sup>

Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	88.963,83 EUR
Participaciones en circulación	758,298
Valor liquidativo	117,32 EUR

Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.165.867,34 EUR
Participaciones en circulación	18.693,024
Valor liquidativo	115,87 EUR

<sup>1)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 30 de junio de 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

<sup>2)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 30 de junio de 2021: 1 EUR = 1,1904 USD

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

**Variación del patrimonio neto del fondo**

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 30 de junio de 2021

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	212.203.071,77	35.473.196,73	146.855.980,24	19.620.076,96
Gastos netos ordinarios	-1.206.023,44	-202.968,92	-906.528,37	-47.662,62
Compensación de ingresos y gastos	-1.733,88	-4.627,30	397,55	1.480,87
Ingresos por venta de participaciones	15.488.346,10	1.276.659,20	11.518.910,99	1.529.121,32
Gastos por reembolso de participaciones	-13.036.678,36	-2.781.753,14	-8.185.655,75	-1.381.081,36
Plusvalía materializada	11.934.084,05	1.886.176,48	8.221.791,25	1.088.577,78
Minusvalía materializada	-3.415.317,63	-503.944,03	-2.201.458,16	-313.467,20
Variación neta de plusvalías latentes	10.355.044,56	1.658.553,53	7.207.024,15	938.116,37
Variación neta de minusvalías latentes	-2.406.782,00	-402.036,66	-1.732.122,49	-226.900,74
Dividendos	-55.439,64	-40.064,73	0,00	-15.299,10
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>229.858.571,53</b>	<b>36.359.191,16</b>	<b>160.778.339,41</b>	<b>21.192.962,28</b>

9

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR	Clase de participaciones (CHF-T) EUR	Clase de participaciones (USD-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	5.575.620,71	512,21	676.801,45	1.678.270,88
Gastos netos ordinarios	-14.538,42	-0,85	-4.808,75	-13.148,20
Compensación de ingresos y gastos	620,03	0,00	431,93	655,20
Ingresos por venta de participaciones	652.590,38	0,00	83.782,33	216.377,60
Gastos por reembolso de participaciones	-260.001,47	0,00	-543,86	0,00
Plusvalía materializada	431.067,20	1.199,12	53.485,52	131.192,33
Minusvalía materializada	-202.037,30	-1.187,04	-35.304,22	-123.298,15
Variación neta de plusvalías latentes	278.291,67	24,09	32.316,89	135.203,62
Variación neta de minusvalías latentes	-64.185,26	-4,32	-7.711,26	51.573,45
Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>6.397.427,54</b>	<b>543,21</b>	<b>798.450,03</b>	<b>2.076.826,73</b>

	Clase de participaciones (R-A)* EUR	Clase de participaciones (R-T)* EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	83.362,04	2.239.250,55
Gastos netos ordinarios	-658,83	-15.708,48
Compensación de ingresos y gastos	0,02	-692,18
Ingresos por venta de participaciones	18,11	210.886,17
Gastos por reembolso de participaciones	-28,69	-427.614,09
Plusvalía materializada	5.072,50	115.521,87
Minusvalía materializada	-1.757,12	-32.864,41
Variación neta de plusvalías latentes	3.990,17	101.524,07
Variación neta de minusvalías latentes	-958,56	-24.436,16
Dividendos	-75,81	0,00
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>88.963,83</b>	<b>2.165.867,34</b>

\* 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	412.203,616	1.639.617,439	30.961,308	8.685,811
Participaciones emitidas	14.317,844	125.882,463	2.292,519	986,128
Participaciones reembolsadas	-31.323,736	-88.192,919	-2.090,142	-391,961
<b>Participaciones en circulación al final del periodo analizado</b>	<b>395.197,724</b>	<b>1.677.306,983</b>	<b>31.163,685</b>	<b>9.279,978</b>

10

	Clase de participaciones (SIA CHF-T) Títulos	Clase de participaciones (CHF-T) Títulos	Clase de participaciones (USD-T) Títulos	Clase de participaciones (R-A)* Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	1,000	7.070,420	17.690,000	758,395
Participaciones emitidas	0,000	838,054	2.150,000	0,157
Participaciones reembolsadas	0,000	-5,592	0,000	-0,254
<b>Participaciones en circulación al final del periodo analizado</b>	<b>1,000</b>	<b>7.902,882</b>	<b>19.840,000</b>	<b>758,298</b>

