

Ethna-DEFENSIV

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K817

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-DEFENSIV</u>	3
<u>Distribución sectorial del fondo Ethna-DEFENSIV</u>	4
<u>Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-DEFENSIV</u>	7
<u>Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-DEFENSIV</u>	10
<u>Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-DEFENSIV a 30 de junio de 2022</u>	13
<u>Compras y ventas del 1 de enero de 2022 al 30 de junio de 2022</u>	21
<u>Notas explicativas relativas al informe semestral a 30 de junio de 2022</u>	24
<u>Gestión, comercialización y asesoramiento</u>	29

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.

2

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

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

	Clase de participaciones A	Clase de participaciones T	Clase de participaciones SIA-A	Clase de participaciones SIA-T
Código de identificación de los valores:	AOLF5Y	AOLF5X	A1KANR	A1KANS
Código ISIN:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Gastos de entrada:	Hasta el 2,50%	Hasta el 2,50%	Hasta el 2,50%	Hasta el 2,50%
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	0,95% anual	0,95% anual	0,65% anual	0,65% anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	De distribución	De acumulación	De distribución	De acumulación
Divisa:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Clase de participaciones R-A*	Clase de participaciones R-T*	Clase de participaciones SIA CHF-T	
Código de identificación de los valores:	A12EH8	A12EH9	A12GN4	
Código ISIN:	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895	
Gastos de entrada:	Hasta el 1,00%	Hasta el 1,00%	Hasta el 2,50%	
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	
Comisión de gestión:	1,25% anual	1,25% anual	0,65% anual	
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	
Distribución de rendimientos:	De distribución	De acumulación	De acumulación	
Divisa:	EUR	EUR	CHF	

* 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-DEFENSIV

Distribución geográfica por países ¹⁾	
Estados Unidos de América	69,04%
Alemania	11,24%
Suiza	6,47%
Países Bajos	3,43%
Luxemburgo	1,39%
Reino Unido	1,25%
Noruega	0,74%
Suecia	0,69%
Francia	0,24%
Italia	0,24%
Bermudas	0,17%
Cartera de valores	94,90%
Contratos de futuros	0,47%
Saldos bancarios ²⁾	7,02%
Saldo de otros activos y pasivos	-2,39%
	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-DEFENSIV

4

Distribución sectorial ¹⁾	
Títulos de deuda pública	32,88%
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	9,08%
Software y servicios	8,75%
Comercio mayorista y minorista	7,16%
Bancos	5,58%
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	5,41%
Servicios financieros diversificados	4,50%
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	3,12%
Sanidad: equipamiento y servicios	2,74%
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	2,55%
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	2,26%
Bienes de inversión	2,10%
Automoción y componentes	1,79%
Bienes inmuebles	1,72%
Medios de comunicación	1,20%
Energía	1,17%
Bienes de consumo y ropa	0,99%
Hardware y equipos	0,93%
Transporte	0,38%
Servicios públicos	0,26%
Medios de comunicación y entretenimiento	0,22%
Servicios y suministros industriales	0,11%
Cartera de valores	94,90%
Contratos de futuros	0,47%
Saldos bancarios ²⁾	7,02%
Saldo de otros activos y pasivos	-2,39%
	100,00%

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Evolución de los últimos 3 ejercicios

Clase de participaciones A

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00
31.12.2021	130,66	962.040	-23.817,36	135,82
30.06.2022	120,51	922.439	-5.227,33	130,64

Clase de participación T

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	200,72	1.179.083	-25.890,38	170,24
31.12.2021	178,07	1.031.727	-25.230,70	172,60
30.06.2022	165,40	980.912	-8.592,88	168,61

5

Clase de participaciones SIA-A

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03
31.12.2021	5,35	10.265	1.003,47	520,90
30.06.2022	2,83	5.637	-2.343,43	501,83

Clase de participaciones SIA-T

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	19,38	34.751	-4.321,36	557,55
31.12.2021	26,21	46.233	6.588,27	566,85
30.06.2022	13,06	23.548	-12.519,28	554,64

Clase de participaciones R-A*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71
31.12.2021	1,87	20.654	-401,59	90,38
30.06.2022	2,03	23.684	262,62	85,90

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

Clase de participaciones R-A*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82
31.12.2021	2,91	27.779	-260,34	104,87
30.06.2022	2,65	25.905	-192,37	102,29

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2020	36,33	74.928	17.496,73	484,90	525,24 ¹⁾
31.12.2021	37,28	72.576	-1.089,11	513,67	532,37 ²⁾
30.06.2022	59,81	114.722	21.164,48	521,31	520,27 ³⁾

