

Ethna-AKTIV

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K816

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



ETHENEA

Índice

	Página
<u>Distribución geográfica por países del fondo Ethna-AKTIV</u>	3
<u>Distribución sectorial del fondo Ethna-AKTIV</u>	4
<u>Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV</u>	7
<u>Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-AKTIV</u>	12
<u>Cartera de inversiones de Ethna-AKTIV a 30 de junio de 2022</u>	17
<u>Compras y ventas del 1 de enero de 2022 al 30 de junio de 2022</u>	27
<u>Notas explicativas relativas al informe semestral a 30 de junio de 2022</u>	32
<u>Gestión, comercialización y asesoramiento</u>	37

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.

2

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 R-A*	Clase de participaciones R-T*
Código de identificación de los valores:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
Código ISIN:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00%	Hasta el 3,00%	Hasta el 1,00%	Hasta el 1,00%
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,70% anual	1,70% anual	2,10% anual	2,10% 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 CHF-A	Clase de participaciones CHF-T	Clase de participaciones SIA-A	Clase de participaciones SIA-T
Código de identificación de los valores:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Código ISIN:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00%	Hasta el 3,00%	Hasta el 3,00%	Hasta el 3,00%
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,70% anual	1,70% anual	1,10% anual	1,10% anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	De distribución	De acumulación	De distribución	De acumulación
Divisa:	CHF	CHF	EUR	EUR
	Clase de participaciones SIA CHF-T	Clase de participaciones USD-A	Clase de participaciones USD-T	Clase de participaciones SIA USD-T
Código de identificación de los valores:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
Código ISIN:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00%	Hasta el 3,00%	Hasta el 3,00%	Hasta el 3,00%
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,10% anual	1,70% anual	1,70% anual	1,10% anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	De acumulación	De distribución	De acumulación	De acumulación
Divisa:	CHF	USD	USD	USD

* 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-AKTIV

Distribución geográfica por países ¹⁾	
Estados Unidos de América	72,71%
Luxemburgo	6,12%
Alemania	5,46%
Suiza	2,65%
Irlanda	1,08%
Japón	0,56%
Suecia	0,40%
Noruega	0,39%
Reino Unido	0,16%
Países Bajos	0,15%
Francia	0,04%
Cartera de valores	89,72%
Opciones	0,00%
Contratos de futuros	0,47%
Depósitos a plazo fijo	2,36%
Saldos bancarios ²⁾	12,00%
Saldo de otros activos y pasivos	-4,55%
	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-AKTIV

4

Distribución sectorial ¹⁾	
Otros	26,11%
Servicios públicos y empresariales ²⁾	23,51%
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	5,92%
Software y servicios	4,50%
Servicios financieros diversificados	3,99%
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	3,13%
Sanidad: equipamiento y servicios	2,49%
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	2,33%
Comercio mayorista y minorista	1,90%
Bancos	1,81%
Energía	1,69%
Medios de comunicación y entretenimiento	1,33%
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	1,30%
Bienes inmuebles	1,24%
Bienes de inversión	1,24%
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	1,09%
Transporte	1,05%
Hardware y equipos	1,04%
Servicios públicos	0,79%
Compañías de seguros	0,77%
Servicios de telecomunicaciones	0,61%
Servicios al consumidor	0,56%
Minoristas de alimentación y productos básicos	0,52%
Bienes de consumo y ropa	0,32%
Medios de comunicación	0,21%
Automoción y componentes	0,15%
Servicios y suministros industriales	0,12%
Cartera de valores	89,72%
Opciones	0,00%
Contratos de futuros	0,47%
Depósitos a plazo fijo	2,36%
Saldos bancarios ³⁾	12,00%
Saldo de otros activos y pasivos	-4,55%
	100,00%

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

²⁾ Incluidos títulos de deuda pública.

³⁾ 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	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	1.524,73	11.344.148	-294.895,52	134,41
31.12.2021	1.390,69	9.849.237	-204.648,60	141,20
30.06.2022	1.291,74	9.360.651	-66.356,64	138,00

Clase de participación T

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	842,77	5.967.449	-243.139,19	141,23
31.12.2021	618,48	4.165.082	-261.002,59	148,49
30.06.2022	583,40	4.016.988	-20.282,47	145,23

5

Clase de participaciones R-A*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	7,00	73.154	-1.468,21	95,66
31.12.2021	5,70	58.601	-1.394,36	97,23
30.06.2022	5,36	58.295	-28,80	91,91

Clase de participaciones R-T*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	40,98	335.326	-10.457,73	122,22
31.12.2021	36,89	288.277	-5.756,63	127,97
30.06.2022	31,16	249.482	-4.858,89	124,91

Clase de participaciones CHF-A

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2020	5,69	54.455	-825,26	104,57	113,27 ¹⁾
31.12.2021	4,75	41.508	-1.373,16	114,46	118,63 ²⁾
30.06.2022	4,57	39.387	-228,47	115,99	115,76 ³⁾

Clase de participaciones CHF-T

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2020	28,29	245.684	-6.804,10	115,13	124,71 ¹⁾
31.12.2021	26,71	211.755	-3.959,61	126,12	130,71 ²⁾
30.06.2022	24,74	193.373	-2.229,21	127,94	127,68 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

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

Clase de participaciones SIA-A

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	13,71	24.232	2.122,46	565,86
31.12.2021	6,48	10.849	-7.580,30	597,11
30.06.2022	5,43	9.280	-879,96	585,25

Clase de participaciones SIA-T

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	179,09	284.027	-136.733,82	630,55
31.12.2021	114,65	171.961	-71.556,14	666,72
30.06.2022	67,65	103.423	-44.386,63	654,07

6

Clase de participaciones SIA CHF-T

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2020	105,71	215.561	-1.224,96	490,40	531,20 ¹⁾
31.12.2021	49,39	91.445	-61.496,01	540,06	559,72 ²⁾
30.06.2022	82,39	149.882	31.461,36	549,69	548,59 ³⁾

Clase de participaciones USD-A

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2020	1,20	13.052	-466,26	92,07	112,69 ⁴⁾
31.12.2021	1,22	11.600	-136,94	104,76	118,89 ⁵⁾
30.06.2022	1,33	11.984	44,40	111,14	116,44 ⁶⁾

Clase de participaciones USD-T

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2020	12,05	122.942	-5.178,22	98,05	120,01 ⁴⁾
31.12.2021	11,87	106.165	-1.757,37	111,82	126,90 ⁵⁾
30.06.2022	11,47	96.549	-1.060,78	118,80	124,47 ⁶⁾

Clase de participaciones SIA USD-T

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2020	4,85	10.229	395,79	473,79	579,92 ⁴⁾
31.12.2021	5,07	9.341	-429,13	542,77	615,99 ⁵⁾
30.06.2022	5,01	8.671	-361,48	578,17	605,75 ⁶⁾

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

Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV

Composición del patrimonio neto del fondo a 30 de junio de 2022

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 1.905.448.453,80 EUR)	1.895.670.581,91
Opciones	44.621,55
Depósitos a plazo fijo	50.000.000,00
Saldos bancarios ¹⁾	253.757.468,20
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	9.880.654,52
Intereses por cobrar	4.042.168,11
Dividendos por cobrar	284.322,80
Importes por cobrar por la venta de participaciones	593.991,23
Importes por cobrar por operaciones de valores	57.161.065,04
	2.271.434.873,36
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-8.233.481,82
Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	-6.524.566,04
Importes por pagar por operaciones de valores	-139.261.139,86
Otros pasivos ²⁾	-3.171.886,92
	-157.191.074,64
Patrimonio neto del fondo	2.114.243.798,72

¹⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

²⁾ Esta partida incluye principalmente la comisión de gestión y el *taxe d'abonnement*.

