

Ethna-AKTIV

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo
con el número K816

Informe anual incluidos los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2024

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
Informe de gestión del fondo	2
Distribución geográfica por países del fondo Ethna-AKTIV	5
Distribución sectorial del fondo Ethna-AKTIV	6
Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV	9
Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-AKTIV	14
Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-AKTIV a 31 de diciembre de 2024	20
Notas explicativas relativas al informe anual a 31 de diciembre de 2024	28
Informe del Auditor autorizado (<i>Réviseur d'entreprises agréé</i>)	35
NOTAS ADICIONALES (SIN AUDITAR)	38
Anexo según el Reglamento de divulgación de información y taxonomía (sin auditar)	41
Gestión, comercialización y asesoramiento	52

El folleto informativo, en el que se incluye el reglamento de gestión, los datos fundamentales para el inversor, el estado de las entradas y salidas del fondo durante el periodo de referencia, así como los informes anual y semestral del fondo, podrán solicitarse gratuitamente por correo postal o correo electrónico en el domicilio social de la Sociedad gestora, el Depositario y en las Entidades establecidas conforme a lo dispuesto en el art. 92 de la Directiva de la UE 2019/1160 de los correspondientes países en los que se comercialice. 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.

Informe de gestión del fondo

2 El Gestor del fondo informa de lo siguiente por orden de la Sociedad gestora:

En 2024, continuó la tendencia bursátil positiva del año anterior, impulsada por el aumento de los beneficios y la ausencia de perturbaciones externas. El Ethna-AKTIV pudo participar con éxito, gracias a una rentabilidad anual del 6,05%. Sin embargo, la evolución en los dos últimos años no fue en absoluto uniforme: Mientras que el fondo generó alrededor de dos tercios de su beneficio anual en las últimas seis semanas de 2023, este se redujo en torno a un tercio en las últimas cuatro semanas de este año.

A principios de 2024, nos enfrentamos a un contraste apasionante: el escepticismo de los empresarios (Mainstreet), por un lado, y el optimismo de los participantes en bolsa (Wallstreet), por otro. Reconocimos una señal positiva en esta contradicción, y nuestra valoración resultó ser correcta. El alto nivel de incertidumbre en la planificación de los directivos de empresa disminuyó con el tiempo. Los inversores tuvieron razón con su actitud positiva.

Las elecciones en más de 70 países fueron una importante fuente de incertidumbre. En EE. UU., el año 2025 marca el inicio del segundo mandato de Donald Trump. Incluso antes de que volviera a asumir el cargo, se había hecho patente una grave divergencia entre la evolución económica de EE. UU. y la del resto del mundo. La positiva evolución económica y bursátil de EE. UU. hubiera debido favorecer la reelección del presidente Joe Biden. Sin embargo, la inflación, considerada demasiado alta durante su mandato, se convirtió en su mayor obstáculo político. Curiosamente, la caída de la inflación había progresado lo suficiente para que los bancos centrales empezaran a bajar los tipos de interés. Como en los años anteriores, la enorme volatilidad en las subidas de tipos de interés esperadas ofreció buenas oportunidades para beneficiarse de las expectativas excesivas. Sobre todo, nuestra estrategia complementaria de duración demostró aquí ser una herramienta muy eficaz. Durante el año, el número de bajadas de tipos de interés de la Fed previstas hasta el final de 2025 osciló entre tres y cuatro. Esto afectó también al tramo largo de la curva de tipos de interés estadounidense. La contribución positiva de la cartera de bonos a la rentabilidad anual del 2,88% aumentó 136 puntos básicos (pb) gracias a la estrategia complementaria de tipos de interés.

Los índices bursátiles mundiales mantuvieron la tendencia al alza iniciada en 2023. Alentados por los grandes valores tecnológicos, los índices estadounidenses volvieron a situarse en cabeza de la lista de ganadores en 2024. Así, nuestro enfoque 100% estadounidense en la cartera de renta variable volvió a confirmarse y resultó acertada desde el punto de vista estratégico. Al mismo tiempo, tenemos una visión crítica de la concentración cada vez mayor de los índices y los factores que determinan la rentabilidad. A pesar de ello, de momento solo hemos ajustado levemente nuestra ponderación. Pasamos a neutral la sobreponderación en los valores tecnológicos, en favor de los valores farmacéuticos y del sector salud. Con una asignación media del 29% a renta variable, que fue a más durante el año, el componente de renta variable, incluida la estrategia complementaria, aportó un total de un 5,36% a la rentabilidad anual. Así, tanto el componente de renta fija como el de renta variable alcanzaron las horquillas de rentabilidad esperadas al principio del año, del 4% y el 6% respectivamente.

El año también tuvo sus momentos de tensión. A principios de agosto, las operaciones *carry trade* con yenes japoneses se revirtieron, lo que provocó una fuerte agitación en los mercados bursátiles de todo el mundo. Por entonces, nuestras perspectivas económicas continuaban siendo fundamentalmente positivas: mantuvimos el rumbo y aprovechamos la situación de manera oportunista. Ni siquiera en los momentos de tensión positivos, como la subida de casi el 40% de las acciones chinas en solo seis días en septiembre de 2024, nos apartamos de nuestra estrategia. En principio, el respaldo del Gobierno chino a la economía del país nos parece favorable, pero las medidas adoptadas hasta ahora nos parecen insuficientes. Creemos que se adoptarán nuevas medidas en respuesta a las primeras decisiones políticas del presidente Trump. La combinación actual de fuerte bajada de los tipos de interés, medidas de austeridad y falta de estímulos nos parece peligrosa.

De cara a 2025, seguimos esperando una evolución desigual de las distintas regiones económicas. Creemos que la economía estadounidense se encuentra en una posición de ventaja con respecto a la zona euro, dada la política de Trump y el respaldo del banco central. A no ser que se produzcan perturbaciones externas, nuestro escenario de referencia sigue siendo un crecimiento económico real mundial de entre el 2,5% y el 3%. Sin embargo, dados los altos niveles de las valoraciones, no esperamos un mayor aumento de estas (ratios precio-beneficio más altos), sino un crecimiento de los beneficios en sintonía con el crecimiento económico. En este escenario, lo más probable es que los índices bursátiles registren subidas de un dígito alto o dos dígitos bajos. Por tanto, iniciaremos 2025 con una proporción neta de renta variable relativamente alta, del 42,7%.

Aunque la política de Trump no nos parece excesivamente inflacionista, la inflación continuará siendo un tema dominante en 2025. Dada la enorme deuda y el riesgo de una desaceleración económica, es probable que se asuma un cierto nivel de inflación y no se combata excesivamente con unos tipos de interés oficiales más altos. Por supuesto, ningún responsable de un banco central podría admitirlo. Sin embargo, una inflación de entre el 3% y el 4% es más fácil de asumir que un bajo crecimiento o un aumento del desempleo. Según creemos, incluso el mercado de renta fija, que sigue respondiendo a la actual política de bajadas de tipos con subidas de los tipos a largo plazo, se dará cuenta de que es improbable que asistamos a una segunda ola de inflación como la de la década de 1970. De ahí que en 2025 esperemos unos tipos de interés más bajos, por lo que mantenemos una mayor sensibilidad a los tipos de interés. La duración modificada de la cartera de renta fija, de 5,6 años, aumenta a 10,3 años con la estrategia complementaria. Si la economía se mantiene estable, esperamos que la diferencia entre los tipos de interés de Europa y EE. UU. disminuya. Al contrario que la opinión de consenso del mercado, creemos que dólar estadounidense atravesará un periodo de debilidad. Por tanto, al inicio del año, todos los riesgos de tipo de cambio siguen cubiertos.

Los diferenciales de los bonos se han ampliado algo en las últimas semanas, pero siguen siendo muy bajos desde el punto de vista histórico. De no producirse una perturbación externa ni una recesión con las consiguientes pérdidas, los diferenciales pueden mantenerse en niveles reducidos durante mucho tiempo. Nuestro escenario de referencia no anticipa ningún cambio con respecto a la situación actual. Por ello, mantenemos nuestro componente de renta fija y evitamos las inversiones de alto rendimiento (*high yield*), según lo previsto en nuestra estrategia para Ethna-AKTIV. La calificación media de los bonos de la cartera es de entre A y A+ y el rendimiento actual es del 4,5%.

Una cosa está clara: en 2025, la clave estará en aprovechar de forma selectiva las oportunidades y en mantener una orientación estratégica estable. Con un claro enfoque en la calidad, estamos posicionados de forma óptima para actuar con flexibilidad, con el fin de generar valor añadido sostenible y éxito para la cartera a largo plazo. Dado el aumento de los niveles de las valoraciones, para el próximo año esperamos, siempre que no se produzcan crisis importantes, una contribución moderada a la rentabilidad, tanto de la renta variable como de la renta fija, de entre un 3% y un 5% respectivamente.

La Sociedad gestora estará facultada para crear clases de participaciones con diferentes derechos.
A día de hoy existen las siguientes clases de participaciones, con las siguientes características:

	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (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:	Ninguno	Ninguno	Ninguno	Ninguno
Comisión de gestión:	Hasta el 1,70% anual	Hasta el 1,70% anual	Hasta el 2,10% anual	Hasta el 2,10% anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Reparto de rendimientos:	De reparto	De acumulación	De reparto	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:	Ninguno	Ninguno	Ninguno	Ninguno
Comisión de gestión:	Hasta el 1,70% anual	Hasta el 1,70% anual	Hasta el 1,10% anual	Hasta el 1,10% anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Reparto de rendimientos:	De reparto	De acumulación	De reparto	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:	Ninguno	Ninguno	Ninguno	Ninguno
Comisión de gestión:	Hasta el 1,10% anual	Hasta el 1,70% anual	Hasta el 1,70% anual	Hasta el 1,10% anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Reparto de rendimientos:	De acumulación	De reparto	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	56,25%
Alemania	10,11%
Suiza	5,60%
Francia	4,98%
Países Bajos	3,87%
España	3,50%
Luxemburgo	2,60%
Austria	1,98%
Irlanda	1,74%
Italia	1,47%
Reino Unido	1,21%
Bélgica	0,99%
Noruega	0,85%
Finlandia	0,76%
Japón	0,47%
Suecia	0,25%
Singapur	0,23%
Cartera de valores	96,86%
Contratos de futuros	-1,23%
Saldos bancarios ²⁾	6,12%
Saldo de otros activos y pasivos	-1,75%
	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

6

Distribución sectorial ¹⁾	
Bancos	17,86%
Servicios públicos	9,33%
Títulos de deuda pública	9,24%
Compañías de seguros	6,69%
Software y servicios	6,36%
Medios de comunicación y entretenimiento	5,60%
Sanidad: Equipamiento y servicios	5,47%
Servicios financieros diversificados	4,93%
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	4,13%
Energía	4,03%
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	3,49%
Venta al por mayor y al por menor	3,15%
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	2,61%
Automoción y componentes	2,11%
Otros	2,11%
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	2,10%
Bienes de inversión	1,99%
Bienes de consumo y ropa	1,59%
Transporte	1,22%
Servicios al consumidor	0,71%
Minoristas de alimentación y productos básicos	0,69%
Servicios de telecomunicaciones	0,62%
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	0,59%
Gestión y desarrollo inmobiliario	0,24%
Cartera de valores	96,86%
Contratos de futuros	-1,23%
Saldos bancarios ²⁾	6,12%
Saldo de otros activos y pasivos	-1,75%
	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
31.12.2022	1.201,62	9.112.839	-99.920,01	131,86
31.12.2023	1.165,40	8.232.190	-119.468,72	141,57
31.12.2024	1.158,58	7.722.312	-75.129,83	150,03

Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2022	493,81	3.558.354	-85.878,80	138,77
31.12.2023	477,71	3.203.878	-49.397,02	149,10
31.12.2024	424,09	2.682.352	-80.538,52	158,10

7

Clase de participaciones (R-A)*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2022	5,29	60.367	158,97	87,65
31.12.2023	5,06	55.637	-406,76	91,02
31.12.2024	4,97	53.110	-236,47	93,61

Clase de participaciones (R-T)*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2022	28,17	236.485	-6.435,80	119,12
31.12.2023	25,96	203.680	-4.008,40	127,47
31.12.2024	29,93	222.002	2.370,23	134,81

Clase de participaciones (CHF-A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2022	4,51	40.207	-130,12	112,08	110,37 ¹⁾
31.12.2023	4,62	36.874	-359,72	125,33	116,36 ²⁾
31.12.2024	4,69	36.509	-38,25	128,44	120,63 ³⁾

Clase de participaciones (CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2022	23,56	190.630	-2.602,43	123,61	121,72 ¹⁾
31.12.2023	60,64	438.380	31.617,46	138,32	128,42 ²⁾
31.12.2024	64,84	457.008	2.497,15	141,88	133,25 ³⁾

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

²⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

³⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2024: 1 EUR = 0,9392 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	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2022	5,00	8.908	-1.069,34	560,81
31.12.2023	19,62	32.405	13.923,48	605,59
31.12.2024	23,53	36.498	2.532,33	644,82