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

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

Composición del patrimonio neto del fondo

Ethna-DEFENSIV

Composición del patrimonio neto del fondo

a 30 de junio de 2022

	EUR
Cartera de valores	347.487.190,41
(Precio de adquisición de los valores: 349.653.445,57 EUR)	
Saldos bancarios ¹⁾	25.708.048,89
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	1.739.754,35
Intereses por cobrar	1.932.001,55
Importes por cobrar por la venta de participaciones	76.668,05
Importes por cobrar por operaciones de valores	950.402,45
	377.894.065,70
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-304.597,22
Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	-5.405.528,32
Importes por pagar por operaciones de valores	-5.576.478,12
Otros pasivos ²⁾	-326.297,07
	-11.612.900,73
Patrimonio neto del fondo	366.281.164,97

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	120.506.328,14 EUR
Participaciones en circulación	922.438,721
Valor liquidativo	130,64 EUR
Clase de participación T	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	165.395.317,53 EUR
Participaciones en circulación	980.911,532
Valor liquidativo	168,61 EUR
Clase de participaciones SIA-A	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.828.968,67 EUR
Participaciones en circulación	5.637,340
Valor liquidativo	501,83 EUR
Clase de participaciones SIA-T	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	13.060.621,50 EUR
Participaciones en circulación	23.548,084
Valor liquidativo	554,64 EUR
Clase de participaciones R-A*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.034.360,45 EUR
Participaciones en circulación	23.683,567
Valor liquidativo	85,90 EUR
Clase de participaciones R-T*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.649.970,13 EUR
Participaciones en circulación	25.905,353
Valor liquidativo	102,29 EUR
Clase de participaciones SIA CHF-T	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	59.805.598,55 EUR
Participaciones en circulación	114.722,121
Valor liquidativo	521,31 EUR
Valor liquidativo	520,27 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.

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 EUR	Clase de participaciones A EUR	Clase de participaciones T EUR	Clase de participaciones SIA-A EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	382.348.949,42	130.660.526,27	178.073.676,94	5.347.020,85
Ingresos netos ordinarios	1.783.896,25	560.847,07	763.566,01	17.604,57
Compensación de ingresos y gastos	-11.004,26	12.411,98	17.440,85	6.720,80
Ingresos por venta de participaciones	34.346.496,30	5.017.929,61	5.749.010,16	53.671,05
Gastos por reembolso de participaciones	-41.794.687,89	-10.245.261,16	-14.341.891,66	-2.397.102,30
Plusvalía materializada	26.012.885,14	8.349.600,85	11.415.546,92	270.036,74
Minusvalía materializada	-23.218.217,67	-7.796.836,18	-10.658.397,68	-242.785,12
Variación neta de plusvalías latentes	-76.489,18	-346.385,32	-458.921,00	-41.664,25
Variación neta de minusvalías latentes	-11.099.690,86	-3.793.295,52	-5.164.713,01	-137.525,15
Dividendos	-2.010.972,28	-1.913.209,46	0,00	-47.008,52
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	366.281.164,97	120.506.328,14	165.395.317,53	2.828.968,67

9

	Clase de participaciones SIA-T EUR	Clase de participaciones R-A* EUR	Clase de participaciones R-T* EUR	Clase de participaciones SIA CHF-T EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	26.207.566,48	1.866.765,37	2.913.113,07	37.280.280,44
Ingresos netos ordinarios	80.654,24	6.400,89	8.273,69	346.549,78
Compensación de ingresos y gastos	37.443,57	-464,98	361,63	-84.918,11
Ingresos por venta de participaciones	930.982,44	276.519,94	245.305,23	22.073.077,87
Gastos por reembolso de participaciones	-13.450.258,61	-13.895,45	-437.677,79	-908.600,92
Plusvalía materializada	1.300.181,86	136.361,53	186.971,45	4.354.185,79
Minusvalía materializada	-1.148.554,94	-127.071,20	-174.191,45	-3.070.381,10
Variación neta de plusvalías latentes	-173.629,14	-3.934,18	-7.969,18	956.013,89
Variación neta de minusvalías latentes	-723.764,40	-55.567,17	-84.216,52	-1.140.609,09
Dividendos	0,00	-50.754,30	0,00	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	13.060.621,50	2.034.360,45	2.649.970,13	59.805.598,55

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

Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-DEFENSIV

10 **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

	Total EUR	Clase de participaciones A EUR	Clase de participación T EUR	Clase de participaciones SIA-A EUR
Ingresos				
Intereses sobre préstamos	3.900.042,58	1.327.362,05	1.808.469,77	42.532,74
Intereses bancarios	-56.792,27	-19.438,28	-26.432,89	-685,10
Compensación de ingresos	1.380,47	-29.321,90	-41.615,18	-11.855,65
Total Ingresos	3.844.630,78	1.278.601,87	1.740.421,70	29.991,99
Gastos				
Gastos por intereses	-16.175,23	-5.498,69	-7.505,74	-162,81
Comisión de gestión	-1.644.285,31	-591.104,68	-805.385,99	-12.931,16
<i>Taxe d'abonnement</i>	-90.694,76	-30.555,29	-41.671,64	-753,82
Gastos de publicación y auditoría	-69.634,80	-23.767,31	-32.374,44	-893,44
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-8.458,97	-2.846,95	-3.883,96	-69,37
Comisión del Agente de registro y transferencias	-14.355,44	-4.903,70	-6.684,02	-131,66
Tasas estatales	-9.159,27	-3.118,10	-4.257,02	-109,56
Otros gastos ¹⁾	-217.594,54	-72.870,00	-99.267,21	-2.470,45
Compensación de gastos	9.623,79	16.909,92	24.174,33	5.134,85
Total Gastos	-2.060.734,53	-717.754,80	-976.855,69	-12.387,42
Ingresos netos ordinarios	1.783.896,25	560.847,07	763.566,01	17.604,57
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)		1,14	1,14	0,83
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)		1,14	1,14	0,83
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2021 y el 30 de junio de 2022)		-	-	-

