

Ethna-DYNAMISCH

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K818

Informe semestral
a 30 de junio de 2022

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)

Inscrito en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 155427



ETHENEIA

Índice

	Página
Distribución geográfica por países del fondo Ethna-DYNAMISCH	3
Distribución sectorial del fondo Ethna-DYNAMISCH	4
Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-DYNAMISCH	7
Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-DYNAMISCH	11
Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-DYNAMISCH a 30 de junio de 2022	14
Compras y ventas del 1 de enero de 2022 al 30 de junio de 2022	19
Notas explicativas relativas al informe semestral a 30 de junio de 2022	21
Gestión, comercialización y asesoramiento	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. Puede obtenerse información adicional de la Sociedad gestora en cualquier momento en horas 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 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.

Distribución geográfica por países del fondo Ethna-DYNAMISCH

3

Distribución geográfica por países ¹⁾	
Estados Unidos de América	34,38%
Alemania	15,11%
Instituciones supranacionales	8,36%
Reino Unido	6,84%
Suiza	3,26%
España	2,45%
Irlanda	2,31%
Corea del Sur	1,93%
Dinamarca	1,83%
Nueva Zelanda	0,85%
Cartera de valores	77,32%
Contratos de futuros	-0,08%
Saldos bancarios ²⁾	22,98%
Saldo de otros activos y pasivos	-0,22%
	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.

Distribución sectorial del fondo Ethna-DYNAMISCH

4	Distribución sectorial ¹⁾	
	Software y servicios	9,48%
	Bancos	9,20%
	Servicios financieros diversificados	7,87%
	Otros	6,56%
	Bienes de inversión	5,73%
	Sanidad: equipamiento y servicios	5,61%
	Comercio mayorista y minorista	5,09%
	Servicios al consumidor	4,99%
	Productos de alimentación, bebidas y tabaco	4,78%
	Medios de comunicación y entretenimiento	4,61%
	Hardware y equipos	4,14%
	Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	3,99%
	Artículos del hogar y productos de cuidado personal	1,94%
	Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	1,49%
	Bienes inmuebles	1,48%
	Automoción y componentes	0,36%
	Cartera de valores	77,32%
	Contratos de futuros	-0,08%
	Saldos bancarios ²⁾	22,98%
	Saldo de otros activos y pasivos	-0,22%
		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 Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	35,47	412.204	-5.191,23	86,06
31.12.2021	35,74	387.348	-2.219,43	92,27
30.06.2022	30,56	367.143	-1.760,62	83,23

Clase de participación T

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	146,86	1.639.617	-10.051,83	89,57
31.12.2021	73,52	764.439	-82.948,75	96,17
30.06.2022	61,27	705.515	-5.236,38	86,85

5

Clase de participaciones SIA-A

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	19,62	30.961	2.465,50	633,70
31.12.2021	27,25	39.833	6.063,61	684,02
30.06.2022	10,62	17.137	-14.249,76	619,70

Clase de participaciones SIA-T

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	5,58	8.686	-8.988,17	641,92
31.12.2021	6,37	9.181	322,29	693,66
30.06.2022	4,95	7.877	-850,82	628,92

Clase de participaciones SIA CHF-T

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2020	0,00	1	0,00	512,21	554,83 ¹⁾
31.12.2021	0,00	1	0,00	577,91	598,95 ²⁾
30.06.2022	0,00	1	0,00	544,39	543,30 ³⁾

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

²⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 30 de junio de 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

Clase de participaciones CHF-T

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2020	0,68	7.070	660,10	95,72	103,68 ¹⁾
31.12.2021	0,98	9.122	209,50	106,95	110,84 ²⁾
30.06.2022	0,92	9.218	10,94	100,30	100,10 ³⁾

Clase de participaciones USD-T

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2020	1,68	17.690	58,71	94,87	116,12 ⁴⁾
31.12.2021	2,37	21.490	394,62	110,44	125,34 ⁵⁾
30.06.2022	2,43	22.390	95,37	108,53	113,71 ⁶⁾

6

Clase de participaciones R-A*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	0,08	758	6,98	109,92
31.12.2021	0,09	789	3,66	117,44
30.06.2022	0,07	680	-11,91	105,74