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2022	44,13	70.399	-64.856,27	626,88
31.12.2023	58,69	86.616	8.986,77	677,59
31.12.2024	82,26	114.059	19.370,10	721,20

Clase de participaciones (SIA CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2022	118,87	223.169	71.033,64	532,66	524,51 ¹⁾
31.12.2023	191,17	318.647	55.680,67	599,96	557,00 ²⁾
31.12.2024	226,01	365.016	27.666,04	619,19	581,54 ³⁾

Clase de participaciones (USD-A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2022	1,21	11.427	-16,53	105,46	112,47 ⁴⁾
31.12.2023	0,89	8.033	-368,94	111,02	123,28 ⁵⁾
31.12.2024	0,98	7.685	-48,28	126,87	132,21 ⁶⁾

Clase de participaciones (USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2022	10,53	93.207	-1.445,86	112,97	120,48 ⁴⁾
31.12.2023	8,86	74.442	-2.144,23	119,05	132,19 ⁵⁾
31.12.2024	9,50	69.745	-606,57	136,15	141,88 ⁶⁾

Clase de participaciones (SIA USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2022	3,29	5.961	-1.963,49	551,86	588,56 ⁴⁾
31.12.2023	7,36	12.584	3.945,46	584,59	649,13 ⁵⁾
31.12.2024	8,92	13.276	448,91	672,19	700,49 ⁶⁾

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF
²⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF
³⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF
⁴⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2022: 1 EUR = 1,0665 USD
⁵⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2023: 1 EUR = 1,1104 USD
⁶⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2024: 1 EUR = 1,0421 USD

Composición del patrimonio neto del fondo

Ethna-AKTIV

Composición del patrimonio neto del fondo

a 31 de diciembre de 2024

9

	EUR
Cartera de valores	1.975.436.461,35
(Precio de adquisición de los valores: 1.862.876.604,74 EUR)	
Saldos bancarios ¹⁾	124.789.346,88
Intereses por cobrar	19.992.069,12
Dividendos por cobrar	360.315,94
Importes por cobrar por la venta de participaciones	1.022.518,71
Importes por cobrar por operaciones de valores	5.098.892,61
	2.126.699.604,61
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-7.764.834,22
Minusvalía latente sobre contratos a plazo	-24.973.356,69
Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	-47.433.029,40
Otros pasivos ²⁾	-8.222.129,52
	-88.393.349,83
Patrimonio neto del fondo	2.038.306.254,78

¹⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

²⁾ Esta partida incluye principalmente la comisión de rentabilidad y la comisión de gestión.

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Parte del patrimonio neto del fondo	1.158.584.909,54 EUR
Participaciones en circulación	7.722.311,931
Valor liquidativo	150,03 EUR
Clase de participaciones (T)	
Parte del patrimonio neto del fondo	424.085.990,02 EUR
Participaciones en circulación	2.682.352,271
Valor liquidativo	158,10 EUR
Clase de participaciones (R-A)*	
Parte del patrimonio neto del fondo	4.971.549,41 EUR
Participaciones en circulación	53.109,590
Valor liquidativo	93,61 EUR
Clase de participaciones (R-T)*	
Parte del patrimonio neto del fondo	29.928.281,17 EUR
Participaciones en circulación	222.001,568
Valor liquidativo	134,81 EUR
Clase de participaciones (CHF-A)	
Parte del patrimonio neto del fondo	4.689.226,50 EUR
Participaciones en circulación	36.509,065
Valor liquidativo	128,44 EUR
Valor liquidativo	120,63 CHF ¹⁾
Clase de participaciones (CHF-T)	
Parte del patrimonio neto del fondo	64.842.429,84 EUR
Participaciones en circulación	457.008,167
Valor liquidativo	141,88 EUR
Valor liquidativo	133,25 CHF ¹⁾
Clase de participaciones (SIA-A)	
Parte del patrimonio neto del fondo	23.534.786,38 EUR
Participaciones en circulación	36.498,367
Valor liquidativo	644,82 EUR
Clase de participaciones (SIA-T)	
Parte del patrimonio neto del fondo	82.259.541,48 EUR
Participaciones en circulación	114.058,898
Valor liquidativo	721,20 EUR
Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Parte del patrimonio neto del fondo	226.014.415,65 EUR
Participaciones en circulación	365.016,216
Valor liquidativo	619,19 EUR
Valor liquidativo	581,54 CHF ¹⁾

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2024: 1 EUR = 0,9392 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)	
Parte del patrimonio neto del fondo	975.037,63 EUR
Participaciones en circulación	7.685,477
Valor liquidativo	126,87 EUR
Valor liquidativo	132,21 USD ¹⁾

Clase de participaciones (USD-T)	
Parte del patrimonio neto del fondo	9.495.932,04 EUR
Participaciones en circulación	69.745,379
Valor liquidativo	136,15 EUR
Valor liquidativo	141,88 USD ¹⁾

Clase de participaciones (SIA USD-T)	
Parte del patrimonio neto del fondo	8.924.155,12 EUR
Participaciones en circulación	13.276,309
Valor liquidativo	672,19 EUR
Valor liquidativo	700,49 USD ¹⁾

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2024: 1 EUR = 1,0421 USD

Variación del patrimonio neto del fondo

durante el periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (R-A)* EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	2.025.991.961,99	1.165.402.160,91	477.705.550,16	5.063.997,33
Ingresos netos ordinarios	28.299.564,83	14.807.044,33	5.360.114,71	56.955,66
Compensación de ingresos y gastos	244.194,06	126.564,08	288.776,10	-103,72
Ingresos por venta de participaciones	297.983.445,82	40.268.987,54	129.633.413,95	965.282,09
Gastos por reembolso de participaciones	-399.696.596,88	-115.398.817,91	-210.171.936,05	-1.201.748,25
Plusvalías materializadas	277.187.872,66	151.223.189,50	60.239.312,11	712.063,20
Minusvalías materializadas	-137.544.122,14	-69.884.018,15	-28.877.620,16	-354.801,04
Variación neta de plusvalías latentes	-18.005.562,47	-7.923.744,86	-3.283.933,48	-38.099,45
Variación neta de minusvalías latentes	-35.174.351,81	-19.231.096,21	-6.807.687,32	-79.682,40
Reparto	-980.151,28	-805.359,69	0,00	-152.314,01
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	2.038.306.254,78	1.158.584.909,54	424.085.990,02	4.971.549,41

	Clase de participaciones (R-T)* EUR	Clase de participaciones (CHF-A) EUR	Clase de participaciones (CHF-T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	25.963.337,19	4.621.587,51	60.635.917,81	19.624.263,37
Ingresos netos ordinarios	300.498,44	71.640,51	991.651,75	412.062,11
Compensación de ingresos y gastos	9.315,67	-821,31	-15.147,18	6.436,65
Ingresos por venta de participaciones	13.789.263,41	349.618,04	9.270.217,29	8.141.425,62
Gastos por reembolso de participaciones	-11.419.033,54	-387.869,50	-6.773.062,41	-5.609.091,27
Plusvalías materializadas	3.996.721,82	694.490,27	9.235.302,52	2.945.275,48
Minusvalías materializadas	-1.991.965,91	-443.835,22	-5.700.319,75	-1.437.810,55
Variación neta de plusvalías latentes	-144.044,75	-117.329,86	-1.496.707,23	-68.537,04
Variación neta de minusvalías latentes	-575.811,16	-94.567,45	-1.305.422,96	-461.208,00
Reparto	0,00	-3.686,49	0,00	-18.029,99
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	29.928.281,17	4.689.226,50	64.842.429,84	23.534.786,38

	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
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	58.689.687,63	191.174.260,35	891.856,43	8.862.626,65
Ingresos netos ordinarios	1.347.120,44	4.737.931,43	8.669,87	85.961,68
Compensación de ingresos y gastos	-35.579,74	-134.546,63	786,77	1.444,63
Ingresos por venta de participaciones	64.594.062,41	29.176.358,19	117.765,88	1.158.600,95
Gastos por reembolso de participaciones	-45.223.962,63	-1.510.320,53	-166.042,27	-1.765.173,21
Plusvalías materializadas	13.179.564,27	30.861.350,09	265.390,78	2.140.262,32
Minusvalías materializadas	-8.306.401,77	-18.719.040,39	-141.925,50	-996.486,92
Variación neta de plusvalías latentes	-587.463,84	-4.667.663,95	2.438,16	169.492,50
Variación neta de minusvalías latentes	-1.397.485,29	-4.903.912,91	-3.141,39	-160.796,56
Reparto	0,00	0,00	-761,10	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	82.259.541,48	226.014.415,65	975.037,63	9.495.932,04

* 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	7.356.716,65
Ingresos netos ordinarios	119.913,90
Compensación de ingresos y gastos	-2.931,26
Ingresos por venta de participaciones	518.450,45
Gastos por reembolso de participaciones	-69.539,31
Plusvalías materializadas	1.694.950,30
Minusvalías materializadas	-689.896,78
Variación neta de plusvalías latentes	150.031,33
Variación neta de minusvalías latentes	-153.540,16
Reparto	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	8.924.155,12

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 2024 y el 31 de diciembre de 2024

	Total	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (R-A)*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Ingresos				
Dividendos	5.504.717,32	3.144.020,93	1.214.625,01	13.661,09
Intereses sobre préstamos	55.098.576,74	31.423.721,47	12.133.654,22	136.168,09
Intereses bancarios	5.328.178,71	3.044.991,57	1.191.983,03	13.253,46
Otros ingresos	4.958.854,87	2.822.037,60	1.049.411,65	12.243,78
Compensación de ingresos	-1.742.730,46	-1.097.040,38	-1.192.022,47	-5.090,36
Total Ingresos	69.147.597,18	39.337.731,19	14.397.651,44	170.236,06
Gastos				
Gastos por intereses	-352.075,29	-200.608,04	-77.878,49	-866,76
Comisión de rentabilidad	-5.184.937,56	-3.300.296,49	-1.358.746,43	-1.715,42
Comisión de gestión	-33.358.723,66	-20.040.573,02	-7.747.018,74	-107.363,22
Taxe d'abonnement	-1.036.742,45	-589.944,19	-226.973,11	-2.557,09
Gastos de publicación y auditoría	-97.781,84	-55.816,05	-21.646,78	-241,76
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-49.632,65	-28.322,62	-10.985,08	-121,35
Comisión del Agente de registro y transferencias	-16.502,10	-9.233,17	-3.986,99	-65,08
Tasas estatales	-14.414,01	-8.239,81	-3.227,48	-35,77
Otros gastos ¹⁾	-2.235.759,19	-1.268.129,77	-490.320,00	-5.508,03
Compensación de gastos	1.498.536,40	970.476,30	903.246,37	5.194,08
Total Gastos	-40.848.032,35	-24.530.686,86	-9.037.536,73	-113.280,40
Ingresos netos ordinarios	28.299.564,83	14.807.044,33	5.360.114,71	56.955,66
Total Gastos de transacción del ejercicio ²⁾	1.052.372,46			
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾		1,87	1,87	2,27
Comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾		0,28	0,30	0,03
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾		1,89	1,89	2,30
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024)		1,87	1,87	2,27
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024)		2,15	2,17	2,30
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024)		0,28	0,30	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.

Cuenta de pérdidas y ganancias

durante el periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024

	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	79.406,59	12.261,76	167.676,84	60.428,41
Intereses sobre préstamos	798.798,20	122.722,71	1.683.080,64	609.529,57
Intereses bancarios	75.712,57	11.889,14	161.395,07	57.372,06
Otros ingresos	73.544,40	10.926,63	155.305,17	57.682,66
Compensación de ingresos	-9.764,84	1.673,62	37.053,06	12.192,90
Total Ingresos	1.017.696,92	159.473,86	2.204.510,78	797.205,60
Gastos				
Gastos por intereses	-5.080,94	-790,01	-10.753,40	-3.863,57
Comisión de rentabilidad	-34.334,76	0,00	0,00	-73.345,76
Comisión de gestión	-628.070,44	-78.285,67	-1.072.394,93	-250.767,24
<i>Taxe d'abonnement</i>	-15.374,71	-2.318,66	-31.862,41	-12.215,78
Gastos de publicación y auditoría	-1.423,68	-217,41	-2.957,07	-1.078,99
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-716,97	-109,06	-1.503,43	-550,95
Comisión del Agente de registro y transferencias	-284,08	-71,09	-565,29	-153,27
Tasas estatales	-206,67	-31,81	-429,37	-153,42
Otros gastos ¹⁾	-32.155,40	-5.157,33	-70.487,25	-24.384,96
Compensación de gastos	449,17	-852,31	-21.905,88	-18.629,55
Total Gastos	-717.198,48	-87.833,35	-1.212.859,03	-385.143,49
Ingresos netos ordinarios	300.498,44	71.640,51	991.651,75	412.062,11
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾	2,28	1,88	1,88	1,28
Comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾	0,12	-	-	0,32
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾	2,30	1,90	1,90	1,30
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024)	2,28	1,88	1,88	1,28
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024)	2,40	1,88	1,88	1,60
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024)	0,12	-	-	0,32

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.