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

2) Véanse las notas explicativas del Informe.

	Clase de participaciones SIA-T EUR	Clase de participaciones R-A* EUR	Clase de participaciones R-T* EUR	Clase de participaciones SIA CHF-T EUR
Ingresos				
Intereses sobre préstamos	206.536,12	20.429,49	29.562,71	465.149,70
Intereses bancarios	-3.318,20	-291,42	-433,97	-6.192,41
Compensación de ingresos	-65.893,15	1.586,03	-1.222,26	149.702,58
Total Ingresos	137.324,77	21.724,10	27.906,48	608.659,87
Gastos				
Gastos por intereses	-805,05	-85,64	-122,59	-1.994,71
Comisión de gestión	-62.708,39	-11.991,73	-17.306,74	-142.856,62
<i>Taxe d'abonnement</i>	-3.608,74	-500,35	-673,41	-12.931,51
Gastos de publicación y auditoría	-4.315,22	-350,20	-527,59	-7.406,60
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-338,75	-46,80	-63,37	-1.209,77
Comisión del Agente de registro y transferencias	-638,03	-76,45	-108,88	-1.812,70
Tasas estatales	-541,06	-46,62	-68,64	-1.018,27
Otros gastos ¹⁾	-12.164,87	-1.104,37	-1.622,20	-28.095,44
Compensación de gastos	28.449,58	-1.121,05	860,63	-64.784,47
Total Gastos	-56.670,53	-15.323,21	-19.632,79	-262.110,09
Ingresos netos ordinarios	80.654,24	6.400,89	8.273,69	346.549,78
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)	0,87	1,44	1,52	0,86
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)	0,87	1,44	1,52	0,86
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2021 y el 30 de junio de 2022)		-	-	-

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

2) Véanse las notas explicativas del Informe.

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

Variación del número de participaciones en circulación

	Clase de participaciones A Cantidad	Clase de participación T Cantidad	Clase de participaciones SIA-A Cantidad	Clase de participaciones SIA-T Cantidad
Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia	962.040,257	1.031.726,630	10.265,029	46.233,357
Participaciones emitidas	38.032,033	33.986,132	105,000	1.676,843
Participaciones reembolsadas	-77.633,569	-84.801,230	-4.732,689	-24.362,116
Participaciones en circulación al final del periodo de referencia	922.438,721	980.911,532	5.637,340	23.548,084

12

	Clase de participaciones R-A* Cantidad	Clase de participaciones R-T* Cantidad	Clase de participaciones SIA CHF-T Cantidad
Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia	20.654,449	27.778,984	72.576,043
Participaciones emitidas	3.183,718	2.365,999	43.957,274
Participaciones reembolsadas	-154,600	-4.239,630	-1.811,196
Participaciones en circulación al final del periodo de referencia	23.683,567	25.905,353	114.722,121

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

Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-DEFENSIV 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⁾
Bonos								
Valores que cotizan en bolsa								
CHF								
CH0353945394	3,000%	gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	0	0	1.870.000	75,0000	1.405.310,62	0,38
CH0127181177	1,250%	Suiza Reg.S. v.12(2024)	4.500.000	0	4.500.000	102,0030	4.599.333,67	1,26
CH0184249990	1,500%	Suiza Reg.S. v.13(2025)	0	0	3.500.000	103,2660	3.621.553,11	0,99
CH0224396983	1,250%	Suiza Reg.S. v.14(2026)	0	0	15.000.000	102,7410	15.442.034,07	4,22
							25.068.231,47	6,85
EUR								
XS1875331636	1,125%	Argentum Netherlands BV Reg.S. v.18(2025)	3.000.000	0	3.000.000	95,4550	2.863.650,00	0,78
XS1991265478	0,808%	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	0	0	1.000.000	94,4310	944.310,00	0,26
XS2491542457	3,750%	BASF SE EMTN Reg.S. v.22(2032)	1.000.000	0	1.000.000	97,7000	977.000,00	0,27
FR0013444759	0,125%	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	1.000.000	87,8630	878.630,00	0,24
XS2308321962	0,100%	Booking Holdings Inc. v.21(2025)	3.000.000	0	3.000.000	94,0020	2.820.060,00	0,77
DE0001141794	0,000%	República Federal de Alemania Reg.S. v.19(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,8300	9.883.000,00	2,70
DE0001141802	0,000%	República Federal de Alemania Reg.S. v.19(2024)	10.000.000	0	10.000.000	97,9910	9.799.100,00	2,68
XS1859010685	1,500%	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	0	1.000.000	95,6730	956.730,00	0,26
XS2206382868	9,000%	Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	74,2040	1.484.080,00	0,41
SE0015657903	4,250%	Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	0	0	3.000.000	84,0060	2.520.180,00	0,69