	Clase de participaciones (R-T)* Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	20.648,755
Participaciones emitidas	1.861,187
Participaciones reembolsadas	-3.816,918
<b>Participaciones en circulación al final del periodo analizado</b>	<b>18.693,024</b>

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

# Cuenta de pérdidas y ganancias Ethna-DYNAMISCH

11

## Cuenta de pérdidas y ganancias

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 30 de junio de 2021

	Total	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Ingresos</b>				
Dividendos	1.526.529,93	243.053,21	1.070.805,72	138.814,18
Intereses sobre préstamos	218.040,65	34.859,06	152.733,73	19.876,12
Intereses bancarios	-39.499,81	-6.299,17	-27.672,74	-3.606,83
Otros ingresos	1.927,80	322,30	1.334,10	178,27
Compensación de ingresos	-10.483,92	-3.392,03	-10.296,45	986,51
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.696.514,65</b>	<b>268.543,37</b>	<b>1.186.904,36</b>	<b>156.248,25</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-2.032,63	-325,88	-1.422,71	-185,28
Comisión de rentabilidad	-810.885,31	-127.086,37	-559.366,76	-81.783,38
Comisión de gestión	-1.852.397,53	-312.192,71	-1.368.931,41	-96.816,61
«Taxe d'abonnement»	-56.753,51	-9.063,60	-39.763,79	-5.172,51
Gastos de publicación y auditoría	-65.422,72	-10.686,77	-45.568,82	-6.002,58
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-7.887,69	-1.246,90	-5.529,18	-727,47
Comisión del Agente de registro y transferencias	-9.349,07	-1.482,98	-6.566,36	-844,13
Tasas estatales	-6.417,56	-1.038,08	-4.491,42	-583,55
Otros gastos <sup>1)</sup>	-103.609,87	-16.408,33	-71.691,18	-9.327,98
Compensación de gastos	12.217,80	8.019,33	9.898,90	-2.467,38
<b>Total Gastos</b>	<b>-2.902.538,09</b>	<b>-471.512,29</b>	<b>-2.093.432,73</b>	<b>-203.910,87</b>
<b>Gastos netos ordinarios</b>	<b>-1.206.023,44</b>	<b>-202.968,92</b>	<b>-906.528,37</b>	<b>-47.662,62</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)		<b>1,97</b>	<b>1,96</b>	<b>1,18</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)		<b>1,97</b>	<b>1,96</b>	<b>1,18</b>
<b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup></b> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y gastos de gestión de las garantías.

<sup>2)</sup> Véanse las notas explicativas del Informe.

**Cuenta de pérdidas y ganancias**

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 30 de junio de 2021

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR	Clase de participaciones (CHF-T) EUR	Clase de participaciones (USD-T) EUR
<b>Ingresos</b>				
Dividendos	41.309,48	3,57	4.837,28	12.769,91
Intereses sobre préstamos	5.890,15	0,28	693,71	1.820,52
Intereses bancarios	-1.071,94	0,00	-126,29	-333,03
Otros ingresos	50,62	0,00	6,15	15,25
Compensación de ingresos	971,20	0,00	482,81	838,69
<b>Total Ingresos</b>	<b>47.149,51</b>	<b>3,85</b>	<b>5.893,66</b>	<b>15.111,34</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-54,88	0,00	-6,51	-17,10
Comisión de rentabilidad	-24.659,85	-2,04	-2.604,30	-7.917,20
Comisión de gestión	-28.713,01	-2,10	-6.044,90	-15.885,34
«Taxe d'abonnement»	-1.534,68	0,00	-180,75	-475,37
Gastos de publicación y auditoría	-1.741,24	-0,10	-208,11	-531,45
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-216,38	-0,01	-25,38	-66,98
Comisión del Agente de registro y transferencias	-256,28	-0,02	-30,23	-81,00
Tasas estatales	-166,98	-0,01	-20,21	-51,48
Otros gastos <sup>1)</sup>	-2.753,40	-0,42	-667,28	-1.739,73
Compensación de gastos	-1.591,23	0,00	-914,74	-1.493,89
<b>Total Gastos</b>	<b>-61.687,93</b>	<b>-4,70</b>	<b>-10.702,41</b>	<b>-28.259,54</b>
<b>Gastos netos ordinarios</b>	<b>-14.538,42</b>	<b>-0,85</b>	<b>-4.808,75</b>	<b>-13.148,20</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>1,23</b>	<b>1,11</b>	<b>2,03</b>	<b>2,00</b>
(para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)				
<b>Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>1,23</b>	<b>1,11</b>	<b>2,03</b>	<b>2,00</b>
(para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)				
<b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)				