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones A	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.291.735.841,72 EUR
Participaciones en circulación	9.360.651,428
Valor liquidativo	138,00 EUR
Clase de participación T	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	583.395.927,69 EUR
Participaciones en circulación	4.016.987,835
Valor liquidativo	145,23 EUR
Clase de participaciones R-A*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	5.358.075,73 EUR
Participaciones en circulación	58.294,600
Valor liquidativo	91,91 EUR
Clase de participaciones R-T*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	31.163.824,97 EUR
Participaciones en circulación	249.481,944
Valor liquidativo	124,91 EUR
Clase de participaciones CHF-A	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	4.568.490,21 EUR
Participaciones en circulación	39.387,395
Valor liquidativo	115,99 EUR
Valor liquidativo	115,76 CHF ¹⁾
Clase de participaciones CHF-T	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	24.741.070,32 EUR
Participaciones en circulación	193.373,304
Valor liquidativo	127,94 EUR
Valor liquidativo	127,68 CHF ¹⁾
Clase de participaciones SIA-A	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	5.431.260,19 EUR
Participaciones en circulación	9.280,316
Valor liquidativo	585,25 EUR
Clase de participaciones SIA-T	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	67.645.602,38 EUR
Participaciones en circulación	103.422,802
Valor liquidativo	654,07 EUR
Clase de participaciones SIA CHF-T	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	82.388.697,59 EUR
Participaciones en circulación	149.881,739
Valor liquidativo	549,69 EUR
Valor liquidativo	548,59 CHF ¹⁾

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

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

Clase de participaciones USD-A	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.331.999,13 EUR
Participaciones en circulación	11.984,472
Valor liquidativo	111,14 EUR
Valor liquidativo	116,44 USD ¹⁾

Clase de participaciones USD-T	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	11.469.974,39 EUR
Participaciones en circulación	96.548,626
Valor liquidativo	118,80 EUR
Valor liquidativo	124,47 USD ¹⁾

Clase de participaciones SIA USD-T	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	5.013.034,40 EUR
Participaciones en circulación	8.670,500
Valor liquidativo	578,17 EUR
Valor liquidativo	605,75 USD ¹⁾

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

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 R-A*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	2.271.879.410,92	1.390.688.202,55	618.475.290,28	5.697.894,36
Gastos netos ordinarios	-9.718.629,46	-6.190.376,15	-2.795.075,29	-36.890,88
Compensación de ingresos y gastos	-267.146,62	-151.898,75	-107.658,68	-1,06
Ingresos por venta de participaciones	173.306.761,07	11.266.929,86	119.046.409,97	197.140,35
Gastos por reembolso de participaciones	-282.474.321,01	-77.623.565,08	-139.328.875,88	-225.935,35
Plusvalía materializada	251.618.081,10	148.902.022,14	68.250.205,49	647.639,49
Minusvalía materializada	-198.799.398,32	-118.102.921,94	-54.655.839,38	-520.748,12
Variación neta de plusvalías latentes	-21.771.696,43	-14.022.049,43	-6.599.479,00	-57.151,80
Variación neta de minusvalías latentes	-68.395.837,92	-42.075.434,21	-18.889.049,82	-173.762,18
Dividendos	-1.133.424,61	-955.067,27	0,00	-170.109,08
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	2.114.243.798,72	1.291.735.841,72	583.395.927,69	5.358.075,73

10

	Clase de participaciones R-T*	Clase de participaciones CHF-A	Clase de participaciones CHF-T	Clase de participaciones SIA-A
	EUR	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	36.891.183,96	4.750.946,54	26.705.610,58	6.478.205,41
Gastos netos ordinarios	-210.660,14	-21.226,53	-114.759,31	-9.941,50
Compensación de ingresos y gastos	-13.048,65	39,79	-6.370,32	835,38
Ingresos por venta de participaciones	2.619.086,70	188.933,34	677.419,95	1.480.359,26
Gastos por reembolso de participaciones	-7.477.979,11	-417.404,15	-2.906.631,18	-2.360.322,86
Plusvalía materializada	3.854.035,45	649.706,39	3.672.347,69	629.877,32
Minusvalía materializada	-3.070.319,54	-456.616,19	-2.578.589,55	-506.375,92
Variación neta de plusvalías latentes	-325.643,29	13.398,60	90.498,06	-91.010,01
Variación neta de minusvalías latentes	-1.102.830,41	-135.505,22	-798.455,60	-186.919,95
Dividendos	0,00	-3.782,36	0,00	-3.446,94
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	31.163.824,97	4.568.490,21	24.741.070,32	5.431.260,19

	Clase de participaciones SIA-T	Clase de participaciones SIA CHF-T	Clase de participaciones USD-A	Clase de participaciones USD-T
	EUR	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	114.650.407,00	49.385.578,11	1.215.295,10	11.871.029,79
Gastos netos ordinarios	-121.907,98	-150.378,52	-6.113,63	-52.527,81
Compensación de ingresos y gastos	-40.077,67	52.838,33	295,43	-1.821,71
Ingresos por venta de participaciones	5.963.442,79	31.545.792,84	112.365,06	93.517,95
Gastos por reembolso de participaciones	-50.350.069,43	-84.430,15	-67.965,62	-1.154.301,66
Plusvalía materializada	13.394.035,17	7.551.936,35	312.705,82	2.614.929,27
Minusvalía materializada	-11.466.041,76	-5.133.778,46	-189.999,61	-1.481.229,06
Variación neta de plusvalías latentes	-1.300.991,32	639.242,17	-13.521,32	-72.252,16
Variación neta de minusvalías latentes	-3.083.194,42	-1.418.103,08	-30.043,14	-347.370,22
Dividendos	0,00	0,00	-1.018,96	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	67.645.602,38	82.388.697,59	1.331.999,13	11.469.974,39

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

	Clase de participaciones SIA USD-T EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	5.069.767,24
Gastos netos ordinarios	-8.771,72
Compensación de ingresos y gastos	-278,71
Ingresos por venta de participaciones	115.363,00
Gastos por reembolso de participaciones	-476.840,54
Plusvalía materializada	1.138.640,52
Minusvalía materializada	-636.938,79
Variación neta de plusvalías latentes	-32.736,93
Variación neta de minusvalías latentes	-155.169,67
Dividendos	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	5.013.034,40

Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-AKTIV

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

12

	Total EUR	Clase de participaciones A EUR	Clase de participaciones T EUR	Clase de participaciones R-A* EUR
Ingresos				
Dividendos	2.943.341,68	1.805.430,23	822.292,07	7.451,34
Intereses sobre préstamos	7.719.160,74	4.732.328,92	2.161.597,15	19.522,48
Ingresos por devolución de retenciones en origen	49.149,85	30.024,27	13.864,85	124,45
Intereses bancarios	-1.174.012,82	-719.999,90	-329.724,36	-2.970,38
Otros ingresos	6.661,10	4.077,18	1.882,60	16,78
Dividendos	2.943.341,68	1.805.430,23	822.292,07	7.451,34
Compensación de ingresos	-203.228,04	-131.762,22	-87.513,41	0,66
Total Ingresos	9.341.072,51	5.720.098,48	2.582.398,90	24.145,33
Gastos				
Gastos por intereses	-64.162,59	-39.285,54	-17.976,52	-162,00
Comisión de gestión	-17.686.756,55	-11.065.755,77	-5.056.964,18	-56.373,23
<i>Taxe d'abonnement</i>	-525.276,02	-321.696,14	-146.554,99	-1.335,87
Gastos de publicación y auditoría	-156.848,39	-95.752,45	-43.605,63	-394,80
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-9.329,76	-5.721,76	-2.610,80	-23,61
Comisión del Agente de registro y transferencias	-13.345,37	-8.166,01	-3.751,97	-33,64
Tasas estatales	-34.007,85	-20.802,95	-9.643,05	-85,02
Otros gastos ¹⁾	-1.040.350,10	-636.954,98	-291.539,14	-2.628,44
Compensación de gastos	470.374,66	283.660,97	195.172,09	0,40
Total Gastos	-19.059.701,97	-11.910.474,63	-5.377.474,19	-61.036,21
Gastos netos ordinarios	-9.718.629,46	-6.190.376,15	-2.795.075,29	-36.890,88
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)		1,85	1,84	2,25
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)		1,88	1,87	2,25
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)		0,03	0,03	-

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

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.