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⁾
EUR (continuación)								
XS2369020644	6,375%	Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	3.000.000	63,5060	1.905.180,00	0,52
XS2442802349	6,375%	Promontoria Holding 264 B.V. Reg.S. v.22(2027)	1.000.000	0	1.000.000	84,6820	846.820,00	0,23
XS2438615606	0,250%	Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.22(2025)	3.000.000	0	3.000.000	93,6030	2.808.090,00	0,77
XS2417090789	3,750%	WP/AP Telecom Holdings IV B.V. Reg.S. v.21(2029)	0	0	1.000.000	83,4940	834.940,00	0,23
							39.521.770,00	10,81
NOK								
XS2046690827	1,250%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	0	0	100.000.000	98,3740	9.520.740,18	2,60
							9.520.740,18	2,60
USD								
US42824CBK45	1,750%	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	1.500.000	1.000.000	91,0810	869.342,37	0,24
US654106AF00	2,375%	NIKE Inc. v.16(2026)	0	0	3.000.000	94,9580	2.719.041,71	0,74
US66989HAJ77	3,000%	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	2.500.000	98,4210	2.348.501,48	0,64
US713448DN57	2,375%	PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	95,7270	4.568.435,62	1,25
US75625QAE98	3,000%	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	3.000.000	3.000.000	94,4160	2.703.522,00	0,74
US742718ER62	2,450%	The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	95,9410	2.747.189,08	0,75
US25468PDM59	1,850%	The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	5.000.000	92,1500	4.397.728,36	1,20
US872540AQ25	2,250%	TJX Companies Inc. v.16(2026)	0	0	1.000.000	93,4730	892.173,33	0,24
XS1793296465	5,250%	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	0	1.000.000	98,5660	940.784,58	0,26
US912828W713	2,125%	Estados Unidos de América v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,4297	9.394.835,16	2,56
US91282CCN92	0,125%	Estados Unidos de América v.21(2023)	0	0	11.000.000	96,9668	10.180.726,99	2,78
US91282CDK45	1,250%	Estados Unidos de América v.21(2026)	10.000.000	0	10.000.000	92,1641	8.796.798,89	2,40
US91282CDQ15	1,250%	Estados Unidos de América v.21(2026)	10.000.000	0	10.000.000	92,0000	8.781.139,64	2,40
US91282CBH34	0,375%	Estados Unidos de América v.21(2026)	15.000.000	0	15.000.000	90,5938	12.970.375,58	3,54
US91282CDG33	1,125%	Estados Unidos de América v.21(2026)	20.000.000	0	20.000.000	91,7539	17.515.301,33	4,78
US91282CEG24	2,250%	Estados Unidos de América v.22(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,6348	9.414.409,28	2,57
							99.240.305,40	27,09
Valores que cotizan en bolsa							173.351.047,05	47,35

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⁾	
Nuevas emisiones previstas para su negociación en bolsa EUR								
NO0011123432	7,000%	Golar LNG Ltd. v.21(2025)	0	0	700.000	94,4170	630.828,48	0,17
US87612EBM75	1,950%	Target Corporation v.22(2027)	2.000.000	0	2.000.000	92,6360	1.768.368,81	0,48
						2.399.197,29	0,65	
Nuevas emisiones previstas para su negociación en bolsa								
						2.399.197,29	0,65	
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados EUR								
XS2366276595	4,625%	APCOA Parking Holdings GmbH Reg.S. v.21(2027)	0	0	500.000	82,8050	414.025,00	0,11
XS2466172280	1,250%	Daimler Truck International Finance B.V. EMTN Reg.S. v.22(2025)	3.000.000	0	3.000.000	96,4050	2.892.150,00	0,79
DE000A255D05	7,500%	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	92,5000	2.775.000,00	0,76
DE000A289PZ4	0,000%	Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	0	0	1.900.000	15,0600	286.140,00	0,08
DE000A254N04	5,000%	Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	3.000.000	88,5000	2.655.000,00	0,72
XS2198388592	9,250%	HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000	1.000.000	89,7960	897.960,00	0,25
XS2346563500	6,125%	Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	1.000.000	87,7060	877.060,00	0,24
DE000A3KRAP3	8,500%	Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	1.010.000	83,6120	844.481,20	0,23
XS2407914394	0,000%	Thermo Fisher Scientific [Finance I] BV Sustainability Bond v.21(2025)	3.000.000	0	3.000.000	92,5860	2.777.580,00	0,76
						14.419.396,20	3,94	
USD								
US00287YAQ26	3,600%	AbbVie Inc. v.15(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	98,5790	940.908,66	0,26
US02079KAH05	0,450%	Alphabet Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	91,7920	4.380.643,31	1,20
US02079KAD90	1,100%	Alphabet Inc. v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,7650	780.423,79	0,21
US023135BQ82	0,800%	Amazon.com Inc. v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	92,8160	6.201.317,17	1,69
US025816CM94	1,650%	American Express Co. v.21(2026)	0	0	1.000.000	90,3270	862.145,65	0,24
US031162CJ71	2,600%	Amgen Inc. v.16(2026)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	94,3110	900.171,80	0,25
US03522AAG58	3,650%	Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	4.000.000	1.000.000	98,1980	937.272,12	0,26
US037833BZ29	2,450%	Apple Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	95,6010	4.562.422,45	1,25
US037833DX52	0,550%	Apple Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	91,5960	4.371.289,49	1,19
US037833DY36	1,250%	Apple Inc. v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,8650	781.378,26	0,21
US00206RML32	1,700%	AT & T Inc. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	91,0440	868.989,21	0,24