Cuenta de pérdidas y ganancias

durante el periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024

	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	195.884,88	567.732,24	2.666,16	24.847,11
Intereses sobre préstamos	1.995.063,70	5.706.172,40	26.798,45	248.084,97
Intereses bancarios	183.138,84	541.579,47	2.546,94	23.841,01
Otros ingresos	192.152,57	541.340,46	2.471,57	22.492,19
Compensación de ingresos	220.914,51	290.138,21	-2.812,46	-10.932,51
Total Ingresos	2.787.154,50	7.646.962,78	31.670,66	308.332,77
Gastos				
Gastos por intereses	-12.548,83	-36.553,71	-170,63	-1.586,48
Comisión de rentabilidad	-299.053,58	0,00	-6.064,03	-56.159,48
Comisión de gestión	-818.930,08	-2.351.374,92	-17.068,94	-158.252,77
<i>Taxe d'abonnement</i>	-37.911,85	-108.331,77	-506,85	-4.630,78
Gastos de publicación y auditoría	-3.527,91	-10.001,32	-47,32	-441,21
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-1.906,70	-4.976,51	-24,38	-223,26
Comisión del Agente de registro y transferencias	-523,16	-1.438,04	-19,71	-102,90
Tasas estatales	-526,56	-1.436,06	-6,91	-64,55
Otros gastos ¹⁾	-79.770,62	-239.327,44	-1.117,71	-10.397,54
Compensación de gastos	-185.334,77	-155.591,58	2.025,69	9.487,88
Total Gastos	-1.440.034,06	-2.909.031,35	-23.000,79	-222.371,09
Ingresos netos ordinarios	1.347.120,44	4.737.931,43	8.669,87	85.961,68
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾	1,27	1,27	1,88	1,88
Comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾	0,40	-	0,61	0,61
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾	1,29	1,30	1,90	1,90
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024)	1,27	1,27	1,88	1,88
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024)	1,67	1,27	2,49	2,49
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024)	0,40	-	0,61	0,61

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Cuenta de pérdidas y ganancias

durante el periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Ingresos	
Dividendos	21.506,30
Intereses sobre préstamos	214.782,32
Intereses bancarios	20.475,55
Otros ingresos	19.246,19
Compensación de ingresos	12.960,26
Total Ingresos	288.970,62
Gastos	
Gastos por intereses	-1.374,43
Comisión de rentabilidad	-55.221,61
Comisión de gestión	-88.623,69
<i>Taxe d'abonnement</i>	-4.115,25
Gastos de publicación y auditoría	-382,34
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-192,34
Comisión del Agente de registro y transferencias	-59,32
Tasas estatales	-55,60
Otros gastos ¹⁾	-9.003,14
Compensación de gastos	-10.029,00
Total Gastos	-169.056,72
Ingresos netos ordinarios	119.913,90
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾	1,28
Comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾	0,69
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾	1,30
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024)	1,28
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024)	1,97
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024)	0,69

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Rentabilidad en porcentaje*

Situación: 31.12.2024

Fondo	ISIN	Clases de WKN participaciones por divisas	6 meses	1 año	3 años	10 años
Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	EUR	1,63%	6,05%	6,49%	16,88%
Desde el 15.02.2002	764930					
Ethna-AKTIV (CHF-A)	LU0666480289	CHF	0,06%	3,76%	1,96%	7,78%
Desde el 04.10.2012	A1JEEK					
Ethna-AKTIV (CHF-T)	LU0666484190	CHF	0,07%	3,77%	1,95%	7,94%
Desde el 30.09.2011	A1JEEL					
Ethna-AKTIV (R-A)	LU0564177706	EUR	1,49%	5,92%	5,51%	12,33%
Desde el 28.11.2012	A1CV36					
Ethna-AKTIV (R-T)	LU0564184074	EUR	1,47%	5,76%	5,34%	12,30%
Desde el 25.04.2012	A1CVQR					
Ethna-AKTIV (SIA-A)	LU0841179350	EUR	1,88%	6,56%	8,27%	24,35%
Desde el 04.04.2013	A1J5U4					
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0985093136	CHF	0,57%	4,41%	3,90%	14,40%
Desde el 04.11.2014	A1W66B					
Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	EUR	1,89%	6,44%	8,17%	23,64%
Desde el 20.11.2012	A1J5U5					
Ethna-AKTIV (SIA USD-T)	LU0985094373	USD	2,66%	7,91%	13,72%	---
Desde el 15.01.2015	A1W66F					
Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	EUR	1,62%	6,04%	6,47%	16,84%
Desde el 16.07.2009	A0X8U6					
Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	USD	2,34%	7,33%	11,48%	33,85%
Desde el 21.07.2014	A1W66C					
Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	USD	2,36%	7,33%	11,81%	34,87%
Desde el 31.03.2014	A1W66D					

* Sobre la base de los valores liquidativos por participación publicados (método BVI y directriz AMAS sobre el cálculo y la publicación de datos de rentabilidad de las instituciones de inversión colectiva de 16 de mayo de 2008 [versión de 5 de agosto de 2021]).

Rentabilidades pasadas no garantizan resultados presentes o futuros. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los gastos pagados por la emisión y el reembolso de participaciones.

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	8.232.189,525	3.203.877,731	55.637,101	203.679,703
Participaciones emitidas	272.033,537	828.301,698	10.415,009	103.967,784
Participaciones reembolsadas	-781.911,131	-1.349.827,158	-12.942,520	-85.645,919
Participaciones en circulación al final del periodo de referencia	7.722.311,931	2.682.352,271	53.109,590	222.001,568

	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	36.874,473	438.379,699	32.405,398	86.615,869
Participaciones emitidas	2.694,768	66.841,207	12.964,390	90.725,916
Participaciones reembolsadas	-3.060,176	-48.212,739	-8.871,421	-63.282,887
Participaciones en circulación al final del periodo de referencia	36.509,065	457.008,167	36.498,367	114.058,898

	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	318.646,997	8.033,121	74.441,961	12.584,309
Participaciones emitidas	48.859,403	988,776	9.092,340	802,000
Participaciones reembolsadas	-2.490,184	-1.336,420	-13.788,922	-110,000
Participaciones en circulación al final del periodo de referencia	365.016,216	7.685,477	69.745,379	13.276,309

* 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-AKTIV

a 31 de diciembre de 2024

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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								
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	3.000.000	0	3.000.000	15,5150	46.545.000,00	2,28
							46.545.000,00	2,28
Estados Unidos de América								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	127.000	47.000	80.000	114,9900	8.827.559,74	0,43
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	0	26.000	47.000	178,0100	8.028.471,36	0,39
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc.	USD	77.000	9.000	87.000	125,1900	10.451.520,97	0,51
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	262.000	160.000	262.000	192,7600	48.462.834,66	2,38
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	227.000	143.000	227.000	223,7500	48.739.324,44	2,39
US0268747849	American International Group Inc.	USD	169.000	0	169.000	73,0000	11.838.595,14	0,58
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	0	30.000	262,6500	7.561.174,55	0,37
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	16.000	123.000	38.000	166,8300	6.083.427,69	0,30
US09290D1019	BlackRock Inc.	USD	14.000	0	14.000	1.044,1800	14.027.943,58	0,69
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	0	900	3.000	5.037,3900	14.501.650,51	0,71
US1273871087	Cadence Design Systems Inc.	USD	16.000	0	16.000	305,0300	4.683.312,54	0,23
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	7.000	18.000	52.000	364,8600	18.206.237,41	0,89
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc.	USD	49.000	13.000	36.000	354,9900	12.263.352,85	0,60
US28176E1082	Edwards Lifesciences Corporation	USD	189.000	125.000	124.000	75,6500	9.001.631,32	0,44
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	34.000	38.000	90.000	106,4800	9.196.046,44	0,45
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	33.000	11.000	55.000	280,3600	14.796.852,51	0,73
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	0	46.000	90.000	207,9500	17.959.408,89	0,88
US35671D8570	Freeport-McMoRan Inc.	USD	360.000	0	360.000	38,8600	13.424.431,44	0,66
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	109.000	127.000	109.000	94,1100	9.843.575,47	0,48
US42809H1077	Hess Corporation	USD	34.000	0	34.000	130,5800	4.260.358,89	0,21
US4523271090	Illumina Inc.	USD	60.000	0	60.000	135,2700	7.788.312,06	0,38
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	101.000	59.000	42.000	222,7800	8.978.754,44	0,44
US46266C1053	IQVIA Holdings Inc.	USD	43.000	0	43.000	199,3900	8.227.396,60	0,40
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	85.000	30.000	98.000	241,1700	22.679.838,79	1,11
US58155Q1031	McKesson Corporation	USD	21.000	7.000	14.000	576,6400	7.746.818,92	0,38
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	0	24.000	74.500	99,7000	7.127.578,93	0,35
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	45.000	64.000	45.000	599,8100	25.901.017,18	1,27
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	166.000	88.000	143.000	430,5300	59.078.581,71	2,90
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	USD	112.000	0	112.000	72,1100	7.750.043,18	0,38
US6541061031	NIKE Inc.	USD	62.000	0	107.000	76,4200	7.846.598,22	0,38
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	538.000	161.000	415.000	137,0100	54.562.086,17	2,68

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 31 de diciembre de 2024

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)								
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	117.000	0	117.000	86,8600	9.752.058,34	0,48
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	85.000	0	85.000	152,8900	12.470.636,22	0,61
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	0	363.000	26,6200	9.272.680,17	0,45
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	31.000	54.000	38.000	338,4500	12.341.521,93	0,61
US81762P1021	ServiceNow Inc.	USD	17.000	13.000	4.000	1.081,4600	4.151.079,55	0,20
US8636671013	Stryker Corporation	USD	26.000	19.000	22.000	367,1100	7.750.139,14	0,38
US8716071076	Synopsys Inc.	USD	20.000	0	20.000	490,9100	9.421.552,63	0,46
US5184391044	The Estée Lauder Companies Inc.	USD	65.000	80.000	65.000	74,6200	4.654.351,79	0,23
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	20.000	39.000	45.000	169,5300	7.320.650,61	0,36
US8425871071	The Southern Co.	USD	106.000	0	106.000	83,1400	8.456.808,37	0,41
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	16.000	16.100	16.000	526,0700	8.077.075,14	0,40
US8725901040	T-Mobile US Inc.	USD	84.000	25.000	59.000	223,0200	12.626.600,13	0,62
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	17.000	22.000	65.000	119,5800	7.458.689,19	0,37
US92826C8394	VISA Inc.	USD	12.000	18.000	55.000	318,6600	16.818.251,61	0,83
US9311421039	Walmart Inc.	USD	174.500	43.500	161.000	91,6600	14.161.078,59	0,69
US88579Y1010	3M Co.	USD	179.000	0	179.000	130,1800	22.360.829,10	1,10
							676.938.739,11	33,19
Valores que cotizan en bolsa							723.483.739,11	35,47
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados								
Alemania								
DE000A12UK08	Mountain Alliance	EUR	0	0	625.000	2,7400	1.712.500,00	0,08
							1.712.500,00	0,08
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados							1.712.500,00	0,08
Valores no cotizados								
Luxemburgo								
LU1333070875	JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	9.284	34.534	1.299,6400	43.068.812,61	2,11
							43.068.812,61	2,11
Valores no cotizados							43.068.812,61	2,11
Acciones, derechos y bonos de disfrute							768.265.051,72	37,66
Bonos								
Valores que cotizan en bolsa								
EUR								
XS2540585564	4,125% AB Electrolux EMTN Reg.S. v.22(2026)		0	0	5.000.000	101,8570	5.092.850,00	0,25
XS2598746290	4,500% Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.23(2028)		0	0	7.000.000	104,7720	7.334.040,00	0,36
FR001400L4V8	4,875% Ayvens S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028)		0	5.000.000	10.000.000	105,3820	10.538.200,00	0,52
FR001400GGZ0	4,125% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)		0	0	30.000.000	104,0310	31.209.300,00	1,53
BE0390161272	3,632% bpost S.A. Reg.S. v.24(2034)		10.000.000	0	10.000.000	100,2770	10.027.700,00	0,49
DE000BU22015	2,800% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2025)		70.000.000	5.000.000	65.000.000	100,1320	65.085.800,00	3,19
DE000BU22007	2,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2025)		100.000.000	50.000.000	50.000.000	99,9930	49.996.500,00	2,45