Clase de participaciones R-T*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	2,24	20.649	-55,48	108,44
31.12.2021	2,06	17.768	-324,36	116,02
30.06.2022	1,06	10.128	-824,83	104,56

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

²⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 30 de junio de 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

⁴⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

⁵⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

⁶⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 30 de junio de 2022: 1 EUR = 1,0477 USD

* 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 2022

7

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 84.794.762,05 EUR)	86.488.740,45
Saldos bancarios ¹⁾	25.713.741,53
Intereses por cobrar	105.287,05
Dividendos por cobrar	74.548,09
Importes por cobrar por la venta de participaciones	52.151,34
	112.434.468,46
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-50.100,28
Minusvalía latente sobre contratos a plazo	-79.598,03
Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	-219.798,04
Otros pasivos ²⁾	-194.397,04
	-543.893,39
Patrimonio neto del fondo	111.890.575,07

¹⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

²⁾ Esta partida incluye principalmente la comisión de gestión y los gastos de auditoría.

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones A	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	30.557.175,50 EUR
Participaciones en circulación	367.143,154
Valor liquidativo	83,23 EUR

Clase de participación T	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	61.273.832,80 EUR
Participaciones en circulación	705.515,242
Valor liquidativo	86,85 EUR

Clase de participaciones SIA-A	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	10.619.749,32 EUR
Participaciones en circulación	17.137,024
Valor liquidativo	619,70 EUR

Clase de participaciones SIA-T	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	4.953.885,97 EUR
Participaciones en circulación	7.876,851
Valor liquidativo	628,92 EUR

Clase de participaciones SIA CHF-T	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	544,39 EUR
Participaciones en circulación	1,000
Valor liquidativo	544,39 EUR
Valor liquidativo	543,30 CHF ¹⁾

Clase de participaciones CHF-T	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	924.546,44 EUR
Participaciones en circulación	9.217,624
Valor liquidativo	100,30 EUR
Valor liquidativo	100,10 CHF ¹⁾

Clase de participaciones USD-T	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.429.893,66 EUR
Participaciones en circulación	22.390,000
Valor liquidativo	108,53 EUR
Valor liquidativo	113,71 USD ²⁾

Clase de participaciones R-A*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	71.951,60 EUR
Participaciones en circulación	680,429
Valor liquidativo	105,74 EUR

Clase de participaciones R-T*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.058.995,39 EUR
Participaciones en circulación	10.127,888
Valor liquidativo	104,56 EUR

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 30 de junio de 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

²⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 30 de junio de 2022: 1 EUR = 1,0477 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 periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 30 de junio de 2022

	Total	Clase de participaciones A	Clase de participaciones T	Clase de participaciones SIA-A
	EUR	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	148.378.977,34	35.741.251,53	73.518.512,40	27.246.852,75
Gastos netos ordinarios	-388.305,73	-123.269,32	-246.933,41	1.230,53
Compensación de ingresos y gastos	-54.828,54	-4.091,68	-17.223,31	-28.313,17
Ingresos por venta de participaciones	10.424.120,09	1.337.472,55	2.692.976,94	5.378.704,56
Gastos por reembolso de participaciones	-33.252.129,35	-3.098.096,22	-7.929.352,94	-19.628.468,93
Plusvalía materializada	14.809.939,85	3.660.347,31	7.513.695,76	2.086.147,79
Minusvalía materializada	-5.201.707,91	-1.284.637,06	-2.642.546,78	-704.953,17
Variación neta de plusvalías latentes	-17.677.852,55	-4.371.348,92	-9.010.167,57	-2.891.862,28
Variación neta de minusvalías latentes	-5.102.169,52	-1.263.419,87	-2.605.128,29	-831.231,86
Dividendos	-45.468,61	-37.032,82	0,00	-8.356,90
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	111.890.575,07	30.557.175,50	61.273.832,80	10.619.749,32