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2022

ISIN	Valores		Compras el periodo en de referencia	Ventas el periodo en de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)								
US06051GKM05	3,384%	Bank of America Corporation Fix-to-Float v.22(2026)	5.000.000	0	5.000.000	96,8490	4.621.981,48	1,26
US110122DN59	0,750%	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	0	0	5.000.000	90,8930	4.337.739,81	1,18
US110122DQ80	1,450%	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,9600	782.285,01	0,21
US141781BU75	3,500%	Cargill Inc. 144A v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	99,0930	945.814,64	0,26
US14913R2H93	0,800%	Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	0	0	5.000.000	90,6950	4.328.290,54	1,18
US149123CK50	1,900%	Caterpillar Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	85,3650	814.784,77	0,22
US172967NA50	1,462%	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	0	0	1.000.000	88,1980	841.824,95	0,23
US22160KAN54	1,375%	Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	0	0	3.000.000	89,4500	2.561.324,81	0,70
US126650DM98	1,300%	CVS Health Corporation v.20(2027)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	85,9950	820.797,94	0,22
US233853AF73	2,000%	Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2026)	0	500.000	1.000.000	89,6150	855.349,81	0,23
US278865BF65	1,300%	Ecolab Inc. v.20(2031)	0	1.000.000	1.000.000	79,9710	763.300,56	0,21
US285512AE93	1,850%	Electronic Arts Inc. v.21(2031)	0	1.000.000	1.000.000	80,8710	771.890,81	0,21
US26867LAL45	3,250%	EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	98,2350	2.812.875,82	0,77
US29446MAD48	2,875%	Equinor ASA v.20(2025)	0	0	1.000.000	97,9860	935.248,64	0,26
US29446MAJ18	1,750%	Equinor ASA v.20(2026)	0	0	2.000.000	92,8760	1.772.950,27	0,48
US36474GAA31	6,000%	Gannett Holdings LLC 144A v.21(2026)	0	0	1.000.000	85,7940	818.879,45	0,22
US40434LAJ44	2,650%	HP Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	80,0850	764.388,66	0,21
US458140BP43	3,400%	Intel Corporation v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,6180	4.754.128,09	1,30
US459200JG74	3,450%	International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	98,5280	940.421,88	0,26
US46124HAB24	0,950%	Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	91,9300	877.445,83	0,24
US24422EVB64	1,300%	John Deere Capital Corporation v.21(2026)	0	0	2.000.000	90,4030	1.725.742,10	0,47
US478160CQ51	1,300%	Johnson & Johnson v.20(2030)	0	0	1.000.000	84,0480	802.214,37	0,22
US46647PBL94	2,522%	JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	0	0	1.000.000	85,0240	811.530,02	0,22
US487836BP25	3,250%	Kellogg Co. v.16(2026)	0	2.000.000	1.000.000	96,9010	924.892,62	0,25
US26138EAS81	3,400%	Keurig Dr Pepper Inc. v.15(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	97,5000	930.609,91	0,25