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

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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⁾
EUR (continuación)							
DE000BU2Z031	2,600% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.24(2034)	1.000.000	0	1.000.000	101,8310	1.018.310,00	0,05
XS2592240712	4,875% De Volksbank NV Reg.S. Green Bond v.23(2030)	0	0	10.000.000	106,4010	10.640.100,00	0,52
FR001400QR62	4,125% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2031)	11.000.000	1.000.000	10.000.000	103,9610	10.396.100,00	0,51
FR001400D6N0	4,375% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. v.22(2029)	0	0	10.000.000	105,1550	10.515.500,00	0,52
XS2579293536	4,000% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. v.23(2035)	10.000.000	0	10.000.000	102,6920	10.269.200,00	0,50
XS2756342122	3,915% Eurogrid GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	103,2380	10.323.800,00	0,51
XS2606264005	4,000% Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.23(2028)	0	0	10.000.000	103,2370	10.323.700,00	0,51
XS2811096267	4,154% Glencore Capital Finance DAC EMTN Reg.S. v.24(2031)	20.000.000	0	20.000.000	103,4160	20.683.200,00	1,01
DE000A3515S3	4,375% Hamburger Sparkasse AG Reg.S. v.23(2029)	0	5.000.000	5.000.000	105,5780	5.278.900,00	0,26
XS2804483381	3,805% Intesa Sanpaolo S.p.A. Reg.S. FRN v.24(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,3480	10.034.800,00	0,49
XS2791972248	3,761% JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.24(2034)	5.000.000	0	5.000.000	102,1180	5.105.900,00	0,25
FR001400OM10	3,375% Kering S.A. EMTN Reg.S. v.24(2032)	10.000.000	0	10.000.000	99,2940	9.929.400,00	0,49
XS2826712551	3,750% Koninklijke Philips NV EMTN Reg.S. v.24(2032)	10.000.000	0	10.000.000	102,1330	10.213.300,00	0,50
BE6351290216	3,875% Lonza Finance International NV EMTN Reg.S. v.24(2036)	10.000.000	0	10.000.000	102,3500	10.235.000,00	0,50
XS2679904685	4,231% LSEG Netherlands BV EMTN Reg.S. v.23(2030)	0	0	5.000.000	105,9620	5.298.100,00	0,26
XS2607040958	4,250% National Gas Transmission Plc. EMTN Reg.S. v.23(2030)	0	0	5.000.000	103,8510	5.192.550,00	0,25
XS2894931588	4,061% National Grid North America Inc. EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2036)	10.000.000	0	10.000.000	102,5830	10.258.300,00	0,50
XS2676816940	4,375% Nordea Bank Abp EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2026)	0	0	5.000.000	100,9850	5.049.250,00	0,25
XS2886118236	3,750% OMV AG EMTN Reg.S. v.24(2036)	30.000.000	0	30.000.000	99,7780	29.933.400,00	1,47
CH1251998238	4,840% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft EMTN v.23(2028)	0	0	30.000.000	106,0490	31.814.700,00	1,56
XS2584685387	4,125% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2035)	5.000.000	0	5.000.000	103,4380	5.171.900,00	0,25
ES00000127G9	2,150% España Reg.S. v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	99,8530	24.963.250,00	1,22
ES0000012L78	3,550% España Reg.S. v.23(2033)	20.000.000	0	20.000.000	104,3830	20.876.600,00	1,02
ES0000012M85	3,250% España Reg.S. v.24(2034)	25.000.000	0	25.000.000	101,7160	25.429.000,00	1,25
ES0000012M93	4,000% España Reg.S. v.24(2054)	10.000.000	9.900.000	100.000	104,9790	104.979,00	0,01

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

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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⁾
EUR (continuación)							
AT000B122155	4,750% Volksbank Wien AG EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	0	0	10.000.000	103,7480	10.374.800,00	0,51
XS2604697891	3,875% Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2026)	0	0	11.100.000	100,9560	11.206.116,00	0,55
XS2491738352	3,125% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Green Bond v.22(2025)	0	0	11.200.000	100,0060	11.200.672,00	0,55
CH1290222392	4,467% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	0	0	20.000.000	102,6260	20.525.200,00	1,01
CH1266847149	4,156% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	0	0	30.000.000	103,9770	31.193.100,00	1,53
XS2626289222	4,875% 3i Group Plc. Reg.S. v.23(2029)	0	10.000.000	5.000.000	107,0890	5.354.450,00	0,26
						568.197.967,00	27,86
USD							
US00084DBF69	5,515% ABN AMRO Bank NV 144A Fix-to-Float v.24(2035)	10.000.000	0	10.000.000	97,6140	9.367.047,31	0,46
US59562VAP22	5,950% Berkshire Hathaway Energy Co. v.07(2037)	25.000.000	0	25.000.000	103,2800	24.776.892,81	1,22
US10373QCA67	5,227% BP Capital Markets America Inc. v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	98,3270	9.435.466,85	0,46
US03073EAY14	5,150% Cencora Inc. v.24(2035)	10.000.000	0	10.000.000	97,5130	9.357.355,34	0,46
US171239AK24	5,000% Chubb INA Holdings LLC v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	98,5930	9.460.992,23	0,46
US036752BE23	5,700% Elevance Health Inc. v.24(2055)	100.000	0	100.000	96,6770	92.771,33	0,00
US31847RAJ14	5,450% First American Financial Corporation v.24(2034)	5.000.000	0	5.000.000	96,3790	4.624.268,30	0,23
US337738BN72	5,150% Fiserv Inc. v.24(2034)	15.000.000	0	15.000.000	97,6580	14.056.904,33	0,69
US37959EAC66	5,850% Globe Life Inc. v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	100,4770	9.641.781,02	0,47
US449276AE42	4,900% IBM International Capital Pte Ltd. v.24(2034)	5.000.000	0	5.000.000	97,1000	4.658.861,91	0,23
US615369BA23	5,000% Moody's Corporation v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	97,8120	9.386.047,40	0,46
US91324PAR38	5,800% UnitedHealth Group Inc. v.06(2036)	20.000.000	0	20.000.000	102,8190	19.733.039,06	0,97
US91324PFJ66	5,150% UnitedHealth Group Inc. v.24(2034)	20.000.000	0	20.000.000	98,6140	18.926.014,78	0,93
US912810TW80	4,750% Estados Unidos de América v.23(2043)	45.000.000	49.000.000	1.000.000	98,2813	943.107,67	0,05
						144.460.550,34	7,09
Valores que cotizan en bolsa						712.658.517,34	34,95
Nuevas emisiones previstas para su negociación en bolsa							
EUR							
XS2957380228	3,125% Johnson Controls International Plc. v.24(2033)	5.000.000	0	5.000.000	97,7600	4.888.000,00	0,24
CH1353015048	3,852% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft Reg.S. Fix- to-Float v.24(2032)	30.000.000	0	30.000.000	101,9560	30.586.800,00	1,50
						35.474.800,00	1,74
Nuevas emisiones previstas para su negociación en bolsa						35.474.800,00	1,74

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 31 de diciembre de 2024

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⁾
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados EUR								
XS2621007660	4,125%	Booking Holdings Inc. v.23(2033)	5.000.000	0	5.000.000	105,2610	5.263.050,00	0,26
XS2660380622	4,125%	DekaBank Deutsche Girozentrale EMTN Reg.S. v.23(2028)	0	0	5.000.000	104,1170	5.205.850,00	0,26
DE000A383BH3	10,000%	Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.24(2028)	5.000.000	0	5.000.000	96,0000	4.800.000,00	0,24
XS2896353781	3,750%	Kerry Group Financial Services EMTN Reg.S. v.24(2036)	10.000.000	0	10.000.000	100,8320	10.083.200,00	0,49
DE000A255D05	7,500%	KSLK Trust GmbH v.19(2025)	0	295.000	3.705.000	5,1000	188.955,00	0,01
DE000A4AHM72	15,000%	KSLK Trust GmbH v.24(2029)	700.000	0	700.000	93,5000	654.500,00	0,03
XS2679898184	4,875%	REWE International Finance B.V. Sustainability Linked Bond v.23(2030)	0	10.000.000	10.000.000	107,3480	10.734.800,00	0,53
XS2644417227	4,500%	Santander Consumer Bank AG EMTN Reg.S. v.23(2026)	0	0	10.000.000	102,5110	10.251.100,00	0,50
DE000A3LHK72	4,000%	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025)	0	5.000.000	10.000.000	100,5660	10.056.600,00	0,49
							57.238.055,00	2,81
USD								
US00287YAR09	4,500%	AbbVie Inc. v.15(2035)	5.000.000	0	5.000.000	93,4610	4.484.262,55	0,22
US00108WAT71	5,700%	AEP Texas Inc. v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	100,4970	9.643.700,22	0,47
US00973RAP82	5,800%	Aker BP ASA 144A v.24(2054)	20.000.000	0	20.000.000	90,5880	17.385.663,56	0,85
US03718NAC02	6,250%	Antofagasta Plc. 144A v.24(2034)	7.000.000	0	7.000.000	101,7140	6.832.338,55	0,34
US04685A3Z27	5,526%	Athene Global Funding 144A v.24(2031)	20.000.000	0	20.000.000	99,9950	19.191.056,52	0,94
US05571AAY10	5,936%	BPCE S.A. 144A Fix-to- Float v.24(2035)	20.000.000	0	20.000.000	99,1330	19.025.621,34	0,93
US114259AY07	6,415%	Brooklyn Union Gas Co., The v.24(2054)	20.000.000	0	20.000.000	103,7420	19.910.181,36	0,98
US114259AX24	6,388%	Brooklyn Union Gas Co., The 144A v.23(2033)	15.000.000	0	15.000.000	104,3580	15.021.303,14	0,74
US14149YBS63	5,350%	Cardinal Health Inc. v.24(2034)	5.000.000	0	5.000.000	97,8370	4.694.223,20	0,23
US191098AP76	5,450%	Coca-Cola Bottling Co. Consolidated v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	100,5670	9.650.417,43	0,47
US20030NAF87	5,650%	Comcast Corporation v.05(2035)	10.000.000	0	10.000.000	102,0110	9.788.983,78	0,48
US20826FBM77	5,500%	ConocoPhillips Company v.24(2055)	5.000.000	0	5.000.000	95,3480	4.574.800,88	0,22
US268317AZ75	5,950%	Electricité de France S.A. (E.D.F.) 144A v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	101,8570	9.774.205,93	0,48
US42218SAL25	5,450%	Health Care Service Corporation 144A v.24(2034)	20.000.000	0	20.000.000	99,7490	19.143.844,16	0,94
US46115HBZ91	6,625%	Intesa Sanpaolo S.p.A. 144A v.23(2033)	20.000.000	0	20.000.000	104,2070	19.999.424,24	0,98
US46647PEH55	5,766%	JPMorgan Chase & Co. Fix- to-Float v.24(2035)	40.000.000	0	40.000.000	102,3290	39.277.996,35	1,93

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 31 de diciembre de 2024

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)							
US59217GFS30	5,050% Metropolitan Life Global Funding I 144A v.24(2034)	20.000.000	0	20.000.000	97,9080	18.790.519,14	0,92
US64952WFE84	5,000% New York Life Global Funding 144A v.24(2034)	20.000.000	0	20.000.000	98,6040	18.924.095,58	0,93
US649840CW32	5,300% New York State Electric & Gas Corporation 144A Green Bond v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	98,4410	9.446.406,30	0,46
US66815L2S71	5,160% Northwestern Mutual Global Funding 144A v.24(2031)	20.000.000	0	20.000.000	100,0430	19.200.268,69	0,94
US67080LAD73	5,850% Nuveen LLC 144A v.24(2034)	20.000.000	0	20.000.000	101,0080	19.385.471,64	0,95
USJ6355LAD31	5,302% Panasonic Holdings Corporation Reg.S. v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	99,3400	9.532.674,41	0,47
US749983AA01	5,875% RWE Finance US LLC 144A Green Bond v.24(2034)	20.000.000	0	20.000.000	100,0760	19.206.602,05	0,94
US927804GR96	5,050% Virginia Electric & Power Co. v.24(2034)	20.000.000	0	20.000.000	97,4430	18.701.276,27	0,92
						361.585.337,29	17,73
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados						418.823.392,29	20,54
Nuevas emisiones previstas para su negociación en un mercado organizado EUR							
XS2776512035	3,750% Booking Holdings Inc. v.24(2036)	10.000.000	0	10.000.000	101,6610	10.166.100,00	0,50
XS2909746401	3,550% Comcast Corporation v.24(2036)	30.000.000	0	30.000.000	100,1620	30.048.600,00	1,47
						40.214.700,00	1,97
Nuevas emisiones previstas para su negociación en un mercado organizado						40.214.700,00	1,97
Bonos						1.207.171.409,63	59,20
Cartera de valores						1.975.436.461,35	96,86
Contratos de futuros							
Posiciones largas							
USD							
CBT 20YR US Long Bond Future marzo 2025		4.750	0	4.750		-25.194.964,49	-1,24
E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2025		500	0	500		221.607,80	0,01
						-24.973.356,69	-1,23
Posiciones largas						-24.973.356,69	-1,23
Contratos de futuros						-24.973.356,69	-1,23
Saldos bancarios - Cuenta corriente ²⁾						124.789.346,88	6,12
Saldo de otros activos y pasivos						-36.946.196,76	-1,75
Patrimonio neto del fondo en EUR						2.038.306.254,78	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 31 de diciembre de 2024 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	286.589.000,00	306.724.218,02	15,05
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	20.800.000,00	19.889.612,63	0,98
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	7.023.000,00	7.516.423,10	0,37
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	835.498.000,00	797.470.477,15	39,12
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Ventas de divisas	455.000.000,00	436.101.194,49	21,40

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones largas			
USD			
CBT 20YR US Long Bond Future marzo 2025	4.750	516.347.699,36	25,33
E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2025	500	144.587.851,45	7,09
		660.935.550,81	32,42
Posiciones largas		660.935.550,81	32,42
Contratos de futuros		660.935.550,81	32,42

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

Tipos de cambio

Los activos denominados en moneda extranjera se convirtieron a euros para su valoración aplicando los siguientes tipos de cambio a 31 de diciembre de 2024*.