9

	Clase de participaciones SIA-T	Clase de participaciones SIA CHF-T	Clase de participaciones CHF-T	Clase de participaciones USD-T
	EUR	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	6.368.749,17	577,91	975.624,62	2.373.260,77
Gastos netos ordinarios	581,54	0,58	-3.701,71	-9.302,68
Compensación de ingresos y gastos	-1.551,95	0,00	-21,37	201,15
Ingresos por venta de participaciones	861.180,12	0,00	23.951,31	127.253,05
Gastos por reembolso de participaciones	-1.711.996,68	0,00	-13.007,31	-31.880,10
Plusvalía materializada	729.820,36	1.234,73	130.485,80	496.227,94
Minusvalía materializada	-321.278,63	-1.183,62	-42.280,16	-134.203,36
Variación neta de plusvalías latentes	-749.113,55	-64,30	-110.413,83	-310.753,38
Variación neta de minusvalías latentes	-222.504,41	-20,91	-36.090,91	-80.909,73
Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	4.953.885,97	544,39	924.546,44	2.429.893,66

	Clase de participaciones R-A*	Clase de participaciones R-T*
	EUR	EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	92.683,30	2.061.464,89
Gastos netos ordinarios	-439,98	-6.471,28
Compensación de ingresos y gastos	-54,39	-3.773,82
Ingresos por venta de participaciones	18,43	2.563,13
Gastos por reembolso de participaciones	-11.932,53	-827.394,64
Plusvalía materializada	9.900,70	182.079,46
Minusvalía materializada	-3.729,70	-66.895,43
Variación neta de plusvalías latentes	-11.310,40	-222.818,32
Variación neta de minusvalías latentes	-3.104,94	-59.758,60
Dividendos	-78,89	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	71.951,60	1.058.995,39

* 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

	Clase de participaciones A Cantidad	Clase de participaciones T Cantidad	Clase de participaciones SIA-A Cantidad	Clase de participaciones SIA-T Cantidad
Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia	387.347,559	764.439,401	39.833,461	9.181,435
Participaciones emitidas	15.431,992	29.820,600	8.347,377	1.321,927
Participaciones reembolsadas	-35.636,397	-88.744,759	-31.043,814	-2.626,511
Participaciones en circulación al final del periodo de referencia	367.143,154	705.515,242	17.137,024	7.876,851

10

	Clase de participaciones SIA CHF-T Cantidad	Clase de participaciones CHF-T Cantidad	Clase de participaciones USD-T Cantidad	Clase de participaciones R-A* Cantidad
Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia	1,000	9.121,838	21.490,000	789,208
Participaciones emitidas	0,000	229,364	1.200,000	0,169
Participaciones reembolsadas	0,000	-133,578	-300,000	-108,948
Participaciones en circulación al final del periodo de referencia	1,000	9.217,624	22.390,000	680,429

	Clase de participaciones R-T* Cantidad
Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia	17.768,297
Participaciones emitidas	23,801
Participaciones reembolsadas	-7.664,210
Participaciones en circulación al final del periodo de referencia	10.127,888

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

Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-DYNAMISCH

Cuenta de pérdidas y ganancias

durante el periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 30 de junio de 2022

11

	Total	Clase de participaciones A	Clase de participaciones T	Clase de participaciones SIA-A
	EUR	EUR	EUR	EUR
Ingresos				
Dividendos	749.821,10	199.541,75	406.706,04	80.008,51
Intereses sobre préstamos	101.895,38	26.174,39	53.690,74	13.543,88
Intereses bancarios	-37.009,07	-9.417,32	-19.369,02	-5.149,50
Compensación de ingresos	-35.442,35	-3.191,05	-13.871,49	-14.470,87
Total Ingresos	779.265,06	213.107,77	427.156,27	73.932,02
Gastos				
Gastos por intereses	-1.670,54	-436,65	-896,37	-196,76
Comisión de gestión	-1.016.900,17	-283.322,02	-581.103,07	-79.863,96
<i>Taxe d'abonnement</i>	-28.668,18	-7.362,80	-15.087,10	-3.841,93
Gastos de publicación y auditoría	-72.198,30	-17.782,36	-36.642,98	-11.859,74
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-6.607,83	-1.794,18	-3.622,99	-624,92
Comisión del Agente de registro y transferencias	-2.005,60	-511,30	-1.050,40	-278,84
Tasas estatales	-8.250,33	-2.061,05	-4.228,64	-1.289,93
Otros gastos ¹⁾	-121.540,73	-30.389,46	-62.552,93	-17.529,45
Compensación de gastos	90.270,89	7.282,73	31.094,80	42.784,04
Total Gastos	-1.167.570,79	-336.377,09	-674.089,68	-72.701,49
Gastos netos ordinarios	-388.305,73	-123.269,32	-246.933,41	1.230,53
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2021 y el 30 de junio de 2022)		2,03	1,98	1,25
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2021 y el 30 de junio de 2022)		2,07	2,01	1,39
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2021 y el 30 de junio de 2022)		0,04	0,03	0,14