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2022

ISIN	Valores		Compras el periodo en de referencia	Ventas el periodo en de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)								
US58933YBC84	1,700%	Merck & Co. Inc. v.21(2027)	0	0	1.000.000	90,4700	863.510,55	0,24
US594918BR43	2,400%	Microsoft Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	8.000.000	96,1590	7.342.483,54	2,00
US60920LAR50	1,250%	Mondelez International Holdings Netherlands BV 144A v.21(2026)	0	2.000.000	1.000.000	88,7120	846.730,93	0,23
US609207BA22	2,625%	Mondelez International Inc. v.22(2027)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	93,2150	889.710,80	0,24
US631103AG34	3,850%	Nasdaq Inc. v.16(2026)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	99,2100	946.931,37	0,26
US63111XAD30	1,650%	Nasdaq Inc. v.20(2031)	0	1.000.000	1.000.000	78,2680	747.045,91	0,20
US63743HFE71	3,450%	National Rural Utilities Cooperative Fin v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	99,2200	947.026,82	0,26
US641062AE42	3,500%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	0	2.500.000	99,8860	2.383.459,01	0,65
US641062AR54	0,625%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	0	0	5.000.000	89,8230	4.286.675,58	1,17
US641062AT11	1,250%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,1640	774.687,41	0,21
US67066GAL86	0,584%	NVIDIA Corporation v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,8180	905.010,98	0,25
US68389XCC74	1,650%	Oracle Corporation v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	89,3650	852.963,63	0,23
US70450YAD58	2,650%	PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	4.000.000	94,6360	3.613.095,35	0,99
US713448EQ79	2,250%	PepsiCo Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	97,2070	4.639.066,53	1,27
US717081EX73	0,800%	Pfizer Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	93,0830	4.442.254,46	1,21
US74460DAG43	1,500%	Public Storage v.21(2026)	0	0	1.000.000	90,1730	860.675,77	0,23
US747525AU71	3,250%	QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	0	3.000.000	97,4850	2.791.400,21	0,76
US75886FAE79	1,750%	Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	0	4.000.000	1.000.000	79,9910	763.491,46	0,21
US771196BS07	0,991%	Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	0	0	2.000.000	90,7320	1.732.022,53	0,47
USU75000BT27	2,132%	Roche Holdings Inc. Reg.S. v.22(2025)	5.000.000	0	5.000.000	96,3770	4.599.455,95	1,26
US79466LAG95	0,625%	Salesforce Inc. v.21(2024)	2.000.000	0	2.000.000	94,5380	1.804.676,91	0,49
US853254BN98	3,785%	Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	98,0220	1.871.184,50	0,51
US855244AK58	2,450%	Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	94,0870	898.033,79	0,25
US882508BK94	1,125%	Texas Instruments Inc. v.21(2026)	0	0	1.000.000	90,6640	865.362,22	0,24
US191216CU25	1,450%	The Coca-Cola Co. v.20(2027)	1.000.000	0	6.000.000	89,9940	5.153.803,57	1,41
US29736RAR12	1,950%	The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	84,0120	801.870,76	0,22
US427866BF42	0,900%	The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	92,4680	882.580,89	0,24

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⁾
US437076BK73	3,350%	The Home Depot Inc. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,1270	4.730.695,81	1,29
USD (continuación)								
US742718FL83	0,550%	The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	0	0	5.000.000	91,8810	4.384.890,71	1,20
US742718FM66	1,200%	The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,4510	777.426,74	0,21
US883556CS94	1,215%	Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,6020	902.949,32	0,25
US872540AW92	1,600%	TJX Companies Inc. v.20(2031)	0	0	1.000.000	80,8320	771.518,56	0,21
US92346LAE39	7,500%	Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	76,1140	1.452.973,18	0,40
US92343VFL36	1,500%	Verizon Communications Inc. Green Bond v.20(2030)	0	4.000.000	1.000.000	79,7600	761.286,63	0,21
US92343VDD38	2,625%	Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	3.000.000	1.000.000	94,3630	900.668,13	0,25
US918204BA53	2,400%	V.F. Corporation v.20(2025)	0	2.000.000	1.000.000	95,7580	913.983,01	0,25
US92826CAN20	1,100%	VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	0	0	1.000.000	79,6410	760.150,81	0,21
US92826CAD48	3,150%	VISA Inc. v.15(2025)	2.000.000	0	5.000.000	98,3990	4.695.953,04	1,28
US931142EM13	3,050%	Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	98,9250	4.721.055,65	1,29
							156.207.549,87	42,66
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados							170.626.946,07	46,60
Bonos							346.377.190,41	94,60
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	1.500.000	74,0000	1.110.000,00	0,30
							1.110.000,00	0,30
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados							1.110.000,00	0,30
Bonos convertibles							1.110.000,00	0,30
Cartera de valores							347.487.190,41	94,90
Contratos de futuros								
Posiciones cortas								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future septiembre 2022			0	500	-500		2.826.835,00	0,77
							2.826.835,00	0,77

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2022

ISIN	Valores	Compras el periodo en de referencia	Ventas el periodo en de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD							
	CBT 20YR US Long Bond Future septiembre 2022	325	550	-225		-1.087.080,65	-0,30
						-1.087.080,65	-0,30
	Posiciones cortas					1.739.754,35	0,47
	Contratos de futuros					1.739.754,35	0,47
	Saldos bancarios - Cuenta corriente ²⁾					25.708.048,89	7,02
	Saldo de otros activos y pasivos					-8.653.828,68	-2,39
	Patrimonio neto del fondo en EUR					366.281.164,97	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	59.960.000,00	60.131.253,82	16,42
USD/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Compras de divisas	13.000.000,00	12.404.236,91	3,39
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	250.000,00	250.714,03	0,07
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Ventas de divisas	188.000.000,00	178.606.221,82	48,76
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Ventas de divisas	49.500.000,00	47.117.368,89	12,86

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones cortas			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future septiembre 2022	-500	-73.495.000,00	-20,07
		-73.495.000,00	-20,07
USD			
CBT 20YR US Long Bond Future marzo 2022	-225	-29.408.167,89	-8,03
		-29.408.167,89	-8,03
Posiciones cortas		-102.903.167,89	-28,10
Contratos de futuros		-102.903.167,89	-28,10

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

Compras y ventas

del 1 de enero de 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.