<sup>1)</sup> Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y gastos de gestión de las garantías.

<sup>2)</sup> Véanse las notas explicativas del Informe.

**Cuenta de pérdidas y ganancias**

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 30 de junio de 2021

	Clase de participaciones (R-A)* EUR	Clase de participaciones (R-T)* EUR
<b>Ingresos</b>		
Dividendos	587,88	14.348,70
Intereses sobre préstamos	84,08	2.083,00
Intereses bancarios	-15,51	-374,30
Otros ingresos	0,76	20,35
Compensación de ingresos	0,02	-74,67
<b>Total Ingresos</b>	<b>657,23</b>	<b>16.003,08</b>
<b>Gastos</b>		
Gastos por intereses	-0,75	-19,52
Comisión de rentabilidad	-292,62	-7.172,79
Comisión de gestión	-926,27	-22.885,18
«Taxe d'abonnement»	-21,88	-540,93
Gastos de publicación y auditoría	-25,89	-657,76
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-3,04	-72,35
Comisión del Agente de registro y transferencias	-3,59	-84,48
Tasas estatales	-2,48	-63,35
Otros gastos <sup>1)</sup>	-39,50	-982,05
Compensación de gastos	-0,04	766,85
<b>Total Gastos</b>	<b>-1.316,06</b>	<b>-31.711,56</b>
<b>Gastos netos ordinarios</b>	<b>-658,83</b>	<b>-15.708,48</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>2,36</b>	<b>2,36</b>
(para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)		
<b>Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>2,36</b>	<b>2,36</b>
(para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)		
<b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)		

13

<sup>1)</sup> Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y gastos de gestión de las garantías.

<sup>2)</sup> 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 2021

14

## Cartera de inversiones a 30 de junio de 2021

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b>								
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>								
<b>Islas Caimán</b>								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	5.000	25.000	229,4400	4.818.548,39	2,10
							<b>4.818.548,39</b>	<b>2,10</b>
<b>Dinamarca</b>								
DK0060738599	Demant AS	DKK	0	65.000	135.000	356,8000	6.477.763,28	2,82
							<b>6.477.763,28</b>	<b>2,82</b>
<b>Alemania</b>								
DE000A2LQ884	AUTO1 Group SE	EUR	20.000	0	20.000	36,0800	721.600,00	0,31
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	10.000	90.000	66,8300	6.014.700,00	2,62
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	8.486	0	63.486	67,3000	4.272.607,80	1,86
DE0007571424	GK Software SE	EUR	15.000	0	15.000	147,0000	2.205.000,00	0,96
DE000A3CMGN3	hGears AG	EUR	45.000	0	45.000	25,3000	1.138.500,00	0,50
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	0	35.000	119,7400	4.190.900,00	1,82
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	2.774	0	85.169	54,5200	4.643.413,88	2,02
							<b>23.186.721,68</b>	<b>10,09</b>
<b>Irlanda</b>								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	5.000	50.000	124,5400	5.231.014,78	2,28
							<b>5.231.014,78</b>	<b>2,28</b>
<b>Nueva Zelanda</b>								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	0	0	550.000	6,1100	2.121.795,68	0,92
							<b>2.121.795,68</b>	<b>0,92</b>
<b>Suiza</b>								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	5.000	75.000	86,9000	5.947.166,71	2,59
CH0012032048	Roche Holding AG Certificados de participación en beneficios	CHF	0	1.000	16.500	348,8000	5.251.574,05	2,28
							<b>11.198.740,76</b>	<b>4,87</b>