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y gastos del gestor de garantías.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

	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
Ingresos				
Dividendos	32.395,33	3,41	5.833,04	15.276,25
Intereses sobre préstamos	4.395,07	0,23	760,73	1.946,30
Intereses bancarios	-1.593,95	-0,02	-272,04	-692,36
Compensación de ingresos	-718,07	0,00	-82,56	-73,00
Total Ingresos	34.478,38	3,62	6.239,17	16.457,19
Gastos				
Gastos por intereses	-72,11	0,00	-12,75	-32,96
Comisión de gestión	-25.879,64	-2,12	-7.976,97	-20.404,32
<i>Taxe d'abonnement</i>	-1.231,77	0,01	-213,10	-545,63
Gastos de publicación y auditoría	-3.150,83	-0,24	-495,88	-1.232,04
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-298,24	-0,03	-52,91	-140,10
Comisión del Agente de registro y transferencias	-85,11	0,00	-14,83	-37,86
Tasas estatales	-348,68	-0,03	-58,72	-145,00
Otros gastos ¹⁾	-5.100,48	-0,63	-1.219,65	-3.093,81
Compensación de gastos	2.270,02	0,00	103,93	-128,15
Total Gastos	-33.896,84	-3,04	-9.940,88	-25.759,87
Gastos netos ordinarios	581,54	0,58	-3.701,71	-9.302,68
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2021 y el 30 de junio de 2022)	1,28	1,12	2,06	2,06
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2021 y el 30 de junio de 2022)	1,40	1,22	2,06	2,16
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2021 y el 30 de junio de 2022)	0,12	0,10	-	0,10

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

	Clase de participaciones R-A* EUR	Clase de participaciones R-T* EUR
Ingresos		
Dividendos	529,84	9.526,93
Intereses sobre préstamos	68,63	1.315,41
Intereses bancarios	-24,98	-489,88
Compensación de ingresos	-71,45	-2.963,86
Total Ingresos	502,04	7.388,60
Gastos		
Gastos por intereses	-1,13	-21,81
Comisión de gestión	-909,93	-17.438,14
<i>Taxe d'abonnement</i>	-19,25	-366,61
Gastos de publicación y auditoría	-46,22	-988,01
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-4,79	-69,67
Comisión del Agente de registro y transferencias	-1,33	-25,93
Tasas estatales	-5,35	-112,93
Otros gastos ¹⁾	-79,86	-1.574,46
Compensación de gastos	125,84	6.737,68
Total Gastos	-942,02	-13.859,88
Gastos netos ordinarios	-439,98	-6.471,28
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾	2,43	2,42
(para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2021 y el 30 de junio de 2022)		
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾	2,43	2,42
(para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2021 y el 30 de junio de 2022)		
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾	-	-
(para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2021 y el 30 de junio de 2022)		

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

Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-DYNAMISCH a 30 de junio de 2022

14

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2022

ISIN	Valores		Compras el periodo en de referencia	Ventas el periodo en de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Acciones, derechos y bonos de disfrute								
Valores que cotizan en bolsa								
Dinamarca								
DK0060738599	Demant AS	DKK	0	4.000	56.000	271,9000	2.046.669,18	1,83
							2.046.669,18	1,83
Alemania								
DE000A2LQ884	AUTO1 Group SE	EUR	0	0	20.000	7,1200	142.400,00	0,13
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	15.000	40.000	41,5800	1.663.200,00	1,49
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	0	0	40.000	41,0400	1.641.600,00	1,47
DE0007571424	GK Software SE	EUR	0	0	7.000	130,6000	914.200,00	0,82
DE000A3CMGN3	hGears AG	EUR	0	0	30.000	13,5500	406.500,00	0,36
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	10.000	18.000	90,1700	1.623.060,00	1,45
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	6.000	54.000	30,5900	1.651.860,00	1,48
							8.042.820,00	7,20
Irlanda								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	3.000	30.000	90,4200	2.589.099,93	2,31
							2.589.099,93	2,31
Nueva Zelanda								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	0	50.000	325.000	4,4400	947.472,09	0,85
							947.472,09	0,85
Suiza								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	5.000	45.000	56,8000	2.561.122,24	2,29
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	5.000	3.400	319,6500	1.088.987,98	0,97
							3.650.110,22	3,26
España								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	35.000	20.000	125.000	21,9100	2.738.750,00	2,45
							2.738.750,00	2,45