21

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia
Bonos			
Valores que cotizan en bolsa			
EUR			
XS2076155105	0,375% Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	0	1.000.000
XS2430951660	0,877% Barclays Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.22(2028)	1.500.000	1.500.000
DE0001102416	0,250% República Federal de Alemania Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
XS2198879145	2,125% Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	0	2.000.000
XS2384273715	0,500% Holcim Finance [Luxembourg] S.A. EMTN Reg.S. v.21(2030)	0	5.500.000
XS2443920249	1,250% ING Groep NV Reg.S. Fix-to-Float v.22(2027)	4.000.000	4.000.000
XS2305244241	0,250% LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	0	2.000.000
XS2361254597	2,875% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2027)	0	1.000.000
XS2361255057	3,375% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2029)	0	3.000.000
DE000A3KNP96	0,750% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	0	4.500.000
XS2438616240	0,875% Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.22(2028)	2.000.000	2.000.000
USD			
US01609WAT99	3,400% Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	1.200.000	1.200.000
USL40756AB19	10,000% FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	1.000.000
US427169AA59	4,750% Herens Holdco S.à.r.l. 144A v.21(2028)	750.000	1.000.000
US87973RAU41	1,000% Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	0	2.000.000
US883556CK68	1,750% Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2028)	0	2.000.000
XS2232101803	5,875% Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
US912828ZR48	0,125% Estados Unidos de América v.20(2022)	0	13.000.000
US91282CDP32	1,375% Estados Unidos de América v.21(2028)	11.000.000	11.000.000
US91282CDW82	1,750% Estados Unidos de América v.22(2029)	11.000.000	11.000.000
Nuevas emisiones previstas para su negociación en bolsa			
USD			
USG7052TAF87	9,750% Petrofac Ltd. Reg.S. v.21(2026)	0	1.000.000
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados			
EUR			
XS2010029663	3,250% ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
DE000A2SBDE0	1,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000
XS2010037682	6,875% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	1.000.000
XS2042667944	0,625% Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	0	4.000.000
XS2177443343	1,750% Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	0	3.000.000

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	1.200.000
US023135BY17	1,650% Amazon.com Inc. v.21(2028)	5.000.000	7.000.000
US023135BZ81	2,100% Amazon.com Inc. v.21(2031)	0	5.000.000
US038522AR99	6,375% Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000
US00206RKG64	1,650% AT & T Inc. v.20(2028)	0	1.000.000
US81254UAK25	5,500% Atlas Corporation 144A v.21(2029)	0	200.000
US73179PAM86	5,750% Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US91831AAC53	6,125% Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	816.000
US084664CZ24	2,300% Berkshire Hathaway Finance Corporation v.22(2027)	3.000.000	3.000.000
US852234AL72	2,750% Block Inc. 144A v.21(2026)	0	1.000.000
US22788CAA36	3,000% Crowdstrike Holdings Inc v.21(2029)	0	2.000.000
US126650DQ03	1,875% CVS Health Corporation v.20(2031)	0	3.000.000
US40434LAG05	2,650% HP Inc. 144A v.21(2031)	0	1.000.000
US458140BT64	1,600% Intel Corporation v.21(2028)	0	3.000.000
US459200KM24	2,200% International Business Machines Corporation v.22(2027)	2.000.000	2.000.000
US478160CP78	0,950% Johnson & Johnson v.20(2027)	0	10.000.000
US49271VAH33	4,417% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	2.000.000
US50220PAC77	2,000% LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	0	5.000.000
US571676AL99	1,625% Mars Inc. 144A v.20(2032)	0	1.000.000
US57636QAU85	2,000% Mastercard Inc. v.21(2031)	0	1.000.000
US579780AS64	1,850% McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	0	1.000.000
US67066GAM69	1,550% NVIDIA Corporation v.21(2028)	0	1.000.000
US68389XCD57	2,300% Oracle Corporation v.21(2028)	0	1.000.000
US92556HAA59	4,750% Paramount Global v.20(2025)	0	1.000.000
US70478JAA25	6,750% Pearl Merger Sub Inc. 144A v.21(2028)	172.000	1.172.000
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
US771196BL53	2,375% Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	2.000.000
US77289KAA34	5,500% Rockcliff Energy II LLC 144A v.21(2029)	0	1.000.000
US79466LAH78	1,500% Salesforce Inc. v.21(2028)	2.000.000	2.000.000
US79466LAJ35	1,950% Salesforce Inc. v.21(2031)	0	1.000.000
US87854XAE13	6,500% TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	0	666.000
US191216DJ60	1,500% The Coca-Cola Co. v.21(2028)	1.000.000	1.000.000
US191216DK34	2,000% The Coca-Cola Co. v.21(2031)	0	1.000.000
US382550BH30	9,500% The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	2.000.000
US437076CE05	0,900% The Home Depot Inc. v.21(2028)	1.000.000	2.000.000
US437076CF79	1,375% The Home Depot Inc. v.21(2031)	0	1.000.000
US90353TAK60	4,500% Uber Technologies Inc. 144A v.21(2029)	0	100.000
US90290MAC55	6,250% US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US92826CAP77	0,750% VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	0	5.000.000
US92928QAH11	2,875% WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	10.000.000
US95081QAN43	7,125% Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US98421MAA45	5,000% Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US983793AH33	6,250% XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000
Nuevas emisiones previstas para su negociación en un mercado organizado			
USD			
US88032WBA36	2,880% Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	0	1.000.000