<sup>1)</sup> 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 2021**

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>España</b>								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	30.000	200.000	29,9600	5.992.000,00	2,61
							<b>5.992.000,00</b>	<b>2,61</b>
<b>Corea del Sur</b>								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	55.000	65.000	74.000,0000	3.580.874,23	1,56
							<b>3.580.874,23</b>	<b>1,56</b>
<b>Estados Unidos de América</b>								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	0	5.000	75.000	95,6100	6.023.815,52	2,62
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	700	3.300	2.445,4500	6.779.221,27	2,95
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	4.000	16.000	242,4600	3.258.870,97	1,42
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	9.500	28.000	276,2100	6.496.875,00	2,83
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	0	4.500	8.500	873,5300	6.237.403,39	2,71
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	40.000	90.000	73,2200	5.535.786,29	2,41
US2681501092	Dynatrace Inc.	USD	60.000	0	60.000	60,6100	3.054.939,52	1,33
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	40.000	70.000	60,0300	3.529.989,92	1,54
US5962781010	Middleby Corporation	USD	0	5.000	30.000	171,1000	4.311.995,97	1,88
US6177001095	Morningstar Inc.	USD	5.000	2.500	27.500	256,4900	5.925.298,22	2,58
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	7.500	0	7.500	373,9500	2.356.035,79	1,02
US70438V1061	Paylocity Holding Corporation	USD	15.000	0	15.000	200,0000	2.520.161,29	1,10
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	0	15.000	65.000	74,6500	4.076.150,87	1,77
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	30.000	0	30.000	245,8100	6.194.808,47	2,70
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	0	10.000	80.000	66,7000	4.482.526,88	1,95
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	0	25.000	235,9500	4.955.267,14	2,16
US9288811014	Vontier Corporation	USD	0	0	160.000	32,4300	4.358.870,97	1,90
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	2.500	37.500	196,0300	6.175.340,22	2,69
							<b>86.273.357,70</b>	<b>37,56</b>
<b>Reino Unido</b>								
GB0006731235	Associated British Foods Plc.	GBP	0	0	150.000	22,3200	3.891.213,39	1,69
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	20.000	10.000	210.000	24,3100	5.933.403,07	2,58
GB00BFZZM640	S4 Capital Plc.	GBP	495.000	0	495.000	6,2000	3.566.945,61	1,55
GB00BMTV7393	THG Plc.	GBP	0	0	150.000	6,2700	1.093.096,23	0,48
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	0	20.000	120.000	49,6900	5.962.800,00	2,59
							<b>20.447.458,30</b>	<b>8,89</b>
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>							<b>169.328.274,80</b>	<b>73,70</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>								
<b>Alemania</b>								
DE000A3CMGM5	APONTIS PHARMA AG	EUR	60.000	0	60.000	17,4000	1.044.000,00	0,45
							<b>1.044.000,00</b>	<b>0,45</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>							<b>1.044.000,00</b>	<b>0,45</b>
<b>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b>							<b>170.372.274,80</b>	<b>74,15</b>