	Clase de participaciones R-T* EUR	Clase de participaciones CHF-A EUR	Clase de participaciones CHF-T EUR	Clase de participaciones SIA-A EUR
Ingresos				
Dividendos	45.132,51	5.989,65	34.385,54	6.369,26
Intereses sobre préstamos	118.269,10	15.753,88	90.244,46	17.028,88
Ingresos por devolución de retenciones en origen	731,08	99,55	568,23	91,89
Intereses bancarios	-17.940,80	-2.388,35	-13.739,70	-2.448,86
Otros ingresos	100,81	13,62	77,77	12,46
Compensación de ingresos	-8.209,16	116,89	-5.544,88	2.963,47
Total Ingresos	138.083,54	19.585,24	105.991,42	24.017,10
Gastos				
Gastos por intereses	-973,92	-131,84	-746,93	-143,13
Comisión de gestión	-341.907,41	-36.858,38	-211.038,35	-26.000,17
<i>Taxe d'abonnement</i>	-7.877,18	-1.089,57	-6.118,63	-1.168,46
Gastos de publicación y auditoría	-2.463,45	-322,99	-1.833,11	-396,55
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-142,07	-19,00	-108,44	-19,65
Comisión del Agente de registro y transferencias	-205,42	-27,24	-156,69	-31,54
Tasas estatales	-518,99	-69,35	-402,38	-69,83
Otros gastos ¹⁾	-15.913,05	-2.136,72	-12.261,40	-2.330,42
Compensación de gastos	21.257,81	-156,68	11.915,20	-3.798,85
Total Gastos	-348.743,68	-40.811,77	-220.750,73	-33.958,60
Gastos netos ordinarios	-210.660,14	-21.226,53	-114.759,31	-9.941,50
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)	2,25	1,85	1,86	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)	2,25	1,85	1,86	1,37
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

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

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.

	Clase de participaciones SIA-T EUR	Clase de participaciones SIA CHF-T EUR	Clase de participaciones USD-A EUR	Clase de participaciones USD-T EUR
Ingresos				
Dividendos	120.230,19	72.086,01	1.670,41	15.475,26
Intereses sobre préstamos	315.338,67	186.449,29	4.356,69	40.487,14
Ingresos por devolución de retenciones en origen	1.918,19	1.319,91	28,40	264,32
Intereses bancarios	-47.084,72	-28.185,63	-660,80	-6.176,99
Otros ingresos	260,19	164,35	3,86	35,90
Compensación de ingresos	-91.681,56	120.478,94	248,65	-1.486,14
Total Ingresos	298.980,96	352.312,87	5.647,21	48.599,49
Gastos				
Gastos por intereses	-2.539,99	-1.678,17	-36,77	-340,07
Comisión de gestión	-478.725,25	-281.375,09	-10.166,84	-94.727,74
<i>Taxe d'abonnement</i>	-19.071,51	-16.079,69	-307,91	-2.778,78
Gastos de publicación y auditoría	-7.263,61	-3.569,73	-85,47	-808,34
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-375,16	-232,65	-5,31	-49,70
Comisión del Agente de registro y transferencias	-551,54	-313,50	-7,44	-69,75
Tasas estatales	-1.362,25	-780,17	-18,84	-178,70
Otros gastos ¹⁾	-42.758,86	-25.345,12	-588,18	-5.482,07
Compensación de gastos	131.759,23	-173.317,27	-544,08	3.307,85
Total Gastos	-420.888,94	-502.691,39	-11.760,84	-101.127,30
Gastos netos ordinarios	-121.907,98	-150.378,52	-6.113,63	-52.527,81
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)	1,25	1,26	2,03	1,87
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)	1,45	1,35	2,18	2,05
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)	0,20	0,09	0,15	0,18

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

	Clase de participaciones SIA USD-T EUR
Ingresos	
Dividendos	6.829,21
Intereses sobre préstamos	17.784,08
Ingresos por devolución de retenciones en origen	114,71
Intereses bancarios	-2.692,33
Otros ingresos	15,58
Compensación de ingresos	-839,28
Total Ingresos	21.211,97
Gastos	
Gastos por intereses	-147,71
Comisión de gestión	-26.864,14
<i>Taxe d'abonnement</i>	-1.197,29
Gastos de publicación y auditoría	-352,26
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-21,61
Comisión del Agente de registro y transferencias	-30,63
Tasas estatales	-76,32
Otros gastos ¹⁾	-2.411,72
Compensación de gastos	1.117,99
Total Gastos	-29.983,69
Gastos netos ordinarios	-8.771,72
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾	1,30
(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)	
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾	1,60
(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)	
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾	0,30
(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)	

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Variación del número de participaciones en circulación

	Clase de participaciones A Cantidad	Clase de participaciones T Cantidad	Clase de participaciones R-A* Cantidad	Clase de participaciones R-T* Cantidad
Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia	9.849.236,798	4.165.081,636	58.601,279	288.276,690
Participaciones emitidas	82.509,708	827.762,248	2.142,833	21.230,541
Participaciones reembolsadas	-571.095,078	-975.856,049	-2.449,512	-60.025,287
Participaciones en circulación al final del periodo de referencia	9.360.651,428	4.016.987,835	58.294,600	249.481,944

16

	Clase de participaciones CHF-A Cantidad	Clase de participaciones CHF-T Cantidad	Clase de participaciones SIA-A Cantidad	Clase de participaciones SIA-T Cantidad
Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia	41.508,128	211.754,850	10.849,257	171.960,751
Participaciones emitidas	1.687,518	5.510,270	2.554,997	9.177,986
Participaciones reembolsadas	-3.808,251	-23.891,816	-4.123,938	-77.715,935
Participaciones en circulación al final del periodo de referencia	39.387,395	193.373,304	9.280,316	103.422,802

	Clase de participaciones SIA CHF-T Cantidad	Clase de participaciones USD-A Cantidad	Clase de participaciones USD-T Cantidad	Clase de participaciones SIA USD-T Cantidad
Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia	91.444,732	11.600,417	106.165,227	9.340,500
Participaciones emitidas	58.602,007	1.039,000	809,370	220,000
Participaciones reembolsadas	-165,000	-654,945	-10.425,971	-890,000
Participaciones en circulación al final del periodo de referencia	149.881,739	11.984,472	96.548,626	8.670,500