22

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			
US00737WAA71	5,500% Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	0	2.000.000
US12598FAA75	8,625% CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	0	1.000.000
NO0010937501	9,000% Siccar Point Energy Bonds Plc. Reg.S. v.21(2026)	0	1.000.000
Contratos de futuros			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future junio 2022		500	500
EUX 10YR Euro-Bund Future junio 2022		220	220
EUX 2YR Euro-Schatz Future junio 2022		1.300	1.300
EUX 2YR Euro-Schatz Future septiembre 2022		1.300	1.300
EUX 5YR Euro-Bobl Future septiembre 2022		730	730
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future junio 2022		800	800
CBT 10YR US T-Bond Future marzo 2022		1.400	0
CBT 10YR US T-Bond Future septiembre 2022		900	900
CBT 20YR US Long Bond Future junio 2022		500	500
CBT 20YR US Long Bond Future marzo 2022		140	0
CBT 5YR US T-Bond Future junio 2022		1.250	1.250
CBT 5YR US T-Bond Future marzo 2022		485	485

23

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.

Corona noruega	NOK	1	10,3326
Franco suizo	CHF	1	0,9980
Dólares estadounidenses	USD	1	1,0477



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-DEFENSIV conforme al reglamento de gestión de este. El reglamento de gestión entró en vigor el 2 de enero de 2007.

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 31 de enero de 2007. 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-DEFENSIV 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.

Una última modificación de los estatutos de la Sociedad gestora entró en vigor el 1 de enero de 2015 y se publicó 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.

25

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. 26

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

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

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

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

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

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

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

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

4.) Aplicación de los rendimientos

Los rendimientos de las clases de participaciones (A), (SIA-A) y (R-A) se distribuirán. Los rendimientos de las clases de participaciones (T), (SIA-T), (R-T) y (SIA CHF-T) se acumularán. El reparto de dividendos se llevará a cabo con la periodicidad que determine puntualmente la Sociedad gestora. Para más detalles acerca de la aplicación de los rendimientos consulte el folleto informativo.

Clase de participaciones (A)

Con independencia de los rendimientos obtenidos y de la evolución del valor, se distribuirá de forma fija un 1,5% del valor liquidativo al final del ejercicio de la clase de participaciones (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.

Clase de participaciones (R-A)

Con independencia de los rendimientos obtenidos y de la evolución del valor, se distribuirá de forma fija un 2,5% 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.) Cuentas corrientes (saldos bancarios y empréstitos bancarios) del fondo

Todas las cuentas corrientes del fondo (incluidas las denominadas en diferentes monedas), que desde el punto de vista fáctico y jurídico solo son parte de una cuenta bancaria unitaria, se presentan como una única cuenta corriente en la composición del patrimonio neto del fondo. Las cuentas corrientes en moneda extranjera, de haberlas, se convertirán a la moneda del fondo.

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

7.) Información para los inversores suizos

a.) Números de los valores:

Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones A:	Núm. de valor 3058302
Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones T:	Núm. de valor 3087284
Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones SIA-A:	Núm. de valor 2036414
Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones SIA-T:	Núm. de valor 20364332
Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones SIA CHF-T:	Núm. de valor 26480260

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-DEFENSIV	TER suiza en % sin comisión de rentabilidad	con comisión de rentabilidad
Clase de participaciones A	1,14	1,14
Clase de participación T	1,14	1,14
Clase de participaciones SIA-A	0,83	0,83
Clase de participaciones SIA-T	0,87	0,87
Clase de participaciones SIA CHF-T	0,86	0,86

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.

8.) 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. 27 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.

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

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

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

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:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, 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

30

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

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

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Advertencia a los inversores de Italia:**Agentes de pagos:**

Société Générale Securities Services
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milán

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
IT-20159 Milán

**State Street Bank International GmbH –
Succursale Italia**
Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

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

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