<sup>1)</sup> 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 2021**

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>	
<b>Renta fija</b>								
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>								
<b>EUR</b>								
XS0676294696	2,750 % European Investment Bank (EIB) EMTN v.11(2021)	0	0	3.000.000	100,7000	3.021.000,00	1,31	
DE000A2LQSS1	0,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2022)	3.000.000	0	3.000.000	100,6240	3.018.720,00	1,31	
DE000A2GSKL9	0,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2022)	0	0	3.000.000	100,9150	3.027.450,00	1,32	
						<b>9.067.170,00</b>	<b>3,94</b>	
<b>NOK</b>								
XS1227593933	1,500 % European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	0	40.000.000	100,8940	3.963.077,16	1,72	
XS1555330999	1,500 % European Investment Bank (EIB) EMTN v.17(2024)	0	0	35.000.000	101,5780	3.491.201,37	1,52	
XS1489186947	1,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.16(2021)	0	0	35.000.000	100,2260	3.444.733,59	1,50	
						<b>10.899.012,12</b>	<b>4,74</b>	
<b>USD</b>								
US912810SH23	2,875 % Estados Unidos de América v.19(2049)	0	0	3.000.000	116,6016	2.938.547,43	1,28	
US912810SL35	2,000 % Estados Unidos de América v.20(2050)	0	0	3.000.000	97,7969	2.464.638,99	1,07	
US912810SN90	1,250 % Estados Unidos de América v.20(2050)	0	5.000.000	3.000.000	81,2578	2.047.827,91	0,89	
						<b>7.451.014,33</b>	<b>3,24</b>	
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>						<b>27.417.196,45</b>	<b>11,92</b>	
<b>Renta fija</b>						<b>27.417.196,45</b>	<b>11,92</b>	
<b>Certificados</b>								
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>								
<b>Estados Unidos de América</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	0	175.000	47,5920	8.328.600,00	3,62
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2199)	EUR	0	0	30.000	28,8800	866.400,00	0,38
						<b>9.195.000,00</b>	<b>4,00</b>	
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>						<b>9.195.000,00</b>	<b>4,00</b>	
<b>Certificados</b>						<b>9.195.000,00</b>	<b>4,00</b>	
<b>Cartera de valores</b>						<b>206.984.471,25</b>	<b>90,07</b>	

<sup>1)</sup> 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 2021**

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>Opciones</b>							
<b>Posiciones largas</b>							
<b>EUR</b>							
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index septiembre 2021/3.800,00	300	0	300		125.700,00	0,05
						<b>125.700,00</b>	<b>0,05</b>
<b>USD</b>							
	Put sobre E-Mini Nasdaq 100 Index Future septiembre 2021/13.000,00	150	0	150		371.723,79	0,16
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2021/3.900,00	100	0	100		162.130,38	0,07
						<b>533.854,17</b>	<b>0,23</b>
<b>Posiciones largas</b>						<b>659.554,17</b>	<b>0,28</b>
<b>Posiciones cortas<sup>2)</sup></b>							
<b>EUR</b>							
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index septiembre 2021/3.400,00	0	300	-300		-44.400,00	-0,02
						<b>-44.400,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>USD</b>							
	Put sobre E-Mini Nasdaq 100 Index Future septiembre 2021/11.500,00	0	150	-150		-135.458,67	-0,06
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2021/3.500,00	0	100	-100		-63.424,06	-0,03
						<b>-198.882,73</b>	<b>-0,09</b>
<b>Posiciones cortas</b>						<b>-243.282,73</b>	<b>-0,11</b>
<b>Opciones</b>						<b>416.271,44</b>	<b>0,17</b>
<b>Contratos de futuros</b>							
<b>Posiciones cortas</b>							
<b>EUR</b>							
	Euro Stoxx 50 Price Index Future septiembre 2021	0	120	-120		26.300,00	0,01
						<b>26.300,00</b>	<b>0,01</b>
<b>USD</b>							
	Nasdaq 100 Index Future septiembre 2021	0	10	-10		-91.729,67	-0,04
	S&P 500 Index Future septiembre 2021	0	40	-40		-75.835,85	-0,03
						<b>-167.565,52</b>	<b>-0,07</b>
<b>Posiciones cortas</b>						<b>-141.265,52</b>	<b>-0,06</b>
<b>Contratos de futuros</b>						<b>-141.265,52</b>	<b>-0,06</b>
<b>Bancos - Cuentas corrientes<sup>3)</sup></b>						<b>23.939.593,90</b>	<b>10,41</b>
<b>Saldo de otros activos y pasivos</b>						<b>-1.340.499,54</b>	<b>-0,59</b>
<b>Patrimonio neto del fondo en EUR</b>						<b>229.858.571,53</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> El importe total de los pasivos por opciones suscritas pendientes en la fecha de cierre, valoradas al precio de ejercicio, era de X.XXX.XXX,XX EUR.

<sup>3)</sup> Véanse las notas explicativas del Informe.