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

Cartera de inversiones de Ethna-AKTIV a 30 de junio de 2022

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2022

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾	
Acciones, derechos y bonos de disfrute								
Valores que cotizan en bolsa								
Alemania								
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	0	0	435.000	11,5400	5.019.900,00	0,24
						5.019.900,00	0,24	
Irlanda								
IE00BLP1HW54	AON Plc.	USD	40.000	0	40.000	268,8800	10.265.534,03	0,49
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	45.000	80.000	45.000	275,9500	12.417.750,00	0,59
						22.683.284,03	1,08	
Estados Unidos de América								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	0	50.000	150.000	109,1000	15.619.929,37	0,74
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	0	50.000	150.000	91,9400	13.163.119,21	0,62
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	450.000	720.000	450.000	31,8600	13.684.260,76	0,65
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	42.000	48.000	273,4900	12.529.846,33	0,59
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	15.000	0	15.000	617,9600	8.847.379,98	0,42
US1011371077	Boston Scientific Corporation	USD	420.000	0	420.000	37,8000	15.153.192,71	0,72
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	120.000	0	120.000	105,6100	12.096.210,75	0,57
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	0	40.000	85.000	183,4800	14.885.749,74	0,70
US15135B1017	Centene Corporation	USD	215.000	0	215.000	84,9400	17.430.657,63	0,82
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	130.000	0	130.000	42,8800	5.320.607,04	0,25
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	155.000	5.000	150.000	91,4600	13.094.397,25	0,62
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	0	35.000	65.000	323,0000	20.039.133,34	0,95
US29444U7000	Equinix Inc.	USD	20.000	0	20.000	649,5000	12.398.587,38	0,59
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	180.000	10.000	170.000	88,1200	14.298.367,85	0,68
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	20.000	65.000	65.000	233,8100	14.505.726,83	0,69
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	160.000	0	160.000	90,9000	13.881.836,40	0,66
US4581401001	Intel Corporation	USD	390.000	0	390.000	37,2900	13.880.977,38	0,66
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	150.000	45.000	105.000	176,9900	17.737.854,35	0,84
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	135.000	180.000	135.000	115,3000	14.856.829,25	0,70
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	49.150	340.000	360.000	35,6800	12.259.998,09	0,58
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	230.000	0	230.000	37,9800	8.337.692,09	0,39
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	45.000	0	45.000	322,5900	13.855.636,16	0,66
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	50.000	50.000	247,7400	11.823.040,95	0,56

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 en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Estados Unidos de América (continuación)								
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	300.000	85.000	215.000	92,5100	18.984.108,05	0,90
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	109.000	29.000	80.000	163,9400	12.518.087,24	0,59
US5951121038	Micron Technology Inc.	USD	250.000	0	250.000	56,0200	13.367.376,16	0,63
US6174464486	Morgan Stanley	USD	185.000	0	185.000	78,1900	13.806.576,31	0,65
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	USD	205.000	0	205.000	76,0000	14.870.669,08	0,70
US6541061031	NIKE Inc.	USD	50.000	160.000	40.000	103,2500	3.941.968,12	0,19
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	USD	0	300.000	300.000	9,2300	2.642.932,14	0,13
US7043261079	Paychex Inc.	USD	125.000	0	125.000	114,8500	13.702.634,34	0,65
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	0	150.000	60.000	166,7300	9.548.343,99	0,45
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	80.000	0	80.000	170,6100	13.027.393,34	0,62
US87612E1064	Target Corporation	USD	50.000	0	50.000	141,9000	6.771.976,71	0,32
US88160R1014	Tesla Inc.	USD	5.000	0	5.000	685,4700	3.271.308,58	0,15
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	35.000	65.000	35.000	273,8700	9.149.040,76	0,43
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	100.000	100.000	142,2000	13.572.587,57	0,64
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	150.000	0	150.000	95,6500	13.694.282,71	0,65
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	5.000	35.000	535,9200	17.903.216,57	0,85
US8725901040	T-Mobile US Inc.	USD	100.000	0	100.000	134,3700	12.825.236,23	0,61
US91680M1071	Upstart Holdings Inc.	USD	30.282	15.282	100.000	32,1900	3.072.444,40	0,15
US92826C8394	VISA Inc.	USD	75.000	0	75.000	199,5000	14.281.282,81	0,68
US9311421039	Walmart Inc.	USD	180.000	85.000	95.000	121,9200	11.055.073,02	0,52
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	11.000	0	11.000	151,2500	1.588.002,29	0,08
							533.295.571,26	25,25
Valores que cotizan en bolsa							560.998.755,29	26,57
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados								
Suiza								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	90.099,21	0,00
							90.099,21	0,00
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados							90.099,21	0,00
Valores no cotizados								
Luxemburgo								
LU1333070875	JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	0	41.731	1.775,6500	70.726.160,39	3,35
LU1121643917	JAB Consumer Partners SCA SICAR Class A1	EUR	0	0	23.085	1.785,8600	41.225.894,83	1,95
							111.952.055,22	5,30
Suiza								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	11,0700	4.885.341,85	0,23
							4.885.341,85	0,23
Valores no cotizados							116.837.397,07	5,53
Acciones, derechos y bonos de disfrute							677.926.251,57	32,10

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 en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾	
Bonos								
Valores que cotizan en bolsa								
CHF								
CH0353945394	3,000%	gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	275.000	0	10.160.000	75,0000	7.635.270,54	0,36
CH0127181177	1,250%	Suiza Reg.S. v.12(2024)	50.000.000	0	50.000.000	102,0030	51.103.707,41	2,42
							58.738.977,95	2,78
EUR								
DE0001141794	0,000%	República Federal de Alemania Reg.S. v.19(2024)	50.000.000	0	50.000.000	98,8300	49.415.000,00	2,34
DE0001141802	0,000%	República Federal de Alemania Reg.S. v.19(2024)	50.000.000	0	50.000.000	97,9910	48.995.500,00	2,32
XS2206382868	9,000%	Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	0	2.000.000	1.000.000	74,2040	742.040,00	0,04
SE0015657903	4,250%	Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	0	0	10.000.000	84,0060	8.400.600,00	0,40
XS2369020644	6,375%	Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	10.000.000	63,5060	6.350.600,00	0,30
XS2361254597	2,875%	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2027)	1.000.000	7.000.000	1.000.000	79,0000	790.000,00	0,04
XS2361255057	3,375%	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2029)	0	2.000.000	15.500.000	70,5570	10.936.335,00	0,52
							125.630.075,00	5,96
USD								
US278865AV25	2,700%	Ecolab Inc. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	95,7040	913.467,60	0,04
US42824CBK45	1,750%	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	4.000.000	1.000.000	91,0810	869.342,37	0,04
US404280BZ11	3,803%	HSBC Holdings Plc. Fixto-Float v.19(2025)	0	0	1.000.000	98,6130	941.233,18	0,04
US24422EVS52	2,000%	John Deere Capital Corporation v.21(2031)	0	1.000.000	1.000.000	84,7500	808.914,77	0,04
US654106AF00	2,375%	NIKE Inc. v.16(2026)	0	8.000.000	2.000.000	94,9580	1.812.694,47	0,09
US66989HAJ77	3,000%	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	98,4210	9.394.005,92	0,44
US75625QAE98	3,000%	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	0	1.000.000	94,4160	901.174,00	0,04
US742718ER62	2,450%	The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	1.000.000	95,9410	915.729,69	0,04
US25468PDM59	1,850%	The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	92,1500	4.397.728,36	0,21
US872540AQ25	2,250%	TJX Companies Inc. v.16(2026)	2.000.000	0	3.000.000	93,4730	2.676.520,00	0,13
US912828XT22	2,000%	Estados Unidos de América v.17(2024)	60.000.000	0	60.000.000	98,0547	56.154.254,84	2,66