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 2022

ISIN	Valores		Compras el periodo en de referencia	Ventas el periodo en de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Corea del Sur								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	10.000	55.000	53.400,0000	2.158.198,05	1,93
							2.158.198,05	1,93
Estados Unidos de América								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	0	28.000	25.000	77,9600	1.860.265,34	1,66
US02079K3059	Adobe Inc.	USD	0	400	900	2.234,0300	1.919.086,57	1,72
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	2.000	12.000	245,4300	2.811.071,87	2,51
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	6.000	9.000	273,4900	2.349.346,19	2,10
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	0	2.100	1.400	617,9600	825.755,46	0,74
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	27.500	12.500	63,6200	759.043,62	0,68
US2681501092	Dynatrace Inc.	USD	0	30.000	24.000	41,5100	950.882,89	0,85
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	11.000	47.000	74,7200	3.351.951,89	3,00
US5962781010	Middleby Corporation	USD	0	5.000	13.000	125,3900	1.555.855,68	1,39
US6177001095	Morningstar Inc.	USD	0	3.000	10.000	241,2300	2.302.472,08	2,06
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	0	4.300	3.200	284,1800	867.973,66	0,78
US70438V1061	Paylocity Holding Corporation	USD	0	8.300	5.200	177,7000	881.970,03	0,79
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	0	8.000	30.000	68,3500	1.957.144,22	1,75
US76680R2067	RingCentral Inc.	USD	10.000	0	10.000	55,3900	528.681,87	0,47
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	0	1.000	14.500	170,6100	2.361.215,04	2,11
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	0	3.500	49.000	57,0900	2.670.048,68	2,39
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	3.500	13.000	199,5000	2.475.422,35	2,21
US9288811014	Vontier Corporation	USD	0	8.000	112.000	23,1200	2.471.547,20	2,21
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	3.000	15.500	129,7700	1.919.857,78	1,72
							34.819.592,42	31,14
Reino Unido								
GB0006731235	Associated British Foods Plc.	GBP	0	55.000	55.000	16,3900	1.043.103,45	0,93
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	0	25.000	95.000	26,7100	2.936.183,75	2,62
GB00BFZZM640	S4 Capital Plc.	GBP	125.000	0	500.000	2,3700	1.371.210,37	1,23
GB00BMTV7393	THG Plc.	GBP	0	0	150.000	0,7886	136.878,04	0,12
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	0	15.000	50.000	43,5200	2.176.000,00	1,94
							7.663.375,61	6,84
Valores que cotizan en bolsa							64.656.087,50	57,81
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados								
Alemania								
DE000A3CMGM5	APONTIS PHARMA AG	EUR	0	0	53.500	10,7500	575.125,00	0,51
DE0005570808	UmweltBank AG	EUR	0	0	22.500	16,4000	369.000,00	0,33
							944.125,00	0,84
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados							944.125,00	0,84
Acciones, derechos y bonos de disfrute							65.600.212,50	58,65