### Contratos de divisas a plazo

A 30 de junio de 2021 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	877.097,00	801.226,47	0,35
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	2.496.000,00	2.088.411,09	0,91
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	3.003,00	2.743,23	0,00
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	27.000,00	22.590,99	0,01
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Ventas de divisas	50.000.000,00	41.955.108,03	18,25

### Contratos de futuros

18

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>Posiciones cortas</b>			
<b>EUR</b>			
Euro Stoxx 50 Price Index Future septiembre 2021	-120	-4.917.000,00	-2,14
		<b>-4.917.000,00</b>	<b>-2,14</b>
<b>USD</b>			
Nasdaq 100 Index Future septiembre 2021	-10	-2.446.740,59	-1,06
S&P 500 Index Future septiembre 2021	-40	-7.194.220,43	-3,13
		<b>-9.640.961,02</b>	<b>-4,19</b>
<b>Posiciones cortas</b>		<b>-14.557.961,02</b>	<b>-6,33</b>
<b>Contratos de futuros</b>		<b>-14.557.961,02</b>	<b>-6,33</b>

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

# Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 30 de junio de 2021

## Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 30 de junio de 2021

19

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
<b>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b>				
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>				
<b>Países Bajos</b>				
US55406W1036	Myt Netherlands Parent BV ADR	USD	1.000	1.000
<b>Estados Unidos de América</b>				
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	110.000
US7476012015	Qualtrics International Inc.	USD	1.000	1.000
<b>Renta fija</b>				
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A2LQHU0	0,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.18(2021)		0	3.000.000
<b>Opciones</b>				
<b>EUR</b>				
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2021/3.200,00		250	250
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2021/3.550,00		250	250
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2021/2.900,00		250	0
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2021/3.200,00		0	250
<b>USD</b>				
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future junio 2021/3.250,00		70	70
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future junio 2021/3.600,00		70	70
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2021/3.000,00		60	0
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2021/3.300,00		0	60
<b>Contratos de futuros</b>				
<b>EUR</b>				
	Euro Stoxx 50 Price Index Future junio 2021		120	120
<b>USD</b>				
	Nasdaq 100 Index Future junio 2021		10	10
	S&P 500 Index Future junio 2021		40	40
	S&P 500 Index Future marzo 2021		280	280

**Tipos de cambio**

Los activos denominados en moneda extranjera se convirtieron a euros para su valoración aplicando los siguientes tipos de cambio a 30 de junio de 2021.

Dólares australianos	EUR 1 =	AUD	1,5838
Libras esterlinas	EUR 1 =	GBP	0,8604
Corona danesa	EUR 1 =	DKK	7,4359
Dólar de Hong Kong	EUR 1 =	HKD	9,2418
Coronas noruegas	EUR 1 =	NOK	10,1834
Franco suizo	EUR 1 =	CHF	1,0959
Won surcoreano	EUR 1 =	KRW	1.343,2474
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,1904



## Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2021

21

### 1.) Consideraciones generales

La sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. gestiona el fondo de inversión Ethna-DYNAMISCH conforme al reglamento de gestión de este. El reglamento de gestión entró en vigor el 10 de noviembre de 2009.

El reglamento se depositó en el Registro Mercantil de Luxemburgo, hecho que se publicó en el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo, el Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations («Mémorial»), el 30 de noviembre de 2009. 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 19 de febrero de 2021 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 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.

22

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 participaciones 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

En tanto que fondo especial, el Fondo no tiene personalidad jurídica y es transparente desde el punto de vista fiscal de Luxemburgo.

El Fondo no tributa en el Gran Ducado de Luxemburgo por sus ingresos y beneficios. El patrimonio del fondo está sujeto en el Gran Ducado de Luxemburgo solamente a un impuesto llamado *taxe d'abonnement*, que actualmente asciende al 0,05 % anual. Se aplica una tasa reducida del 0,01 % anual: (i) a aquellas clases cuyas participaciones únicamente pueden ser suscritas por inversores institucionales, en el sentido del artículo 174 de la Ley de 17 de diciembre de 2010, (ii) a los fondos cuyo objeto es invertir exclusivamente en instrumentos del mercado monetario, depósitos a plazo con entidades de crédito o ambos. La *taxe d'abonnement* se paga trimestralmente en función del patrimonio neto del Fondo registrado al final de cada trimestre. El importe de la «*taxe d'abonnement*» aplicable al Fondo o a las clases de participaciones se indica en el Anexo del Folleto informativo. Entre otros casos, se aplica una exención de la *taxe d'abonnement* en la medida en que el patrimonio del Fondo invierta en otros fondos de inversión luxemburgueses que ya estén sujetos a su vez a dicho impuesto.