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 en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾	
USD (continuación)								
US91282CAP68	0,125%	Estados Unidos de América v.20(2023)	0	0	50.000.000	96,3828	45.997.333,21	2,18
US91282CBC47	0,375%	Estados Unidos de América v.20(2025)	85.000.000	0	85.000.000	90,7969	73.663.590,48	3,48
US912828ZW33	0,250%	Estados Unidos de América v.20(2025)	55.000.000	0	55.000.000	91,7969	48.189.635,63	2,28
US91282CDD02	0,375%	Estados Unidos de América v.21(2023)	0	0	50.000.000	96,6094	46.105.457,19	2,18
US91282CCN92	0,125%	Estados Unidos de América v.21(2023)	0	0	60.000.000	96,9668	55.531.238,14	2,63
US91282CDA62	0,250%	Estados Unidos de América v.21(2023)	50.000.000	0	50.000.000	96,6777	46.138.080,56	2,18
US91282CDG33	1,125%	Estados Unidos de América v.21(2026)	85.000.000	0	85.000.000	91,7539	74.440.030,64	3,52
US91282CDK45	1,250%	Estados Unidos de América v.21(2026)	100.000.000	0	100.000.000	92,1641	87.967.988,93	4,16
US91282CBT71	0,750%	Estados Unidos de América v.21(2026)	100.000.000	0	100.000.000	91,4961	87.330.432,38	4,13
US91282CDQ15	1,250%	Estados Unidos de América v.21(2026)	100.000.000	0	100.000.000	92,0000	87.811.396,39	4,15
US91282CBH34	0,375%	Estados Unidos de América v.21(2026)	25.000.000	0	25.000.000	90,5938	21.617.292,64	1,02
US91282CEG24	2,250%	Estados Unidos de América v.22(2024)	50.000.000	0	50.000.000	98,6348	47.072.046,39	2,23
US91282CDV00	0,875%	Estados Unidos de América v.22(2024)	10.000.000	0	10.000.000	96,6660	9.226.497,66	0,44
						810.876.085,44	38,35	
Valores que cotizan en bolsa						995.245.138,39	47,09	
Nuevas emisiones previstas para su negociación en bolsa USD								
US87612EBM75	1,950%	Target Corporation v.22(2027)	10.000.000	3.000.000	7.000.000	92,6360	6.189.290,83	0,29
						6.189.290,83	0,29	
Nuevas emisiones previstas para su negociación en bolsa						6.189.290,83	0,29	
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados EUR								
XS2366276595	4,625%	APCOA Parking Holdings GmbH Reg.S. v.21(2027)	3.000.000	4.000.000	1.000.000	82,8050	828.050,00	0,04
DE000A255D05	7,500%	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	92,5000	2.775.000,00	0,13
DE000A254N04	5,000%	Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	5.000.000	88,5000	4.425.000,00	0,21
DE000A3KRAP3	8,500%	Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	4.000.000	83,6120	3.344.480,00	0,16
XS2417092132	5,500%	WP/AP Telecom Holdings III B.V. Reg.S. v.21(2030)	0	0	3.000.000	77,1200	2.313.600,00	0,11
						13.686.130,00	0,65	

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 en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾	
USD								
US00287YBV02	2,950%	AbbVie Inc. v.19(2026)	0	4.000.000	1.000.000	94,4690	901.679,87	0,04
US02079KAH05	0,450%	Alphabet Inc. v.20(2025)	0	8.000.000	2.000.000	91,7920	1.752.257,33	0,08
US02079KAD90	1,100%	Alphabet Inc. v.20(2030)	0	3.000.000	1.000.000	81,7650	780.423,79	0,04
US023135BZ81	2,100%	Amazon.com Inc. v.21(2031)	0	2.000.000	2.000.000	85,5200	1.632.528,40	0,08
US023135CE44	3,000%	Amazon.com Inc. v.22(2025)	2.000.000	0	2.000.000	99,1070	1.891.896,54	0,09
US025816CA56	4,200%	American Express Co. v.18(2025)	0	0	10.000.000	101,2960	9.668.416,53	0,46
US026874DH71	3,900%	American International Group Inc. v.16(2026)	0	4.000.000	1.000.000	97,7710	933.196,53	0,04
US031162DD92	3,000%	Amgen Inc. Green Bond v.22(2029)	1.000.000	0	1.000.000	91,9170	877.321,75	0,04
US031162BY57	3,125%	Amgen Inc. v.15(2025)	0	4.000.000	1.000.000	98,0540	935.897,68	0,04
US037833DY36	1,250%	Apple Inc. v.20(2030)	0	3.000.000	1.000.000	81,8650	781.378,26	0,04
US037833EB24	0,700%	Apple Inc. v.21(2026)	0	0	5.000.000	90,7490	4.330.867,61	0,20
US00206RXX17	2,300%	AT & T Inc. v.20(2027)	0	0	1.000.000	90,9300	867.901,12	0,04
US110122CM85	2,900%	Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	98,9800	944.736,09	0,04
US110122DN59	0,750%	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	0	0	10.000.000	90,8930	8.675.479,62	0,41
US110122DQ80	1,450%	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	0	0	4.000.000	81,9600	3.129.140,02	0,15
US141781BU75	3,500%	Cargill Inc. 144A v.22(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,0930	4.729.073,21	0,22
US14913R2H93	0,800%	Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	90,6950	865.658,11	0,04
US149123CK50	1,900%	Caterpillar Inc. v.21(2031)	0	2.000.000	2.000.000	85,3650	1.629.569,53	0,08
US17325FAS74	3,650%	Citibank N.A. v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,2510	956.867,42	0,05
US172967NA50	1,462%	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	0	0	5.000.000	88,1980	4.209.124,75	0,20
US20030NCR08	3,700%	Comcast Corporation v.18(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,2570	956.924,69	0,05
US22160KAN54	1,375%	Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	0	0	1.000.000	89,4500	853.774,94	0,04
US222070AB02	6,500%	Coty Inc. 144A v.18(2026)	0	0	100.000	93,3200	89.071,30	0,00
US126650DQ03	1,875%	CVS Health Corporation v.20(2031)	0	0	1.000.000	79,8110	761.773,41	0,04
USF12033TP59	2,947%	Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	4.000.000	1.000.000	95,6980	913.410,33	0,04
US278642AU75	3,600%	eBay Inc. v.17(2027)	0	4.000.000	1.000.000	95,8280	914.651,14	0,04
US285512AE93	1,850%	Electronic Arts Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	80,8710	771.890,81	0,04
US29446MAD48	2,875%	Equinor ASA v.20(2025)	0	0	5.000.000	97,9860	4.676.243,20	0,22
US29446MAJ18	1,750%	Equinor ASA v.20(2026)	0	0	4.000.000	92,8760	3.545.900,54	0,17
US36474GAA31	6,000%	Gannett Holdings LLC 144A v.21(2026)	0	1.000.000	1.000.000	85,7940	818.879,45	0,04
US370334CF96	4,000%	General Mills Inc. v.18(2025)	0	4.000.000	1.000.000	99,8470	953.011,36	0,05
US375558BX02	1,200%	Gilead Sciences Inc. v.20(2027)	0	4.000.000	1.000.000	85,9010	819.900,73	0,04