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2022

ISIN	Valores		Compras el periodo en de referencia	Ventas el periodo en de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾	
Bonos									
Valores que cotizan en bolsa									
EUR									
XS1068872925	1,625%	European Investment Bank (EIB) EMTN v.14(2023)	2.000.000	500.000	1.500.000	100,8680	1.513.020,00	1,35	
XS0832628423	2,250%	European Investment Bank (EIB) Reg.S. v.12(2022)	0	500.000	2.000.000	100,7150	2.014.300,00	1,80	
XS0942172296	2,000%	European Investment Bank (EIB) v.13(2023)	2.500.000	500.000	2.000.000	101,2040	2.024.080,00	1,81	
DE000A2LQSS1	0,000%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2022)	0	500.000	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	1,79	
DE000A2GSKL9	0,000%	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2022)	0	500.000	2.000.000	99,9880	1.999.760,00	1,79	
							11.549.520,00	10,33	
NOK									
XS1858079160	1,645%	European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000	20.000.000	99,0600	1.917.426,40	1,71	
XS1555330999	1,500%	European Investment Bank (EIB) EMTN v.17(2024)	0	5.000.000	20.000.000	97,7830	1.892.708,51	1,69	
XS2046690827	1,250%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	0	5.000.000	20.000.000	98,3740	1.904.148,04	1,70	
							5.714.282,95	5,10	
Valores que cotizan en bolsa							17.263.802,95	15,43	
Bonos							17.263.802,95	15,43	
Certificados									
Valores que cotizan en bolsa									
Estados Unidos de América									
DE000A0S9GB0		Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	55.000	65.000	55,7650	3.624.725,00	3,24
							3.624.725,00	3,24	
Valores que cotizan en bolsa							3.624.725,00	3,24	
Certificados							3.624.725,00	3,24	
Cartera de valores							86.488.740,45	77,32	
Contratos de futuros									
Posiciones cortas									
EUR									
Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2022			0	200	-200		-111.370,00	-0,10	
							-111.370,00	-0,10	

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 2022

ISIN	Valores	Compras el periodo en de referencia	Ventas el periodo en de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2022	0	65	-65		4.951,32	0,00
	Nasdaq 100 Index Future septiembre 2022	0	10	-10		26.820,65	0,02
						31.771,97	0,02
	Posiciones cortas					-79.598,03	-0,08
	Contratos de futuros					-79.598,03	-0,08
	Saldos bancarios - Cuenta corriente ²⁾					25.713.741,53	22,98
	Saldo de otros activos y pasivos					-232.308,88	-0,22
	Patrimonio neto del fondo en EUR					111.890.575,07	100,00

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Contratos de divisas a plazo

A 30 de junio de 2022 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	951.547,00	954.264,74	0,85
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	2.565.000,00	2.413.436,20	2,16
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	28.004,00	28.083,98	0,03
EUR/GBP	J.P. Morgan SE	Ventas de divisas	3.500.000,00	4.048.915,53	3,62
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	15.000,00	14.113,66	0,01
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Ventas de divisas	29.250.000,00	27.909.533,04	24,94

Contratos de futuros

18

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones cortas			
EUR			
Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2022	-200	-6.998.000,00	-6,25
		-6.998.000,00	-6,25
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2022	-65	-11.853.643,70	-10,59
Nasdaq 100 Index Future septiembre 2022	-10	-2.231.745,73	-1,99
		-14.085.389,43	-12,58
Posiciones cortas		-21.083.389,43	-18,83
Contratos de futuros		-21.083.389,43	-18,83

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 2022 al 30 de junio de 2022

Compras y ventas del 1 de enero de 2022 al 30 de junio de 2022

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.

19

ISIN	Valores		Compras en el periodo en de referencia	Ventas en el periodo en de referencia
Acciones, derechos y bonos de disfrute				
Valores que cotizan en bolsa				
Islas Caimán				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	25.000
Certificados				
Valores que cotizan en bolsa				
Estados Unidos de América				
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2199)	EUR	0	30.000
Opciones				
EUR				
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index junio 2022/3.300,00		120	120
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index junio 2022/3.650,00		120	120
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2022/3.450,00		160	0
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2022/3.800,00		0	160
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index junio 2022/3.300,00		120	120
USD				
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future junio 2022/3.850,00		35	35
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future junio 2022/4.250,00		35	35
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2022/3.800,00		55	0
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2022/4.200,00		0	55
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future junio 2022/3.850,00		35	35
Contratos de futuros				
EUR				
	Euro Stoxx 50 Price Index Future junio 2022		385	385
	Euro Stoxx 50 Price Index Future marzo 2022		360	240
USD				
	E-Mini S&P 500 Index Future junio 2022		140	140
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2022		140	100
	Nasdaq 100 Index Future junio 2022		20	20
	Nasdaq 100 Index Future marzo 2022		30	20

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 2022.