23

Los ingresos percibidos por el Fondo (especialmente los intereses y dividendos) pueden estar sujetos a tributación o retención en origen en los países en los que se invierte el patrimonio del Fondo. El Fondo también puede estar sujeto al impuesto de plusvalías materializadas o latentes de su inversión en el país de origen.

Las distribuciones del Fondo, las ganancias por liquidación y plusvalías no están sujetas a retención en origen en el Gran Ducado de Luxemburgo. Ni el Depositario ni la Sociedad gestora están obligados a solicitar los certificados de retenciones.

Se recomienda a los interesados e inversores que se informen acerca de la legislación y normativa aplicables a la fiscalidad de los activos del Fondo, la suscripción, compra, tenencia, reembolso o transmisión de las participaciones, así como que obtengan asesoramiento independiente, especialmente de un asesor fiscal.

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

Los inversores que no tengan su residencia fiscal, no estén establecidos de forma permanente o no tengan un representante permanente en el Gran Ducado de Luxemburgo no están sujetos al impuesto sobre la renta en Luxemburgo por lo que respecta a sus ingresos o plusvalías derivados de sus participaciones del Fondo.

Las personas físicas con residencia fiscal en el Gran Ducado de Luxemburgo están sujetas al impuesto sobre la renta progresivo en dicho país.

Las personas jurídicas con residencia fiscal en el Gran Ducado de Luxemburgo están sujetas al impuesto de sociedades por los ingresos derivados de las participaciones del Fondo.

Se recomienda a los interesados e inversores que se informen acerca de la legislación y normativa aplicables a la fiscalidad de los activos del Fondo, la suscripción, compra, tenencia, reembolso o transmisión de las participaciones, así como que obtengan asesoramiento independiente, especialmente de un asesor fiscal.

### 4.) Aplicación de los rendimientos

Los rendimientos de las clases de participaciones (A), (SIA-A) y (R-A) se distribuirán. Los rendimientos de las clases de participaciones (T), (SIA-T) (USD-T), (SIA CHF-T) (CHF-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  
 Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (SIA CHF-T) Núm. de valor 46028814  
 Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (CHF-T) Núm. de valor 46028816  
 Ethna-DYNAMISCH Clase de participaciones (USD-T) Núm. de valor 46028820

### b.) Ratio de gastos totales (TER) conforme a la directriz de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) de 16 de mayo de 2008 (actualizada el 1 de junio de 2015):

24

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 (actualizada el 1 de junio de 2015), para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-DYNAMISCH	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participación (A)	1,97	0,00
Clase de participaciones (T)	1,96	0,00
Clase de participaciones (SIA-A)	1,18	0,00
Clase de participaciones (SIA-T)	1,23	0,00
Clase de participación (USD-T)	2,00	0,00
Clase de participación (SIA CHF-T)	1,11	0,00
Clase de participación (CHF-T)	2,03	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 sitio web [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

## 8.) Acontecimientos relevantes durante el periodo analizado

El 19 de febrero de 2021 se procedió a la modificación del Folleto. Se han efectuado las siguientes modificaciones:

- Modificación relativa al Reglamento de divulgación (SFDR):

El fondo se ha clasificado como fondo conforme al artículo 8 y, por consiguiente, se ha actualizado la información relativa a la estrategia ASG en el apartado de objetivos de inversión.

Asimismo, se han efectuado modificaciones modelo y cambios en la redacción.

### Información relativa a la pandemia de COVID-19

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud («OMS») caracterizó el brote de coronavirus (COVID-19) como una pandemia mundial. Desde la propagación del virus H1N1 en los años 2009/10, no se había declarado ninguna en más de 10 años.

Las consecuencias de la pandemia, que empezó a finales de diciembre de 2019 en China y que representa ante todo una catástrofe humanitaria, también han afectado de manera considerable la evolución económica mundial debido a la adopción de unas medidas de confinamiento generalizadas en todo el mundo desde marzo de 2020. Las pérdidas diarias récord de casi todos los índices importantes en marzo de 2020 son un indicador de ello, entre otros.