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 en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾	
USD (continuación)								
US40434LAB18	3,000%	HP Inc. v.20(2027)	0	2.500.000	1.000.000	92,1460	879.507,49	0,04
US40434LAJ44	2,650%	HP Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	80,0850	764.388,66	0,04
US458140BD13	2,875%	Intel Corporation v.17(2024)	0	0	5.000.000	99,5420	4.750.501,10	0,22
US459200KM24	2,200%	International Business Machines Corporation v.22(2027)	5.000.000	0	5.000.000	92,4390	4.411.520,47	0,21
US46124HAB24	0,950%	Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	91,9300	4.387.229,17	0,21
US24422EVBW64	1,300%	John Deere Capital Corporation v.21(2026)	0	0	5.000.000	90,4030	4.314.355,25	0,20
US24422EVY21	1,250%	John Deere Capital Corporation v.22(2025)	2.000.000	0	2.000.000	94,6940	1.807.654,86	0,09
US478160BY94	2,450%	Johnson & Johnson v.16(2026)	0	0	1.000.000	96,7600	923.546,82	0,04
US478160CP78	0,950%	Johnson & Johnson v.20(2027)	0	0	5.000.000	87,7470	4.187.601,41	0,20
US46647PBL94	2,522%	JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	0	2.000.000	2.000.000	85,0240	1.623.060,04	0,08
US46625HCK33	3,125%	JPMorgan Chase & Co. v.15(2025)	2.000.000	0	2.000.000	98,5360	1.880.996,47	0,09
US487836BW75	4,300%	Kellogg Co. v.18(2028)	0	0	1.000.000	99,3350	948.124,46	0,04
US49271VAH33	4,417%	Keurig Dr Pepper Inc.	0	4.000.000	1.000.000	100,7150	961.296,17	0,05
US49271VAN01	2,250%	Keurig Dr Pepper Inc.	0	0	1.000.000	81,9760	782.437,72	0,04
US49271VAQ32	4,050%	Keurig Dr Pepper Inc. v.22(2032)	1.000.000	0	1.000.000	93,4300	891.762,91	0,04
US50220PAD50	2,500%	LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2031)	0	2.000.000	2.000.000	85,1710	1.625.866,18	0,08
US571676AA35	2,700%	Mars Inc. 144A v.19(2025)	2.000.000	0	2.000.000	97,3360	1.858.089,15	0,09
US571676AL99	1,625%	Mars Inc. 144A v.20(2032)	0	2.000.000	2.000.000	78,6700	1.501.765,77	0,07
US57636QAN43	2,000%	Mastercard Inc. v.19(2025)	1.500.000	0	1.500.000	96,3220	1.379.049,35	0,07
US57636QAR56	3,300%	Mastercard Inc. v.20(2027)	0	0	250.000	98,0180	233.888,52	0,01
US57636QAU85	2,000%	Mastercard Inc. v.21(2031)	0	1.500.000	1.000.000	84,2620	804.256,94	0,04
US579780AS64	1,850%	McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	79,4460	758.289,59	0,04
US58013MFL37	1,450%	McDonald's Corporation v.20(2025)	0	4.000.000	1.000.000	93,0040	887.696,86	0,04
US58933YAR62	2,750%	Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	98,4420	9.396.010,31	0,44
US609207AU94	1,500%	Mondelez International Inc. v.20(2025)	0	4.000.000	1.000.000	93,2780	890.312,11	0,04
US63111XAD30	1,650%	Nasdaq Inc. v.20(2031)	0	0	1.000.000	78,2680	747.045,91	0,04
US63743HFE71	3,450%	National Rural Utilities Cooperative Fin v.22(2025)	2.000.000	0	2.000.000	99,2200	1.894.053,64	0,09
US641062AR54	0,625%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	0	0	10.000.000	89,8230	8.573.351,15	0,41
US641062AT11	1,250%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	0	3.000.000	1.000.000	81,1640	774.687,41	0,04
US67066GAL86	0,584%	NVIDIA Corporation v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,8180	905.010,98	0,04

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 en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US67066GAN43	2,000%		0	1.000.000	84,6260	807.731,22	0,04
US68389XCC74	1,650%	1.000.000	0	1.000.000	89,3650	852.963,63	0,04
US70450YAD58	2,650%		0	5.000.000	94,6360	4.516.369,19	0,21
US713448EQ79	2,250%	2.000.000	0	2.000.000	97,2070	1.855.626,61	0,09
US713448FA19	1,400%		0	3.000.000	81,8170	780.920,11	0,04
US717081EX73	0,800%		0	10.000.000	93,0830	8.884.508,92	0,42
US74460DAG43	1,500%		0	1.000.000	90,1730	860.675,77	0,04
US747525AU71	3,250%		0	1.000.000	97,4850	930.466,74	0,04
US75886FAE79	1,750%		0	1.000.000	79,9910	763.491,46	0,04
US771196BS07	0,991%		0	1.000.000	90,7320	866.011,26	0,04
US771196BU52	1,882%	3.000.000	0	3.000.000	97,8610	2.802.166,65	0,13
US778296AB92	4,600%		0	1.000.000	101,0430	964.426,84	0,05
US79466LAG95	0,625%	1.000.000	0	1.000.000	94,5380	902.338,46	0,04
US79466LAJ35	1,950%		0	1.000.000	84,7560	808.972,03	0,04
US855244AK58	2,450%		0	1.000.000	94,0870	898.033,79	0,04
US882508BK94	1,125%		0	2.000.000	90,6640	1.730.724,44	0,08
US191216CL26	1,750%	2.000.000	0	2.000.000	97,5920	1.862.976,04	0,09
US191216CU25	1,450%		0	5.000.000	89,9940	4.294.836,31	0,20
US191216DK34	2,000%		0	2.000.000	85,6640	1.635.277,27	0,08
US29736RAN08	2,000%	2.000.000	0	2.000.000	96,9200	1.850.147,94	0,09
US29736RAR12	1,950%		0	2.000.000	84,0120	1.603.741,53	0,08
US427866BF42	0,900%		0	1.000.000	92,4680	882.580,89	0,04
US437076CF79	1,375%		0	2.000.000	80,3080	1.533.034,27	0,07
US437076CM21	2,700%	3.000.000	0	3.000.000	97,9210	2.803.884,70	0,13
US742718FL83	0,550%		0	10.000.000	91,8810	8.769.781,43	0,41
US883556CS94	1,215%	5.000.000	4.000.000	1.000.000	94,6020	902.949,32	0,04
US872540AW92	1,600%		0	2.000.000	80,8320	1.543.037,13	0,07
US92343VDD38	2,625%		0	4.000.000	94,3630	900.668,13	0,04
US92343VGJ70	2,550%		0	1.000.000	85,6570	817.571,82	0,04

23

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⁾
US918204BA53	2,400% V.F. Corporation v.20(2025)	0	4.000.000	1.000.000	95,7580	913.983,01	0,04
USD (continuación)							
US92826CAN20	1,100% VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	0	2.000.000	2.000.000	79,6410	1.520.301,61	0,07
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	2.000.000	10.000.000	2.000.000	98,3990	1.878.381,22	0,09
US931142EM13	3,050% Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	1.000.000	98,9250	944.211,13	0,04
US931142ER00	1,050% Walmart Inc. v.21(2026)	0	0	1.000.000	90,7700	866.373,96	0,04
US88579YBM21	2,650% 3M Co. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	97,5620	1.862.403,36	0,09
						198.923.771,12	9,41
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados						212.609.901,12	10,06
Bonos						1.214.044.330,34	57,44
Bonos convertibles							
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados							
EUR							
DE000A254NA6	7,500% PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	0	5.000.000	74,0000	3.700.000,00	0,18
						3.700.000,00	0,08
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados						3.700.000,00	0,18
Bonos convertibles						3.700.000,00	0,18
Cartera de valores						1.895.670.581,91	89,72
Opciones							
Posiciones largas							
USD							
Call on EUR/USD agosto 2022/1,12		250.000.000	0	250.000.000		44.621,55	0,00
						44.621,55	0,00
Posiciones largas						44.621,55	0,00
Opciones						44.621,55	0,00
Contratos de futuros							
Posiciones cortas							
EUR							
EUX 10YR Euro-Bund Future septiembre 2022		0	2.200	-2.200		12.438.074,00	0,59
						12.438.074,00	0,59