Libra esterlina	GBP	1	0,8282
Franco suizo	CHF	1	0,9392
Dólar estadounidense	USD	1	1,0421

* El último día de valoración del ejercicio de 2024 fue el 30 de diciembre de 2024. Por tanto, para la conversión de los activos en moneda extranjera se han utilizado los tipos de cambio vigentes a 30 de diciembre de 2024.



Notas explicativas relativas al informe anual a 31 de diciembre de 2024

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 22 de diciembre de 2023 y se publicaron en el «Mémorial» el 22 de enero de 2024. 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 anual 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 anuales.

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 («Día de Valoración»), excepto el 24 y el 31 de diciembre de cada año, 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.

29

- 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.

Los repartos eventualmente realizados a los inversores del fondo se deducen 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.
- 7. Para concertar derivados cotizados en bolsa, el fondo está obligado a prestar o recibir garantías en forma de saldos bancarios o valores para cubrir los riesgos. Las garantías prestadas/recibidas en forma de saldos bancarios ascienden a:

ESMA - Margen inicial/margen de variación al final del ejercicio (31 de diciembre de 2024):

Nombre del fondo	Contraparte	Margen inicial	Margen de variación
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	25.180.697,76 USD	24.463.797,51 USD

Nombre del fondo	Contraparte	OTC - Margen de variación
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	24.390.000 CHF
Ethna – AKTIV	JP MORGAN SE	24.270.000 EUR

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.

Los repartos del fondo, las ganancias por liquidación y las 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 repartirán. 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 repartirá 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.) Gastos de transacción

Los gastos de transacción incluyen todos los gastos que se registraron o liquidaron por separado durante el ejercicio por cuenta del fondo y que estén directamente relacionados con la compraventa de activos financieros, instrumentos del mercado monetario, derivados u otros activos. Estos costes incluyen fundamentalmente las comisiones, los gastos de liquidación y los impuestos.

7.) Ratio de gastos totales (TER)

Para calcular el ratio de gastos totales («Total Expense Ratio», TER) se ha aplicado el método BVI siguiente:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gastos totales en la moneda del fondo}}{\text{Patrimonio medio del fondo}} \times 100$$

(Base: PNF del día de valoración*)

* PNF = Patrimonio neto del fondo

El TER indica el nivel de gastos del fondo. Además de la comisión de gestión, de la comisión del Depositario y del *taxe d'abonnement*, también se tienen en cuenta todos los demás gastos, a excepción de los gastos de transacción soportados por el fondo. El TER expresa el importe total de dichos gastos como porcentaje del patrimonio medio del fondo a lo largo de un ejercicio. (Las posibles comisiones de rentabilidad se indican por separado, en relación directa con el TER.)

8.) Gastos corrientes

Los gastos corrientes se han calculado conforme al artículo 10, apartado 2, letra b) del Reglamento (UE) 583/2010 de la Comisión, de 1 de julio de 2010, por el que se establecen disposiciones de aplicación de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo.

Los costes corrientes indican en qué medida el patrimonio del fondo se vio afectado por los costes en el pasado ejercicio. Además de la comisión de gestión, de la comisión del Depositario y del *taxe d'abonnement*, también se tienen en cuenta todos los demás gastos, a excepción de las posibles comisiones en función del rendimiento (comisión de rentabilidad) soportadas por el fondo. Dicha cifra expresa el importe total de estos gastos como porcentaje del patrimonio medio del fondo a lo largo del ejercicio. En los fondos de inversión que invierten más del 20% de sus activos en otros productos de fondos o en fondos objetivo, se tienen en cuenta además los gastos de estos fondos objetivo, que compensan los posibles ingresos por retrocesiones (comisiones de seguimiento de cartera) de estos productos, disminuyendo así los gastos.

9.) 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 devuelven a los vendedores de participaciones con el precio de reembolso.

10.) 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 sólo 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.

11.) Estado de variaciones en la cartera de valores y derivados

En el domicilio social de la Sociedad gestora puede obtenerse gratuitamente, previa solicitud, un extracto en el que se detallan todas las compras y ventas de valores, pagarés y derivados, incluidas variaciones sin movimiento de efectivo, realizadas durante el período de referencia, si no se han incluido en el detalle de la cartera de inversiones.

12.) Gestión de riesgos (sin auditar)

La Sociedad gestora emplea un procedimiento de gestión de riesgos que le permite controlar y medir en todo momento el riesgo asociado a las posiciones de inversión y su participación en el perfil de riesgo global de la cartera de inversiones de los fondos que gestiona. Con arreglo a la ley de 17 de diciembre de 2010 y los requisitos reglamentarios aplicables de la Comisión de Supervisión del Sector Financiero (CSSF, por sus siglas en francés), la Sociedad gestora informa periódicamente a la CSSF sobre el proceso de gestión de riesgos establecido. En el marco del proceso de gestión de riesgos, la Sociedad gestora garantizará, mediante métodos adecuados y proporcionados, que la exposición global relativa a los derivados de los fondos gestionados no supere el patrimonio neto total de sus carteras. Para ello, la Sociedad gestora emplea los métodos siguientes:

Enfoque de compromiso (Commitment Approach):

Conforme al enfoque de compromiso o *Commitment Approach*, las posiciones en instrumentos financieros derivados se convierten a los equivalentes en sus respectivos valores subyacentes por medio de la delta. En esta operación se tienen en cuenta los efectos de cobertura y compensación (*hedging* y *netting*) entre los instrumentos financieros derivados y sus valores subyacentes. La suma de estos valores equivalentes subyacentes no debe ser superior al patrimonio neto de las carteras del fondo.

Método del valor en riesgo (VaR):

El valor en riesgo (*Value at Risk*, VaR) es un concepto estadístico matemático que se utiliza en el sector financiero como magnitud de riesgo estándar. El VaR indica la pérdida potencial de una cartera durante un determinado periodo de tiempo (el llamado periodo de tenencia) que no se superará con una determinada probabilidad (el llamado nivel de confianza).

Método del VaR relativo:

Conforme al método del VaR relativo, el VaR del fondo no debe superar, en un factor dependiente del perfil de riesgo del fondo, al VaR de una cartera de referencia. El factor máximo admisible por el regulador es un 200%. En principio, la cartera de referencia reproduce correctamente la política de inversión del fondo.

Método del VaR absoluto:

Según el método del VaR absoluto, el VaR (99% de nivel de confianza, horizonte temporal de 20 días) del fondo no debe superar al patrimonio del mismo en una proporción que depende del perfil de riesgo del mismo fondo. Según el criterio del regulador, el límite máximo admisible es un 20% del patrimonio del fondo.

Para los fondos cuyo riesgo global asociado se determina mediante las metodologías VaR, la Sociedad gestora calcula el grado de apalancamiento esperado. Este grado de apalancamiento puede desviarse del valor real, así como ser superior o inferior al valor calculado, en función de las respectivas condiciones del mercado. Se advierte a los inversores que este dato no permite extraer conclusiones acerca del nivel de riesgo del fondo. Asimismo, el grado de apalancamiento previsto publicado no debe considerarse expresamente un límite de inversión. El método utilizado para determinar el riesgo global y, en su caso, la divulgación de la cartera de referencia y el grado previsto de apalancamiento, así como su método de cálculo, se especifican en el anexo específico para el fondo.

De conformidad con el folleto informativo vigente al final del ejercicio, Ethna-AKTIV está sujeto al siguiente procedimiento de gestión de riesgos:

OICVM

Ethna-AKTIV

Procedimiento de gestión de riesgos aplicado

VaR absoluto

Método del VaR absoluto para Ethna-AKTIV

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024, se utilizó el método del VaR absoluto para controlar y medir el riesgo global asociado a derivados. Como límite máximo interno («Límite») se aplicó un valor absoluto del 15%. El nivel de VaR referido a este límite máximo interno presentó en el respectivo periodo un valor mínimo del 11,61%, un valor máximo del 40,65% y un promedio del 25,50%. En concreto, el VaR se calculó con un método (paramétrico) de varianza- covarianza aplicando los estándares de cálculo de un intervalo de confianza unilateral del 99%, un periodo de tenencia de 20 días y un periodo de análisis (histórico) de 252 días de negociación.

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024, el apalancamiento fue el siguiente:

Apalancamiento mínimo:	27,94%
Apalancamiento máximo:	108,80%
Apalancamiento medio (mediana):	66,45% (65,92%)
Método de cálculo:	Método del valor nominal (suma de los valores nominales de todos los derivados)

Cabe señalar que en el apalancamiento no se tiene en cuenta ni la cobertura (*hedging*) ni la compensación de posiciones opuestas. Los instrumentos financieros derivados, que se utilizaron para cubrir posiciones del activo, conllevaron una reducción de los riesgos asumidos por el fondo. Sobre esta base, el apalancamiento es ante todo un indicador de la utilización de los derivados, pero no necesariamente para el riesgo resultante de los mismos.

13.) Tasa de rotación de cartera (TOR)

De acuerdo con la segunda directiva de los derechos de los accionistas (SRD II), los gestores de activos deben divulgar cierta información. En el marco de la divulgación de información específica del fondo, el presente documento contiene las tasas de rotación de cartera (TOR) correspondientes al mismo periodo que los informes anuales de los fondos indicados.

33

Las cifras de volumen de negocio se calculan utilizando la siguiente metodología adoptada por la CSSF:

Cifra de negocio = $((\text{Total 1} - \text{Total 2}) / M) * 100$ Donde: Total 1 = Suma de todas las operaciones de valores (compras y ventas) realizadas durante el periodo; Total 2 = Suma de todas las nuevas inversiones y reembolsos realizados durante el periodo; M = Patrimonio neto medio del fondo.

La tasa de rotación de cartera (TOR) correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024 para el fondo Ethna-AKTIV es del 191,60%.

14.) 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 de cada participación 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 neto 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, esta se trasladará 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 un eventual impuesto sobre el valor añadido.

Para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024, la comisión de rentabilidad real devengada y el correspondiente porcentaje de la comisión de rentabilidad (calculado sobre la base del respectivo patrimonio medio del fondo) para las respectivas clases de participaciones del fondo son los siguientes:

Divisa	Nombre del fondo	ISIN	Comisión de rentabilidad	
			en EUR	en %
EUR	Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	3.300.296,49	0,28
EUR	Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	1.358.746,43	0,30
EUR	Ethna-AKTIV (R-A)	LU0564177706	1.715,42	0,03
EUR	Ethna-AKTIV (R-T)	LU0564184074	34.334,76	0,12
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-A)	LU0666480289	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-T)	LU0666484190	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-A)	LU0841179350	73.345,76	0,32
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	299.053,58	0,40
EUR	Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0431139764	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	6.064,03	0,61
EUR	Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	56.159,48	0,61
EUR	Ethna-AKTIV (SIA USD-T)	LU0985094373	55.221,61	0,69

15.) Acontecimientos relevantes durante el periodo de referencia

Con efectos de 1 de enero de 2024, se actualizó el folleto informativo. Se han realizado los siguientes cambios:

- Supresión de ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG para posibles servicios de apoyo a la gestión del fondo
- Cambios editoriales

Conflicto Rusia/Ucrania

A raíz de las medidas adoptadas en todo el mundo a causa de la invasión de Ucrania por 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.

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.

No se han producido cambios ni acontecimientos relevantes en el periodo de referencia.

16.) Acontecimientos relevantes después del periodo de referencia

Después del periodo de referencia, no se han producido cambios ni otros acontecimientos relevantes.



**Shape the future
with confidence**

Ernst & Young
Société anonyme
35E. Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Tel.: +352 42 124 1
www.ey.com/en_lu

B.P. 780
L-2017 Luxemburgo
N.º del Registro Mercantil
(R.C.S.) de Luxemburgo:
847771
IVA intracomunitario:
LU 16063074

Autorisaciones de establecimiento:
00117514/13. 00117514/14. 00117514/15. 00117514/17. 00117514/18. 00117514/19

Informe del Auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*)

A los partícipes de
Ethna-AKTIV
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Informe de auditoría

Hemos auditado los estados financieros del Ethna-AKTIV («el fondo»), que comprenden la composición del patrimonio neto del fondo, el detalle de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024, así como la cuenta de resultados y el estado de variación del patrimonio neto del fondo correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, así como las notas, con un resumen de los métodos de rendición de cuentas más importantes.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos ofrecen una imagen fiel de la situación financiera del fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados financieros y de la evolución de su patrimonio neto durante el ejercicio cerrado en esa fecha, con arreglo a los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la elaboración y presentación de los estados financieros.