Dólar australiano	AUD	1	1,5230
Libra esterlina	GBP	1	0,8642
Corona noruega	DKK	1	7,4396
Corona noruega	NOK	1	10,3326
Francos suizos	CHF	1	0,9980
Won surcoreano	KRW	1	1.360,8575
Dólares estadounidenses	USD	1	1,0477



Notas explicativas relativas al informe semestral a 30 de junio de 2022

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. A partir del 1 de junio de 2016, el Mémorial fue sustituido por la nueva plataforma de información Recueil électronique des sociétés et associations («RESA») del Registro Mercantil de Luxemburgo. El reglamento de gestión se modificó por última vez el 1 de enero de 2020 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 ETHENEA Independent Investors S.A. («Sociedad gestora»), una sociedad anónima de derecho del Gran Ducado de Luxemburgo con domicilio social en 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Fue fundada el 10 de septiembre de 2010 por tiempo indefinido. 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. La Sociedad gestora o su delegado bajo la supervisión del Depositario calculará el valor liquidativo cada día que sea un día hábil bancario en Luxemburgo, excepto el 24 y el 31 de diciembre de cada año («Día de Valoración»), redondeado a dos decimales. La Sociedad gestora podrá establecer un régimen diferente para el fondo, teniendo en cuenta que el valor liquidativo debe calcularse al menos 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 emisión, el reembolso y/o el canje de participaciones a un valor de las mismas determinado el 24 de diciembre y/o el 31 de diciembre de cualquier año.

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 según los principios siguientes:

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 de cierre disponible que garantice una valoración fiable. Así se menciona en el anexo del folleto informativo 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.

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 determinar 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 al último precio disponible en el mismo, 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. Así se menciona en el anexo del folleto informativo 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) Si los precios respectivos no se ajustan al mercado, si los instrumentos financieros indicados en la letra b) no se negocian en un mercado regulado y si no se han determinado los precios de los instrumentos financieros distintos de los indicados en las letras a) a d), estos instrumentos financieros se valorarán, al igual que los demás activos legalmente permitidos, al correspondiente valor de mercado determinado por la Sociedad gestora de buena fe y de acuerdo con normas de valoración generalmente reconocidas y verificables (p. ej., modelos de valoración adecuados que tengan en cuenta las condiciones actuales del mercado).

f) El efectivo y equivalentes se valoran a 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. Los beneficios y las pérdidas de las operaciones de cambio de divisas se suman o se deducen según corresponda.

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. Los beneficios y las pérdidas de las operaciones de cambio de divisas se suman o se deducen según corresponda. Así se menciona en el anexo del folleto informativo 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. El *taxe d'abonnement* se paga a trimestres vencidos sobre el patrimonio neto del fondo declarado. El importe del *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 del *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.

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 luxemburgués.

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.) Información sobre las 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, de haberlas, se convertirán a la moneda del fondo.

Como base para el cálculo de los intereses se aplican las condiciones de cada cuenta.

7.) Comisión de rentabilidad

La Sociedad gestora percibe una comisión de rentabilidad («comisión de rentabilidad») que asciende al 20 % de la rentabilidad que supere el 5 % la tasa de corte (*hurdle rate*) y que puede detrarse del fondo con cargo a la clase de participaciones correspondiente al final del ejercicio. El correspondiente aumento de valor se calcula de acuerdo con el denominado método de revalorización neta del capital, es decir, el cálculo se realiza para el fondo sobre la base del valor liquidativo neto vigente al final del ejercicio anterior en el que se pagó por última vez una participación en los beneficios. En el año de emisión de las participaciones, el cálculo se basa en el precio de emisión inicial.

Si el valor liquidativo neto al cierre del ejercicio pasado ha aumentado con respecto al valor liquidativo de los activos al cierre del ejercicio anterior, pero no se ha superado la tasa de corte (*hurdle rate*), este último valor liquidativo neto del ejercicio pasado constituirá la cota máxima (*high watermark*) para el siguiente ejercicio.

Si en un ejercicio debe declararse una pérdida neta, estos se trasladarán al cálculo de la comisión de rentabilidad de los ejercicios siguientes y se tendrá en cuenta, en el sentido de que no se abonará ninguna comisión de rentabilidad mientras que el valor de la participación esté por debajo del último nivel que dio lugar al pago de una comisión de rentabilidad.

Estas remuneraciones no incluyen el impuesto sobre el valor añadido.