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 en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD							
	CBT 20YR US Long Bond Future septiembre 2022	2.450	3.750	-1.300		-5.786.979,57	-0,27
	E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2022	0	3.200	-3.200		3.229.560,09	0,15
						-2.557.419,48	-0,12
	Posiciones cortas					9.880.654,52	0,47
	Contratos de futuros					9.880.654,52	0,47
	Saldos bancarios - Cuenta corriente ²⁾					253.757.468,20	12,00
	Depósitos a plazo fijo					50.000.000,00	2,36
	Saldo de otros activos y pasivos					-95.109.527,46	-4,55
	Patrimonio neto del fondo en EUR					2.114.243.798,72	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	111.995.000,00	112.314.872,75	5,31
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	68.945.000,00	65.534.158,63	3,10
USD/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Compras de divisas	55.000.000,00	52.479.463,83	2,48
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	405.000,00	406.156,74	0,02
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	210.215.000,00	198.205.300,91	9,37
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Ventas de divisas	1.254.500.000,00	1.191.238.712,02	56,34
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Ventas de divisas	60.000.000,00	57.250.324,18	2,71

26

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones cortas			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future septiembre 2022	-2.200	-323.378.000,00	-15,30
		-323.378.000,00	-15,30
USD			
CBT 20YR US Long Bond Future septiembre 2022	-1.300	-169.913.858,93	-8,04
E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2022	-3.200	-583.563.997,33	-27,60
		-753.477.856,26	-35,64
Posiciones cortas		-1.076.855.856,26	-50,94
Contratos de futuros		-1.076.855.856,26	-50,94

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.

ISIN	Valores		Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia
Acciones, derechos y bonos de disfrute				
Valores que cotizan en bolsa				
Alemania				
DE000A2E4K43	Delivery Hero SE	EUR	0	200.000
Francia				
FR0000052292	Hermes International S.C.A.	EUR	4.400	4.400
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	0	140.000
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	0	730.000
Irlanda				
IE00B4BNMY34	Accenture Plc.	USD	19.000	19.000
Suiza				
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	65.000
Taiwán				
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	0	225.000
Estados Unidos de América				
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	50.000
US02079K3059	Adobe Inc.	USD	0	10.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	1.000	9.000
US16411R2085	Cheniere Energy Inc.	USD	0	215.000
US19260Q1076	Coinbase Global Inc.	USD	31.000	31.000
US2358511028	Danaher Corporation	USD	10.000	80.000
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	0	115.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	90.000	90.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	60.000	400.000
US50101L1061	Krispy Kreme Inc.	USD	0	1.039.658
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	85.000
US64110L1061	Netflix Inc.	USD	46.000	46.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	67.000	157.000
US5184391044	The Estée Lauder Companies Inc.	USD	15.000	90.000
US9113121068	United Parcel Service Inc.	USD	55.000	55.000
Reino Unido				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	0	540.000

27

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.

ISIN		Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados				
Reino Unido				
GB00B0130H42	ITM Power Plc.	GBP	0	2.000.000
Bonos				
Valores que cotizan en bolsa				
EUR				
DE0001102416	0,250%	República Federal de Alemania Reg.S. v.17(2027)		0
DE0001102424	0,500%	República Federal de Alemania Reg.S. v.17(2027)	0	60.000.000
DE0001102523	0,000%	República Federal de Alemania Reg.S. v.20(2027)	0	109.000.000
DE0001141844	0,000%	República Federal de Alemania Reg.S. v.21(2026)	0	50.000.000
XS2324724645	1,875%	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.21(2028)	0	5.000.000
XS2443920249	1,250%	ING Groep NV Reg.S. Fix-to-Float v.22(2027)	5.000.000	5.000.000
XS2211183244	1,539%	Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	0	5.000.000
ES0000012G26	0,800%	España Reg.S. v.20(2027)	0	50.000.000
ES0000012I08	0,000%	España v.21(2028)	0	50.000.000
DE000A3KNP96	0,750%	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	0	10.000.000
DE000A3KNQA0	1,250%	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2033)	0	1.000.000
XS2438616240	0,875%	Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.22(2028)	10.000.000	10.000.000
XS2231715322	3,000%	ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	100.000
USD				
USL40756AB19	10,000%	FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	1.000.000
US713448DN57	2,375%	PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US883556CK68	1,750%	Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2028)	0	5.000.000
US912828YS30	1,750%	Estados Unidos de América v.19(2029)	90.000.000	90.000.000
US912828YB05	1,625%	Estados Unidos de América v.19(2029)	90.000.000	90.000.000
US912828ZX16	0,125%	Estados Unidos de América v.20(2022)	0	50.000.000
US912828ZR48	0,125%	Estados Unidos de América v.20(2022)	0	60.000.000
US912796N398	0,000%	Estados Unidos de América v.21(2022)	0	65.000.000
US912796G459	0,000%	Estados Unidos de América v.21(2022)	0	50.000.000
US91282CBU45	0,125%	Estados Unidos de América v.21(2023)	65.000.000	65.000.000
US91282CDP32	1,375%	Estados Unidos de América v.21(2028)	90.000.000	90.000.000
US91282CDW82	1,750%	Estados Unidos de América v.22(2029)	90.000.000	90.000.000
Nuevas emisiones previstas para su negociación en bolsa				
USD				
USG7052TAF87	9,750%	Petrofac Ltd. Reg.S. v.21(2026)	0	4.000.000
US947075AT41	6,500%	Weatherford International Ltd. 144A v.21(2028)	0	1.000.000
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados				
EUR				
XS2242188261	7,500%	CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	0	3.000.000
XS2198388592	9,250%	HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	2.000.000
XS2010037682	6,875%	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	100.000
XS2364593579	4,500%	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.21(2028)	0	2.000.000
XS2042667944	0,625%	Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	0	5.000.000
XS1690644668	3,500%	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	0	100.000

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.