Base para emitir el informe de auditoría

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con la ley sobre auditorías (la «Ley de 23 de julio de 2016») y conforme a las normas internacionales de auditoría («NIA») adoptadas por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero («CSSF») de Luxemburgo. Nuestra responsabilidad en virtud de la Ley de 23 de julio de 2016 y de las normas NIA adoptadas en Luxemburgo por la CSSF se describe de forma más detallada en el apartado «Responsabilidad del Auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) respecto a la auditoría anual». Además, somos independientes de la Sociedad de conformidad con el «International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards» publicado por el International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) adoptado por la CSSF para Luxemburgo, junto con los requisitos éticos profesionales que hemos observado en el contexto de la auditoría anual, y hemos cumplido todas las demás obligaciones profesionales de conformidad con los presentes requisitos procedimentales. Consideramos que las evidencias de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para fundamentar nuestro informe de auditoría.

Información restante

La responsabilidad por la información restante corresponde al Consejo de administración de la Sociedad gestora. La información restante comprende la información incluida en el informe anual, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe del Auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) correspondiente.



**Shape the future
with confidence**

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información, y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la información restante y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la información restante y los estados financieros, o con el conocimiento obtenido en la auditoría, o si parece que existe una incorrección material en la información restante por algún otro motivo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, llegamos a la conclusión de que existe cualquier otro error importante, tenemos la obligación de informar al respecto. No tenemos nada que informar a este respecto.

Responsabilidad del Consejo de administración de la Sociedad gestora respecto a los estados financieros

36

El Consejo de administración de la Sociedad gestora es responsable de la elaboración y la presentación global adecuada de los estados financieros, de conformidad con las disposiciones y normativas legales vigentes en Luxemburgo sobre la elaboración y presentación de estados financieros. Asimismo, es responsable de los controles internos que el Consejo de administración de la Sociedad gestora considere necesarios para permitir la elaboración y presentación de los estados financieros, las cuales deben estar libres de datos incorrectos o falsos, ya sean intencionados o no.

En la elaboración de los estados financieros, el Consejo de administración de la Sociedad gestora es responsable de evaluar la capacidad del fondo para continuar como empresa en funcionamiento y, en su caso, revelar las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizar la base contable de la empresa en funcionamiento, a menos que el Consejo de administración de la Sociedad gestora tenga la intención de liquidar el fondo o cesar sus operaciones, o no tenga ante sí otra alternativa realista que proceder en este sentido.

Responsabilidad del Auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) respecto a la auditoría anual

El objetivo de nuestra auditoría es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea de manera intencionada o no, y, de este modo, emitir un informe del Auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) que contenga nuestro dictamen de auditoría. La seguridad razonable corresponde a un nivel de seguridad elevado, pero no es una garantía de que una auditoría realizada con arreglo a la ley de 23 de julio de 2016 y con las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF vaya a detectar siempre un error material, si lo hubiera. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran importantes si puede esperarse razonablemente que, individualmente o en conjunto, influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de los presentes estados financieros.



**Shape the future
with confidence**

De conformidad con la ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con nuestro juicio profesional y manteniendo una perspectiva crítica. Además:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de errores materiales en los estados financieros debidos a inexactitudes o infracciones, planificamos y ejecutamos procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtenemos evidencias de auditoría suficientes y apropiadas para proporcionar una base para emitir el dictamen de auditoría. El riesgo de que no se detecte un error importante es mayor en el caso de los incumplimientos que en el de los errores, porque los incumplimientos pueden implicar fraude, falsificación, omisiones intencionadas, declaraciones engañosas o la anulación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del fondo.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la información correspondiente realizada por el Consejo de administración de la Sociedad gestora.
- Sacamos conclusiones sobre la conveniencia de aplicar un criterio de continuación de las actividades de negocio por parte del consejo de administración de la Sociedad gestora y sobre la base de las evidencias de auditoría obtenidas, y si existe una incertidumbre fundamental relacionada con eventos o condiciones que podrían plantear dudas significativas sobre la capacidad del fondo para continuar con las actividades empresariales. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, tenemos la obligación de mencionarlo en el informe del Auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) sobre las correspondientes notas de los estados financieros o, si las notas son inadecuadas, a modificar nuestro informe. Estas conclusiones se basan en las evidencias de auditoría obtenidas hasta la fecha del informe del Auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*). Sin embargo, eventos o circunstancias futuros pueden provocar que el fondo no esté en condiciones de continuar sus actividades de negocio.
- Valoramos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las notas, y valoramos si representan las operaciones y los eventos subyacentes de manera apropiada.

Comunicamos a los responsables de la supervisión, entre otros aspectos, el alcance de la auditoría planificada y el calendario, así como los resultados significativos de la auditoría, incluidas las carencias fundamentales del sistema de control interno que identificamos en la auditoría.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Jesus Orozco

Luxemburgo, 17 de marzo de 2025

NOTAS ADICIONALES (SIN AUDITAR)

1.) Clasificación de acuerdo con el Reglamento SFDR (EU 2019/2088)

Se aplicarán a este fondo el artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6 del Reglamento (UE) 2020/852 (Taxonomía de la UE).

Puede encontrar más información relativa a la aplicación de las características medioambientales y/o sociales y, en su caso, los objetivos de inversión sostenible del gestor del fondo de conformidad con el artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6 del Reglamento (UE) 2020/852 (Taxonomía de la UE) para estos subfondos en el siguiente anexo (Anexo según el Reglamento de divulgación de información y taxonomía).

2.) Sistema de remuneración

La Sociedad gestora ETHENEA Independent Investors S.A. ha diseñado y aplica un sistema de remuneración que cumple con los requisitos legales. El sistema de remuneración está diseñado para que sea compatible con una gestión de riesgos sólida y efectiva, no fomenta la asunción de riesgos que no sean compatibles con los perfiles de riesgo y las condiciones contractuales o los estatutos de los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (en lo sucesivo, «OICVM») gestionados, ni evita que ETHENEA Independent Investors S.A. actúe en el mejor interés de los OICVM.

La remuneración de los empleados consiste en un salario fijo anual adecuado y una remuneración variable basada en el rendimiento y los resultados.

A 31 de diciembre de 2023, la remuneración total de los 19,10 empleados de ETHENEA Independent Investors S.A. ascendía a 3.691.000,00 EUR. La remuneración anterior se refiere a la totalidad de los OICVM gestionados por ETHENEA Independent Investors S.A. Todos los empleados están involucrados en la gestión de todos los fondos, por lo que no es posible un desglose por fondo.

La remuneración total se divide en:

Importe total de la remuneración de los empleados abonada en el último ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023:

Remuneración abonada a los empleados:	3.691.000,00 EUR
De los cuales, remuneración fija:	3.226.000,00 EUR
De los cuales, remuneración variable:	465.000,00 EUR
Remuneración abonada directamente con cargo al fondo:	0,00 EUR
Número de empleados:	19,10

Se puede obtener gratuitamente información detallada sobre la política remunerativa vigente en el sitio web de la Sociedad gestora www.ethenea.com en el apartado «Aviso Legal». Se facilitarán ejemplares en papel de forma gratuita a los inversores que lo soliciten.

3.) Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de su 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 su reutilización, por el que se modificó el Reglamento (UE) 648/2012 («SFTR»).

En el ejercicio 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 informe anual 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.

4.) Información para los inversores suizos

a) Consideraciones generales

El folleto informativo, incluidos el documento de datos fundamentales y los informes anual y semestral, así como el estado de las adquisiciones y ventas del fondo durante el periodo de referencia, pueden obtenerse de forma gratuita por correo postal o correo electrónico solicitándolos al Representante en Suiza.

b.) 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-T) Núm. de valor 13684372
Ethna-AKTIV Clase de participaciones (CHF-A) Núm. de valor 13683768
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

39

c.) 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:

Total gastos operativos en RE*

TER = -----x 100

Patrimonio neto medio en RE*

* 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 enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna AKTIV	TER suiza en %	
	Sin comisión de rentabilidad	Con comisión de rentabilidad
Clase de participaciones (A)	1,87	2,15
Clase de participaciones (T)	1,87	2,17
Clase de participaciones (CHF-A)	1,88	1,88
Clase de participaciones (CHF-T)	1,88	1,88
Clase de participaciones (SIA-A)	1,28	1,60
Clase de participaciones (SIA-T)	1,27	1,67
Clase de participaciones (SIA CHF-T)	1,27	1,27
Clase de participaciones (USD-A)	1,88	2,49
Clase de participaciones (USD-T)	1,88	2,49
Clase de participaciones (SIA USD-T)	1,28	1,97

d.) Nota para los inversores

Con cargo a 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.

e.) 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.

Información periódica de los productos financieros a que se refieren el artículo 8, apartados 1, 2 y 2a, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Nombre del producto: Ethna-AKTIV

Identificador de entidad jurídica: 529900GYLM0Z95YA0Y09

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

● ● □ Sí

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: %

- en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

■ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social:** %

☒ ☐ ☐ **X** No

Ha promovido **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 0,00% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo social

X Ha promovido características medioambientales o sociales, pero **no ha realizado ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

En sus inversiones en renta fija y variable, el fondo favorece las empresas que ya tienen una baja exposición a riesgos ASG importantes o que gestionan de forma activa y, por tanto, reducen los riesgos ASG inevitablemente asociados a sus actividades empresariales.

Se utilizan los análisis de la agencia de calificación externa Sustainalytics para evaluar tanto los riesgos ASG relevantes de cada una de las empresas como la gestión activa de los riesgos ASG dentro de las empresas. La calificación de riesgo ASG calculada por Sustainalytics tiene en cuenta tres factores fundamentales para una evaluación del riesgo:

- Gobernanza corporativa
- Riesgos ASG materiales a nivel sectorial y contramedidas individuales de la empresa
- Riesgos idiosincráticos (controversias que afectan a las empresas)

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La evaluación del gobierno corporativo es una característica importante para evaluar los riesgos financieros y ASG asociados a una inversión. Por lo que respecta a las características medioambientales y sociales, el análisis se centra en los riesgos importantes para el sector. En el sector industrial, el consumo de recursos es siempre un factor de riesgo, además de los factores sociales. Por consiguiente, el análisis incluye características medioambientales como:

- Emisiones de gases de efecto invernadero e intensidad de los gases de efecto invernadero;
- Protección de los recursos naturales, especialmente el agua;
- Contención del sellado del suelo;
- Protección de la biodiversidad.

Las empresas de servicios tienen un impacto mucho menor en el medio ambiente debido a sus actividades; para ellas, las características sociales están en primer plano, por ejemplo:

- Condiciones laborales justas y remuneración adecuada;
- Seguridad y salud en el trabajo;
- Prevención de la corrupción;
- Prevención del fraude;
- Control de la calidad de los productos.

Por tanto, el fondo se centra en tener en cuenta los riesgos medioambientales y sociales relevantes, que pueden variar de una empresa a otra. El fondo no sólo intenta evitar los riesgos medioambientales invirtiendo en empresas cuyos riesgos medioambientales son ya bajos por las actividades de la empresa, sino que también tiene en cuenta a las empresas que limitan y reducen los riesgos medioambientales asociados al modelo de negocio mediante políticas de gestión adecuadas.

Además, existen amplias exclusiones que prohíben al fondo realizar un gran número de inversiones que se consideran críticas en general. En concreto, se prohíbe la inversión en empresas cuya actividad principal esté relacionada con el armamento, el tabaco, la pornografía, la especulación con los alimentos básicos y/o la producción/distribución de carbón. Además, se prohíbe la inversión en empresas si se han detectado infracciones graves de los principios del Pacto Mundial de la ONU y no hay perspectivas convincentes de remediar los inconvenientes. En el caso de emisores soberanos, se prohíbe la inversión en bonos de países declarados «no libres» en el análisis anual de Freedom House (www.freedomhouse.org).

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Se utilizan los análisis de la agencia de calificación externa Sustainalytics para evaluar tanto los riesgos ASG relevantes de cada una de las empresas como la gestión activa de los riesgos ASG dentro de las empresas.

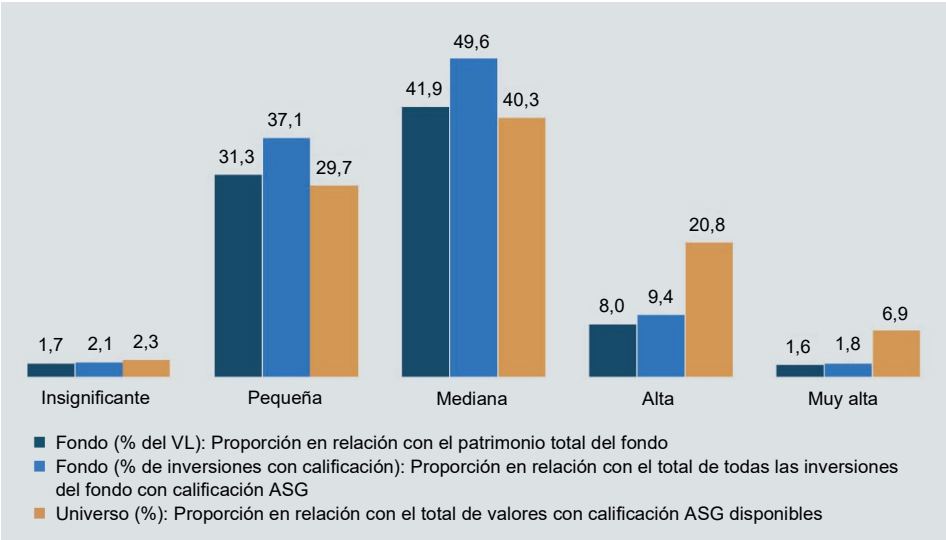
Sustainalytics resume los resultados de sus análisis en una puntuación de riesgo ASG que va de 0 a 100, donde:

- una puntuación inferior a 10 indica riesgos muy bajos;
- de 10 a 19,99, riesgos bajos;
- de 20 a 29,99, riesgos medios;
- de 30 a 39,99, riesgos altos; y
- una puntuación igual o superior a 40, riesgos graves.