Los acontecimientos provocados por la COVID-19, por lo tanto, también han tenido unas repercusiones concretas sobre la rentabilidad del fondo:

1. Los equipos de gestión de crisis de todas las partes contratantes del fondo permiten seguir realizando la actividad diaria. Todos los proveedores de servicios del fondo (la Sociedad gestora, la administración central, el depositario, el Agente de registro y transferencias, el Agente de pagos, el Gestor del fondo, entre otros) tienen la capacidad de seguir administrando el fondo sin limitaciones gracias a la posibilidad de trabajar en casa conectándose a servidores. Por lo tanto, en caso de confinamientos generales, cierres de fronteras u otras medidas de amplio alcance, que aún no se habían adoptado en Luxemburgo a la fecha del dictamen de auditoría, estaría garantizada la continuación de la administración del fondo sin limitaciones. Asimismo, todas las partes contratantes del fondo disponen de suficiente personal para que, en caso de una propagación de la COVID-19 y las consiguientes bajas por enfermedad, puedan seguir cumpliéndose todas las obligaciones contractuales pese a estas ausencias de personal. Cada empleado dentro de un equipo tiene la capacitación y aptitud necesarias para asumir el trabajo de sus compañeros que puedan estar de baja por enfermedad.
2. La Sociedad gestora del fondo es responsable de la gestión de riesgos del fondo. En este sentido, ETHENEA Independent Investors S.A. presta especial atención, entre otras cosas, al procesamiento de las participaciones, en particular si hay un número elevado de reembolsos, y reacciona en consecuencia en caso necesario. Aunque el fondo está compuesto por activos que generalmente pueden liquidarse con poca antelación, en las condiciones de mercado extremas de una crisis existe un riesgo de que no pueda satisfacerse una cantidad elevada de reembolsos. En caso de preverse una tal situación con respecto a los reembolsos, la Sociedad gestora podrá suspender el procesamiento de participaciones. Si se efectúan reembolsos por una cantidad tal que deba considerarse la liquidación del fondo, la Sociedad gestora adoptará las medidas oportunas para garantizar un tratamiento equitativo de todos los inversores del fondo.
3. Los inversores pueden solicitar más información sobre las últimas evoluciones de mercado del fondo o visitar el sitio web de la Sociedad gestora, [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com). Si hay nuevas explicaciones que comunicar sobre las últimas evoluciones de mercado del fondo, se informará puntualmente de ello a todos los inversores. Asimismo, todos los documentos relativos a comunicaciones de información pueden solicitarse posteriormente a la Sociedad gestora.

25

No se han producido otros cambios ni acontecimientos relevantes.

### 9.) 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 período analizado 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 presente informe 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](http://www.ethenea.com).

## Gestión, comercialización y asesoramiento

26	<b>Sociedad gestora:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	<b>Directores de la Sociedad gestora:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	<b>Consejo de administración de la Sociedad gestora (órgano de dirección):</b>	
	<b>Presidente:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Miembros:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Audidores del Fondo y de la Sociedad gestora:</b>	<b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
	<b>Banco depositario:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
	<b>Gestor del fondo:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 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, Luxembourg

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

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

**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

27

**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  
CH-8022 Zürich

**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

**Distribuidor:**

**DEUTSCHE BANK AG**

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15  
B-1000 Brussels

28

**Nota para los inversores del Principado de Liechtenstein:**

**Agente de pagos:**

**SIGMA Bank AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Advertencia a los inversores de Italia:**

**Agentes de pagos:**

**Société Générale Securities Services**

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

**RBC Investor Services Bank S.A.**

Via Vittor Pisani 26  
IT-20124 Milano

**State Street Bank International GmbH**

Succursale Italia  
Via Ferrante Aporti 10  
IT-20125 Milano

**Banca Sella Holding S.p.A.**

Piazza Gaudenzio Sella 1  
IT-13900 Biella

**ALLFUNDS BANK, S.A.U.**

Succursale di Milano  
Via Bocchetto 6  
IT-20123 Milano

---

**Advertencia a los inversores de España:**

**Agente de pagos:**

**Allfunds Bank S.A.U.**

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