Durante el periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 30 de junio de 2022, no se devengó ninguna comisión de rentabilidad.

8.) 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 Asset Management Association Switzerland de 16 de mayo de 2008 (versión de 5 de agosto de 2021):

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:

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

* 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 de referencia.

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

* 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 (Asset Management Association Switzerland) de 16 de mayo de 2008 (versión de 5 de agosto de 2021), para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2021 y el 30 de junio de 2022 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-DYNAMISCH	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participaciones (A)	1,97	0,00
Clase de participación (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 participaciones (USD-T)	2,00	0,00
Clase de participaciones (SIA CHF-T)	1,11	0,00
Clase de participaciones (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 informativo durante el ejercicio

Las modificaciones del folleto informativo durante el ejercicio se publican para que puedan ser consultadas en el sitio web www.swissfunddata.ch.

9.) Acontecimientos relevantes durante el periodo de referencia

El 1 de enero de 2022 se procedió a la revisión del folleto informativo. Los siguientes cambios entraron en vigor:

- Aplicación del Reglamento de la Taxonomía
- Aplicación de las Directrices de la AEVM sobre las comisiones de gestión sobre resultados
- Modificación de pautas

El 1 de mayo de 2022 se procedió a la revisión del folleto informativo. En el futuro, el fondo tendrá en cuenta las principales incidencias adversas («PIA»).

Conflicto Rusia/Ucrania

A raíz de las medidas adoptadas en todo el mundo por la invasión de Ucrania por parte de las tropas rusas a finales de febrero de 2022, las bolsas europeas en particular registraron fuertes caídas. A medio plazo, los mercados financieros y la economía mundial afrontan un futuro caracterizado principalmente por la incertidumbre. 25 No es posible anticipar los efectos en el patrimonio del fondo resultantes del conflicto que se vive en Ucrania. El fondo no tenía ni tiene inversiones relacionadas con Rusia o Bielorrusia, por lo que no se vio afectado por las sanciones impuestas, pero no pudo librarse del todo del impacto general en los mercados mundiales.

En el momento de elaborar este informe, la Sociedad gestora considera que no hay indicios en contra de la continuidad del fondo, ni ha habido problemas de valoración o de liquidez del mismo.

La Sociedad gestora ha adoptado medidas de seguimiento y controles adecuados para evaluar oportunamente el impacto en el fondo.

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 2009-2010, no se había declarado ninguna en más de diez 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 principales índices en marzo de 2020 son un indicador entre muchos 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. En caso de toques de queda generalizados, cierre de fronteras o medidas de mayor alcance que todavía no estuvieran vigentes en la fecha del dictamen de auditoría en Luxemburgo, se garantizaría la continuidad sin restricciones de la gestión del fondo. En caso de propagación de la COVID-19 y de la consiguiente ausencia por enfermedad, todos los socios contractuales del fondo siguen disponiendo de personal suficiente para poder continuar con las obligaciones contractuales, incluso tras dicha escasez de personal. Cada miembro del personal de un equipo está suficientemente formado y capacitado para asumir las actividades de los compañeros que puedan ausentarse 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. 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.

No se produjeron otros cambios ni acontecimientos relevantes.

10.) 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»).

En el periodo de referencia del fondo de inversión no se han utilizado operaciones de financiación de valores ni permutas de rendimiento total en el sentido de dicho Reglamento. Por 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.

Gestión, comercialización y asesoramiento

26

Sociedad gestora:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Directores de la Sociedad gestora:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
Consejo de administración de la Sociedad gestora (órgano de dirección):	
Presidente:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
Miembros:	Skender Kurtovic ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.
Auditores del fondo y de la Sociedad gestora:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburgo
Banco depositario:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburgo
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

Advertencia a los inversores de la República Federal de Alemania:

Agente de pagos e información:

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

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 Viena

27

Lugar en el que los partícipes pueden obtener la información prescrita en el art. 141 de la InvFG 2011:

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Viena

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Viena

Advertencia a los inversores de Suiza:

Representante en Suiza:

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zúrich

Agente de pagos en Suiza:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
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 Bruselas

Distribuidor:

DEUTSCHE BANK AG
Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Bruselas

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 Milán

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milán

Banca Sella Holding S.p.A.
Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.U. – Succursale di Milano
Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milán

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