Tomando como base esta puntuación de riesgo ASG, el fondo debería alcanzar de media al menos un perfil de riesgo ASG medio (puntuación de riesgo ASG inferior a 30). Este objetivo se ha alcanzado. En el periodo de referencia, la puntuación de riesgo ASG del fondo se mantuvo en todo momento por debajo de 30. La puntuación de riesgo ASG media del periodo de referencia fue de 21,6. A 31 de diciembre de 2024, la puntuación de riesgo ASG era de 22,0.

Los valores individuales con riesgos muy graves (puntuación de riesgo ASG superior a 50) únicamente se tendrán en cuenta como inversión en el fondo en casos excepcionales justificados y deberán ir acompañados de un proceso de implicación activa para mejorar el perfil de riesgo ASG de la inversión. En el periodo de referencia, no hubo inversiones en el fondo con una puntuación de riesgo ASG correspondientemente elevada.

A 31 de diciembre de 2024, el desglose de categorías de riesgo ASG (en porcentaje) del fondo era el siguiente:



43

En el fondo se descartan las inversiones en empresas o productos emitidos por empresas que vulneren las convenciones de la ONU sobre municiones de racimo, armas químicas y otras armas ilegales de destrucción masiva, o que financien a dichas empresas/productos. Se aplican otras exclusiones relacionadas con los productos si el volumen de negocio de las empresas procedente de la producción y/o distribución de determinados bienes supera las siguientes cifras de volumen de negocio: carbón (25%), armamento (10%), armas ligeras (10%), entretenimiento para adultos (10%), tabaco (5%).

Además, se prohíbe la inversión en empresas si se han detectado infracciones graves de los principios del Pacto Mundial de la ONU y no hay perspectivas convincentes de remediar los inconvenientes.

En el caso de emisores soberanos, se prohíbe la inversión en bonos de países declarados «no libres» en el análisis anual de Freedom House (www.freedomhouse.org).

En el periodo de referencia se cumplieron todos los criterios de exclusión indicados.

La evolución de los indicadores de sostenibilidad fue calculada y facilitada por la gestión externalizada del fondo o por el asesor de inversiones empleado.

● **¿... y en comparación con periodos anteriores?**

La puntuación de riesgo ASG media del ejercicio 2023 fue de 21,0, por lo que la media del periodo del informe actual (21,6) fue ligeramente superior. No obstante, en ambos años las medias se situaron muy por debajo del objetivo de 30.

A 31 de diciembre de 2023, la puntuación de riesgo ASG era de 20,7. Por tanto, el valor al final del periodo del informe actual (22,0) también fue mayor. No obstante, en ambos años los valores se situaron muy por debajo del objetivo de 30.

También en el año anterior (2023) se cumplieron todos los criterios de exclusión indicados.

En el ejercicio 2022 también se cumplieron todos los criterios de exclusión; la puntuación media anual de riesgo ASG fue de 21,9 y, al cierre del ejercicio, de 21,6.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Este producto financiero promueve características medioambientales o sociales, pero no realiza ninguna inversión sostenible

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Este producto financiero promueve características medioambientales o sociales, pero no realiza ninguna inversión sostenible

- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Este producto financiero promueve características medioambientales o sociales, pero no realiza ninguna inversión sostenible

- **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Este producto financiero promueve características medioambientales o sociales, pero no realiza ninguna inversión sostenible

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente a los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El fondo tiene en cuenta las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad de los siguientes grupos de asuntos en el sentido del cuadro I del anexo 1 del Reglamento (UE) 2022/1288 del Parlamento Europeo y del Consejo de 6 de abril de 2022: emisiones de gases de efecto invernadero, biodiversidad, agua, residuos, asuntos sociales y laborales.

Para identificar, medir y evaluar las incidencias adversas sobre la sostenibilidad, los gestores de la cartera recurren a los análisis externos de las agencias de ASG, los documentos públicos de las empresas y las notas del diálogo directo con los directivos de las empresas. De este modo, las incidencias adversas sobre la sostenibilidad pueden analizarse de forma exhaustiva y tenerse en cuenta en las decisiones de inversión.

En principio, en la evaluación de la sostenibilidad de las inversiones se ponderan diferentes aspectos de sostenibilidad, dependiendo de su relevancia para el modelo de negocio en cuestión. Por ejemplo, la relevancia de las emisiones de gases de efecto invernadero es significativamente mayor en los sectores especialmente intensivos en carbono que en los menos intensivos. La información periódica sobre los factores de sostenibilidad se basa en los datos brutos facilitados por la agencia de calificación Sustainalytics.

Para este fondo no se han definido principales incidencias adversas (PIA), sino criterios de exclusión, por lo que no puede ofrecerse información sobre las PIA.

45



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Media de cuatro fechas de referencia (31.03.2024, 30.06.2024, 30.09.2024 y 31.12.2024):

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 01.01.2024 - 31.12.2024

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2025)	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL	6,83	Alemania
Estados Unidos de América v.23(2025)	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL	3,82	Estados Unidos de América
JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	PROVISIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS	3,15	Luxemburgo
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL	2,76	Alemania
Estados Unidos de América v.22(2024)	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL	2,07	Estados Unidos de América
Microsoft Corporation	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	1,70	Estados Unidos de América
NVIDIA Corporation	FABRICACIÓN/PRODUCCIÓN DE BIENES	1,62	Estados Unidos de América
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft EMTN v.23(2028)	PROVISIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS	1,53	Suiza
Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)	PROVISIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS	1,51	Francia
Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	PROVISIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS	1,50	Suiza
Amazon.com Inc.	COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS	1,30	Estados Unidos de América
Alphabet Inc.	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	1,29	Estados Unidos de América
Arval Service Lease S.A. EMTN Reg.S. v.23(2024)	PRESTACIÓN DE OTROS SERVICIOS ECONÓMICOS	1,09	Francia
Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	PROVISIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS	0,99	Suiza
Caterpillar Inc.	FABRICACIÓN/PRODUCCIÓN DE BIENES	0,92	Estados Unidos de América



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

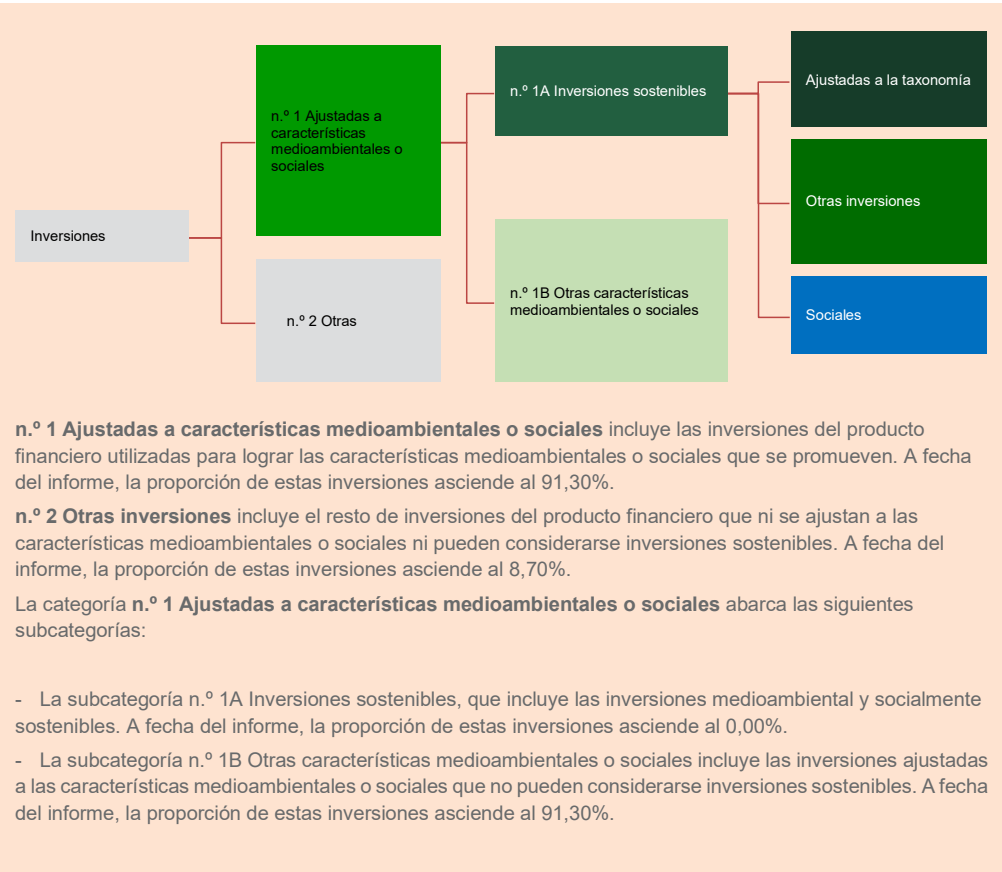
Las inversiones relacionadas con la sostenibilidad son todas aquellas inversiones que contribuyen a la consecución de las características ecológicas y/o sociales en el marco de la estrategia de inversión.

El porcentaje de inversiones relacionadas con la sostenibilidad figura en el siguiente gráfico.

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

46

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Además, durante el periodo de referencia, el 1,0225% de las inversiones se destinó al sector de los combustibles fósiles. El porcentaje incluye empresas que generan ingresos a partir del sector de los combustibles fósiles, incluyendo la extracción, el procesamiento, el almacenamiento y el transporte de productos derivados del petróleo, gas natural y carbón térmico y metalúrgico.

Media de cuatro fechas de referencia (31.03.2024, 30.06.2024, 30.09.2024 y 31.12.2024):

Sector	Subsector	% de activos
***** no definido *****	***** no definido *****	-0,27
CONSTRUCCIÓN/EDIFICACIÓN	Urbanización de terrenos; promotores inmobiliarios	0,23
MINERÍA Y EXTRACCIÓN DE PIEDRAS Y TIERRAS	Extracción de gas natural	0,37
MINERÍA Y EXTRACCIÓN DE PIEDRAS Y TIERRAS	Extracción de petróleo crudo	0,22
MINERÍA Y EXTRACCIÓN DE PIEDRAS Y TIERRAS	Extracción de petróleo crudo y gas natural	0,11
MINERÍA Y EXTRACCIÓN DE PIEDRAS Y TIERRAS	Extracción de piedras y tierras, otras actividades mineras	0,28

MINERÍA Y EXTRACCIÓN DE PIEDRAS Y TIERRAS	Extracción de otros minerales metálicos no férreos	0,49
SUMINISTRO DE ENERGÍA	Generación de electricidad	2,99
SUMINISTRO DE ENERGÍA	Suministro de electricidad	0,28
SUMINISTRO DE ENERGÍA	Transmisión de electricidad	0,24
SUMINISTRO DE ENERGÍA	Suministro de energía	0,13
SUMINISTRO DE ENERGÍA	Suministro de gas	1,03
PROVISIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS	Sociedades de participación	5,61
PROVISIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS	Bolsas de valores y de materias primas	0,47
PROVISIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS	Entidades de crédito (excluidas las entidades de crédito especializadas)	15,23
PROVISIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS	Seguros no de vida	1,25
PROVISIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS	Otros servicios financieros no mencionados	10,47
PROVISIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS	Otras actividades relacionadas con los servicios financieros	0,94
PROVISIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS	Fondos fiduciarios y de otro tipo e instituciones financieras similares	1,85
PROVISIÓN DE SERVICIOS PROFESIONALES, CIENTÍFICOS Y TÉCNICOS	Consultoría de gestión	0,21
PROVISIÓN DE SERVICIOS PROFESIONALES, CIENTÍFICOS Y TÉCNICOS	Administración y gestión de empresas y negocios	3,36
PRESTACIÓN DE OTROS SERVICIOS ECONÓMICOS	Prestación de otros servicios empresariales a empresas y particulares no mencionados	0,02
PRESTACIÓN DE OTROS SERVICIOS ECONÓMICOS	Agencias de cobro y de información crediticia	0,23
PRESTACIÓN DE OTROS SERVICIOS ECONÓMICOS	Alquiler de coches	1,09
SERVICIOS SANITARIOS Y SOCIALES	Atención sanitaria, otros no mencionados	0,50
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS	Farmacias	0,11
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS	Venta al por menor de artículos metálicos, pinturas y suministros de construcción y bricolaje	0,16
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS	Venta al por menor de carburantes (gasolineras)	0,13
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS	Venta al por mayor de productos farmacéuticos, médicos y ortopédicos	0,56
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS	Otros comercios minoristas de productos de diversos tipos	0,58
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS	Venta por correo y por Internet	1,30
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	Explotación de centros de tratamiento de datos para terceros	0,33
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	Tratamiento de datos, alojamiento y actividades relacionadas	3,10
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	Telecomunicaciones inalámbricas	0,38
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	Telecomunicaciones por cable	1,08
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	Programación de actividades	1,37
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	Telecomunicaciones por satélite	0,37
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	Instalación de software	0,21
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	Instalación de otro software	2,93
ARTE, ENTRETENIMIENTO Y OCIO	Parques de atracciones y temáticos	0,21
INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Fabricación de maquinaria para la minería, la construcción y los materiales de construcción	0,92
INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Fabricación de equipos informáticos y periféricos	1,07
INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Producción de refrescos; extracción de aguas minerales naturales	0,87
INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Producción de gases industriales	0,11
INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Producción de productos de cuidado personal y fragancias	0,61
INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Fabricación de otra maquinaria para usos específicos, otros no mencionados	0,49
INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Fabricación de instrumentos y aparatos de medición, control, navegación y similares	0,30
INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Fabricación de calzado	0,24

INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Fabricación de motores de combustión interna y turbinas (excepto motores para aeronaves y vehículos de carretera)	0,26
INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Fabricación de componentes electrónicos	0,89
INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Fabricación de componentes electrónicos y placas de circuitos	1,62
INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Fabricación de equipos y materiales médicos y dentales	1,47
INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Fabricación de productos farmacéuticos	0,12
INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Fabricación de especialidades farmacéuticas y otros productos farmacéuticos	2,32
INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Fabricación de otros productos alimenticios, no mencionados	0,31
INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Tratamiento del cuero (excepto la producción de prendas de cuero)	0,22
INDUSTRIA TRANSFORMADORA/FABRICACIÓN DE PRODUCTOS	Tratamiento del aceite mineral	0,43
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	Prestación de otros servicios de transporte aéreo	0,12
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	Servicios postales de los proveedores del servicio universal	0,64
SUMINISTRO DE AGUA; EVACUACIÓN DE AGUAS RESIDUALES Y RESIDUOS Y ELIMINACIÓN DE LA CONTAMINACIÓN AMBIENTAL	Recogida de residuos no peligrosos	0,16
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL	Administración pública	20,23

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el gas fósil incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental. Las **actividades de transición** son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono, y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

No aplicable

- ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

☐ Sí:

☐ en gases fósiles ☐ en energía nuclear

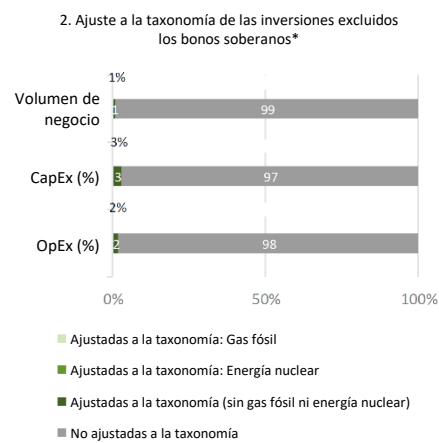
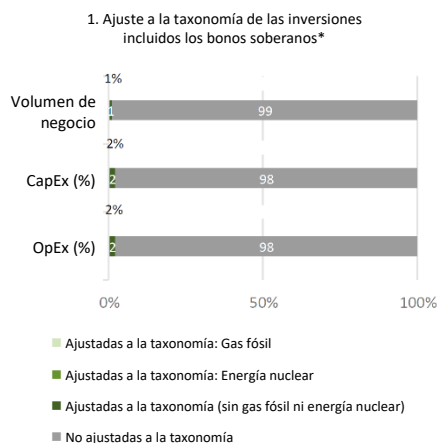
☒ No

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear sólo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a mitigar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente a ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). En el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión se estipulan todos los criterios para que las actividades económicas relacionadas con los gases fósiles y la energía nuclear cumplan los requisitos fiscales de la UE.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocio**, que refleja el «carácter ecológico» de las empresas en las que se invierte en la actualidad.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía sólo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Este gráfico representa el 90,76% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» no incluyen las exposiciones a riesgos soberanos.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Actividades facilitadoras: 0%

Actividades de transición: 0%

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?**

Periodo del informe	2.024	2.023
Ajustadas a la taxonomía	5,41%	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

Este producto financiero promueve características medioambientales o sociales, pero no realiza ninguna inversión sostenible

A la fecha del informe, el porcentaje era el siguiente: 0%.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Este producto financiero promueve características medioambientales o sociales, pero no realiza ninguna inversión sostenible

A la fecha del informe, el porcentaje era el siguiente: 0%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras inversiones» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o protecciones sociales mínimas?

Se incluyen los instrumentos de cobertura, las inversiones con fines de diversificación (por ejemplo, materias primas y otros fondos de inversión), las inversiones de las que no se dispone de datos y el efectivo.

«n.º 2 Otras inversiones» se utilizan especialmente para la diversificación del fondo y para la gestión de la liquidez con el fin de alcanzar los objetivos de inversión descritos en la política de inversión.

Los indicadores de sostenibilidad utilizados para medir la consecución de las características medioambientales o sociales individuales en «n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales» no se aplican sistemáticamente en «n.º 2 Otras inversiones». En «n.º 2 Otras inversiones» no existe ninguna protección social.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Una medida clave fue la consideración de las exclusiones globales, que prohíben permanentemente al fondo un gran número de inversiones consideradas generalmente críticas. En concreto, en el periodo de referencia se descartaron las inversiones en empresas o productos emitidos por empresas que vulneren las convenciones de la ONU sobre municiones de racimo, armas químicas y otras armas ilegales de destrucción masiva o que financien a dichas empresas/productos. Se han aplicado otras exclusiones relacionadas con los productos si el volumen de negocio de las empresas procedente de la producción y/o distribución de determinados bienes superaba las siguientes cifras de volumen de negocio: Carbón (25%), armamento (10%), armas ligeras (10%), entretenimiento para adultos (10%), tabaco (5%). Además, se prohibió la inversión en empresas si se detectaron infracciones graves de los principios del Pacto Mundial de la ONU y no había perspectivas convincentes de remediar los inconvenientes. En el caso de emisores soberanos, se prohibió la inversión en bonos de países declarados «no libres» en el análisis anual de Freedom House (www.freedomhouse.org).

Otra medida importante fue el enfoque fundamental en la selección de inversiones en renta fija y variable para el fondo. En este caso, la atención siguió centrándose en las empresas que ya tenían una baja exposición a riesgos ASG importantes o que gestionaban activamente y reducían así los riesgos ASG inevitablemente asociados a sus actividades empresariales.

Se utilizaron los análisis de la agencia de calificación externa Sustainalytics para evaluar tanto los riesgos ASG relevantes de cada una de las empresas como la gestión activa de los riesgos ASG dentro de las empresas.

La calificación de riesgo ASG calculada por Sustainalytics tiene en cuenta tres factores fundamentales para una evaluación del riesgo: el gobierno corporativo y los riesgos ASG importantes a escala sectorial, así como las contramedidas individuales de las empresas y los riesgos idiosincrásicos (controversias en las que están implicadas las empresas).

La evaluación del gobierno corporativo es una característica importante para evaluar los riesgos financieros y ASG asociados a una inversión.

Por lo que respecta a las características medioambientales y sociales, el análisis se centra en los riesgos importantes para el sector. En el sector industrial, el consumo de recursos es siempre un factor de riesgo, además de los factores sociales. Por ello, el análisis incorpora características ecológicas, como las emisiones de gases de efecto invernadero y su intensidad, la protección de los recursos naturales, especialmente el agua, la contención del sellado del suelo y la protección de la biodiversidad. Las empresas de servicios tienen un impacto mucho menor en el medioambiente debido a sus actividades; para ellas, las características sociales están en primer plano; por ejemplo, condiciones de trabajo justas y remuneración adecuada, seguridad y salud en el trabajo, prevención de la corrupción, prevención del fraude y control de la calidad de los productos.

Por tanto, el fondo se centró en tener en cuenta los riesgos medioambientales y sociales relevantes, que pueden variar de una empresa a otra. El fondo no sólo intentó evitar los riesgos medioambientales invirtiendo en empresas cuyos riesgos medioambientales eran ya bajos por las actividades de la empresa, sino que también tuvo en cuenta a las empresas que limitaron y redujeron los riesgos medioambientales asociados al modelo de negocio mediante políticas de gestión adecuadas.

Otra medida fue la interacción con las empresas en las que invertía el fondo. Las empresas del sector inmobiliario afrontaron un entorno económico extremadamente difícil en 2023 y 2024, que en un caso provocó que la empresa no pudiera pagar los intereses ni hacer frente a los reembolsos. Ya en 2023 nos implicamos de forma activa en el proceso de reestructuración para garantizar la continuidad de la empresa y la mayor tasa de recuperación posible para los inversores. El proceso de reestructuración se completó de forma satisfactoria en 2024. Además, hemos negociado con otra empresa del sector inmobiliario la extensión del plazo de vencimiento de un bono. Esto era necesario, al no esperarse una gran entrada de fondos hasta que venza el bono original. Últimamente, la empresa ofreció a todos los tenedores del bono un canje de bonos que fue muy recibido y aseguró la continuidad de la empresa. Además, se utilizaron sobre todo los derechos

de voto en las juntas generales como importante canal de comunicación. Aunque el diálogo ofrece la oportunidad de intercambiar posturas, no suele tener carácter formalmente vinculante. En cambio, el voto en una junta general tiene precisamente esas características. Por consiguiente, constituye una herramienta eficaz para influir en la dirección de las empresas. Para más detalles sobre la aplicación de esta medida, consúltese la Política de derecho de voto y el Informe sobre el derecho de voto en el sitio web de la Sociedad gestora del fondo (<https://www.ethenea.com/dokumente-zu-esg/>).



Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?

No se determinó ningún índice de referencia como parte de la estrategia de sostenibilidad.

● ¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

No se ha designado ningún índice específico como índice de referencia para determinar si el fondo está en consonancia con las características medioambientales o sociales que promueve.

51

● ¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?

No se determinó ningún índice de referencia como parte de la estrategia de sostenibilidad.

● ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No se determinó ningún índice de referencia como parte de la estrategia de sostenibilidad.

● ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?

No se determinó ningún índice de referencia como parte de la estrategia de sostenibilidad.

Gestión, comercialización y asesoramiento

52	Sociedad gestora:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Directores de la Sociedad gestora:	Thomas Bernard Josiane Jennes Luca Pesarini Frank Hauprich (desde el 1 de julio de 2024)
	Consejo de administración de la Sociedad gestora (órgano de dirección) hasta el 30 de junio de 2024:	
	Presidente:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
	Miembros del Consejo de administración:	Frank Hauprich MainFirst (Luxembourg) S.à r.l. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.
	Consejo de administración de la Sociedad gestora (órgano de dirección) desde el 1 de julio de 2024:	
	Presidente del Consejo de administración:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Vicepresidente del Consejo de administración:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
	Miembros del Consejo de administración:	Nikolaus Rummler (hasta el 31 de diciembre de 2024) IPConcept (Luxemburg) S.A. Julien Zimmer JULZIM-S S.à r.l.

**Auditores del fondo
y de la Sociedad gestora:**

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo

Banco depositario:

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

Gestor del fondo:

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

**Oficina de gestión central,
Agente de registro y transferencias:**

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

53

**Advertencia a los inversores de la
República Federal de Alemania y Luxemburgo:**

**Entidad establecida conforme a lo dispuesto
en el art. 92 de la Directiva de la UE 2019/1160,
responsable de la República Federal de Alemania
y Luxemburgo:**

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

Advertencia a los inversores de Austria:

**Entidad establecida conforme a lo dispuesto
en el art. 92 de la Directiva de la UE 2019/1160,
responsable de Austria:**

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

**Representante fiscal en territorio nacional
conforme al art. 186, párr. 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
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

Agente de pagos en Suiza:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

Advertencia a los inversores de Bélgica:

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

Entidad establecida conforme a lo dispuesto en el art. 92 de la Directiva de la UE 2019/1160, responsable de Bélgica

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

Distribuidor:

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

54

Nota para los inversores del Principado de Liechtenstein:

Agente de pagos:

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

Advertencia a los inversores de Italia:

Entidad establecida conforme a lo dispuesto en el art. 92 de la Directiva de la UE 2019/1160, responsable de Italia:

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:

Entidad establecida conforme a lo dispuesto en el art. 92 de la Directiva de la UE 2019/1160, responsable de España:

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:

**Entidad establecida conforme a lo dispuesto
en el art. 92 de la Directiva de la UE 2019/1160,
responsable de Francia:**

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