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia
USD			
US01609WAX02	2,125% Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	0	1.000.000
US023135BQ82	0,800% Amazon.com Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
US023135BY17	1,650% Amazon.com Inc. v.21(2028)	0	7.000.000
US035240AL43	4,000% Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	1.000.000
US038522AR99	6,375% Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	3.000.000
US81254UAK25	5,500% Atlas Corporation 144A v.21(2029)	0	2.000.000
US73179PAM86	5,750% Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	100.000
US91831AAC53	6,125% Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	2.446.000
US852234AM55	3,500% Block Inc. 144A v.21(2031)	0	100.000
US110122DU92	2,950% Bristol-Myers Squibb Co. v.22(2032)	2.000.000	2.000.000
US172967LS86	3,520% Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	1.000.000
US20030NCA72	3,150% Comcast Corporation v.17(2028)	0	1.000.000
US23166MAA18	6,750% Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	0	100.000
US233853AG56	2,375% Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2028)	0	3.000.000
US278865BF65	1,300% Ecolab Inc. v.20(2031)	0	1.000.000
US40434LAG05	2,650% HP Inc. 144A v.21(2031)	0	1.000.000
US24422EVP14	1,500% John Deere Capital Corporation v.21(2028)	0	1.000.000
US478160CQ51	1,300% Johnson & Johnson v.20(2030)	0	4.000.000
US46647PCB04	1,578% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.21(2027)	0	5.000.000
US50077LBC90	3,875% Kraft Heinz Foods Co. v.20(2027)	0	100.000
US50220PAC77	2,000% LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	0	5.000.000
US571676AJ44	0,875% Mars Inc. 144A v.20(2026)	0	10.000.000
US641062AV66	1,150% Nestlé Holdings Inc. 144A v.21(2027)	0	20.000.000
US68389XCD57	2,300% Oracle Corporation v.21(2028)	0	1.000.000
US70478JAA25	6,750% Pearl Merger Sub Inc. 144A v.21(2028)	0	2.000.000
US740212AM74	6,875% Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	0	2.000.000
US75508EAB48	7,625% Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	949.600
USU75000BT27	2,132% Roche Holdings Inc. Reg.S. v.22(2025)	15.000.000	15.000.000
US771196BL53	2,375% Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	1.000.000
US771196BW19	1,930% Roche Holdings Inc. 144A v.21(2028)	0	3.000.000
US77289KAA34	5,500% RockcliffEnergy II LLC 144A v.21(2029)	0	2.000.000
US87854XAE13	6,500% TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	0	2.663.000
US382550BH30	9,500% The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	4.000.000
US437076CE05	0,900% The Home Depot Inc. v.21(2028)	0	1.000.000
US742718FM66	1,200% The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	0	4.000.000
US90353TAK60	4,500% Uber Technologies Inc. 144A v.21(2029)	0	100.000
US911163AA17	6,750% United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	0	100.000
US90290MAC55	6,250% US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	3.000.000
US92346LAE39	7,500% Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	3.000.000
US92826CAP77	0,750% VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	0	5.000.000
US947075AU14	8,625% Weatherford International Ltd. 144A v.21(2030)	0	1.000.000
US95081QAN43	7,125% Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	3.000.000
US983793AH33	6,250% XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	3.000.000
US88579YBB65	3,250% 3M Co. v.18(2024)	5.000.000	5.000.000
Nuevas emisiones previstas para su negociación en bolsa			
EUR			
XS2346563500	6,125% Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	100.000	100.000

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.

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia
USD			
US88032WBA36 2,880%	Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	0	2.000.000
Valores no cotizados			
USD			
US12598FAA75 8,625%	CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	0	2.000.000
Participaciones en fondos de inversión ¹⁾			
Irlanda			
US00737WAA71 5,500%	Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	1.000.000	1.000.000
US00973RAG83 2,875%	Aker BP ASA 144A v.20(2026)	0	1.000.000
Luxemburgo			
DE000A3H2WQ0 1,500%	Delivery Hero SE/Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)	0	1.000.000
Opciones			
USD			
Opción de venta sobre EUR/USD Agosto de 2022/1,120		250.000.000	250.000.000
Contratos de futuros			
EUR			
DAX Index Future marzo 2022		460	460
Euro Stoxx 50 Price Index Future marzo 2022		1.650	1.650
EUX 10YR Euro-Bund Future junio 2022		2.200	2.200
EUX 10YR Euro-Bund Future junio 2022		1.250	1.250
EUX 2YR Euro-Schatz Future junio 2022		4.500	4.500
EUX 2YR Euro-Schatz Future septiembre 2022		6.000	6.000
EUX 5YR Euro-Bobl Future junio 2022		500	500
EUX 5YR Euro-Bobl Future septiembre 2022		3.350	3.350
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future junio 2022		2.850	2.850
CBT 10YR US T-Bond Future marzo 2022		2.300	0
CBT 10YR US T-Bond Future septiembre 2022		3.300	3.300
CBT 20YR US Long Bond Future junio 2022		3.000	3.000
CBT 5YR US T-Bond Future junio 2022		5.575	5.575
E-Mini S&P 500 Index Future junio 2022		5.900	5.900
E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2022		820	820
Nasdaq 100 Index Future junio 2022		500	500
Nasdaq 100 Index Future marzo 2022		450	450
Nasdaq 100 Index Future septiembre 2022		1.000	1.000

¹⁾ Los datos relativos a los gastos de entrada, de salida y el importe máximo de la comisión de gestión por participaciones de fondos objetivo pueden solicitarse gratuitamente en el domicilio social de la Sociedad gestora, el Depositario y los Agentes de pagos.

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.

Libra esterlina	GBP	1	0,8642
Yen japonés	JPY	1	143,3463
Corona noruega	NOK	1	10,3326
Franco suizo	CHF	1	0,9980
Dólares estadounidenses	USD	1	1,0477

Ethna-AKTIV



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

1.) Consideraciones generales

La sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. gestiona el fondo de inversión Ethna-AKTIV conforme al reglamento de gestión de este. El reglamento de gestión entró en vigor el 28 de enero de 2002. 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 2 de marzo de 2002. 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-AKTIV 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.

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.

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 (T), (R-T), (CHF-T), (SIA-T), (SIA CHF-T), (SIA USD-T) y (USD-T) se acumularán. Los rendimientos de las clases de participaciones (A), (R-A), (CHF-A), (SIA-A) y (USD-A) se distribuirán. 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.

Clase de participaciones (R-A)

Con independencia de los rendimientos obtenidos y de la evolución del valor, se distribuirá de forma fija un 3% del valor liquidativo al final del ejercicio de la clase de participaciones (R-A), siempre que el patrimonio neto total del fondo no caiga por debajo del límite mínimo de 1.250.000 euros a causa del reparto de dividendos.

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.) Compensación de ingresos y gastos

Los ingresos ordinarios netos incluyen una compensación de ingresos y una compensación de gastos. Ambas comprenden los ingresos netos devengados durante el periodo de referencia que los suscriptores de participaciones pagan con el precio de suscripción y que se les devuelven a los vendedores de participaciones con el precio de reembolso.

7.) 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.

8.) 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.

9.) Información para los inversores suizos

a.) Números de los valores:

Ethna-AKTIV Clase de participaciones (A) Núm. de valor 1379668
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (T) Núm. de valor 10383972
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (CHF-A) Núm. de valor 13683768
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (CHF-T) Núm. de valor 13684372
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA-A) Núm. de valor 19770878
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA-T) Núm. de valor 19770870
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA CHF-T) Núm. de valor 22829764
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (USD-A) Núm. de valor 22829766
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (USD-T) Núm. de valor 22829774
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA USD-T) Núm. de valor 22829881

35

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-AKTIV	TER suiza en % sin comisión de rentabilidad	TER suiza en % con comisión de rentabilidad
Clase de participaciones (A)	1,85	1,88
Clase de participación (T)	1,84	1,87
Clase de participaciones (CHF-A)	1,85	1,85
Clase de participaciones (CHF-T)	1,86	1,86
Clase de participaciones (SIA-A)	1,25	1,37
Clase de participaciones (SIA-T)	1,25	1,45
Clase de participaciones (SIA-CHF-T)	1,26	1,35
Clase de participaciones (USD-A)	2,03	2,18
Clase de participaciones (USD-T)	1,87	2,05
Clase de participaciones (SIA-USD-T)	1,30	1,60

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.

10.) 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. 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 han producido cambios ni acontecimientos relevantes en el periodo de referencia.

11.) 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

37

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 del Consejo de administración:	Skender Kurtovic ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.
Audidores 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

**Agentes 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

38

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

**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

39

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:**Agente 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 Bocchetto 6
IT-20123 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

