

# 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 2020

---

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

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

R.C.S. Luxemburgo B 155427



**ETHENEA**

# Índice

	<b>Página</b>
<b>Informe de gestión del fondo</b>	2
<b>Distribución geográfica por países y sectorial del fondo Ethna-AKTIV</b>	6-7
<b>Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV</b>	10
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-AKTIV</b>	14
<b>Cartera de inversiones del fondo Ethna-AKTIV a 31 de diciembre de 2020</b>	20
<b>Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020 del fondo Ethna-AKTIV</b>	30
<b>Notas relativas al Informe anual a 31 de diciembre de 2020</b>	39
<b>Informe del Auditor autorizado («Réviseur d'Entreprises agréé»)</b>	46
<b>Gestión, comercialización y asesoramiento</b>	49

El Folleto informativo, en el que se incluye el reglamento de gestión, y los datos fundamentales para el inversor, así como los Informes anual y semestral del fondo, se podrán solicitar gratuitamente por correo, por fax o por correo electrónico en el domicilio social de la Sociedad gestora, el Banco depositario, los Agentes de pagos y los Distribuidores de los diferentes países en los que se comercialice, así como en el domicilio del Representante en Suiza. Para más información, pueden dirigirse en cualquier momento a la Sociedad gestora durante el horario habitual de oficina.

Únicamente son válidas las suscripciones formuladas sobre la base del último Folleto informativo vigente (con sus anexos incluidos) acompañado del último Informe anual disponible y, en caso de haberse publicado con posterioridad, del Informe semestral.

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

Los datos y cifras incluidos en este informe son históricos y no son indicativos de la futura evolución.

## Informe de gestión del fondo

- 2 El gestor del fondo elabora un Informe por orden del Consejo de administración de la Sociedad gestora:

Estimados inversores:

Echando la vista atrás, para la mayoría de nosotros 2020 será el año en el que la pandemia de COVID-19 contagió a más de 50 millones de personas y desembocó en la pérdida de más un millón de vidas y un enorme sufrimiento en todo el mundo. También lo recordaremos como el año de los grandes confinamientos, que perturbaron de manera significativa la economía mundial. Para hacer frente a ello, las autoridades políticas reaccionaron como nunca antes, no solo proporcionando estímulos de hasta 12 billones de dólares a la política fiscal en todo el mundo, sino también adoptando medidas de política monetaria de gran calado. Ambas cosas fueron decisivas para evitar que la actual crisis se convirtiera en una larga recesión.

No obstante, la situación actual sigue suponiendo un enorme desafío. A pesar del fuerte repunte registrado por la economía mundial en el tercer trimestre de 2020, debido a la relajación de las restricciones y a la rápida respuesta política, solo vimos una recuperación parcial y desigual. La segunda ola global de COVID-19 se cebó en particular con las economías de Europa y EE. UU. No cabe duda de que, si se pretende lograr una recuperación sostenible de la economía, se precisa controlar y parar la propagación del virus.

Por tanto, nuestro escenario básico para 2021 contempla una recuperación gradual de la economía, impulsada por los avances en el desarrollo de una vacuna eficaz contra la covid-19 y la prolongación de las políticas económicas expansivas. Sin embargo, en primera instancia, la recuperación se producirá a diferentes ritmos y de manera desigual en los distintos países y regiones. Prevemos que se registre un crecimiento económico superior a la media en aquellos países que mejor hagan frente a la pandemia, gracias a unas ayudas públicas suficientes y unas políticas económicas de lo más flexibles. Sin embargo, es probable que los efectos de la crisis se sigan notando de manera importante a medio plazo. Puede que el ahorro aumente y que el gasto de consumo, especialmente en el sector servicios y en otros ámbitos afectados por la distancia social, se mantenga en cotas moderadas durante un tiempo. La continua incertidumbre y los problemas de los balances afectarán a la inversión empresarial y el mercado laboral también tardará tiempo en recuperarse. Por tanto, tras la recuperación económica mundial prevista para 2021 de entre el 4,5 % y el 5 %, el ritmo de crecimiento se revelaría más moderado.

El éxito en la distribución de vacunas contra la COVID-19 eficaces, seguras y asequibles cobrará vital importancia tanto para la recuperación económica como para la continua evolución de los mercados. Los mercados reaccionaron con fuerza a las noticias sobre una vacuna con una eficacia superior al 90 % en la prevención de enfermedades asintomáticas. Los activos de riesgo marcaron nuevos máximos, mientras que los «refugios seguros» se desplomaron. Además, estamos asistiendo a una rotación geográfica y sectorial, desde las regiones y sectores que salieron bien parados de la crisis hacia los regazados (p. ej., de las acciones de crecimiento (growth) a las de valor (value), por la probabilidad de que estos últimos sean los que más se beneficien de una normalización de la situación sanitaria y de una recuperación de las economías. Una tendencia que podría continuar durante un tiempo, ya que las diferencias de valoración siguen siendo importantes. Sin embargo, en cuanto la situación se normalice, la dinámica del crecimiento económico y las perspectivas de beneficios de los sectores determinarán su mejor comportamiento.

---

En enero de 2021, EE. UU. cambió de gobierno. En las elecciones de noviembre de 2020, los demócratas lograron mantener el control en la Cámara de Representantes. Además, de forma sorprendente, obtuvieron los dos escaños del Senado en juego en la segunda vuelta electoral de Georgia celebrada ese mes, y lograron la ventaja más estrecha posible para el control del Senado por un partido. Con el control demócrata tanto de la Cámara de Representantes como del Senado, la Administración Biden dispondrá de mayor margen de maniobra para aplicar su programa político. La denominada «ola azul» —la elección de un presidente demócrata y una mayoría en ambas cámaras del Congreso— se consideró inicialmente como algo positivo para los mercados, por la probabilidad de que los demócratas aprueben un mayor estímulo fiscal. Sin embargo, los mercados deben sopesar los efectos positivos del plan de estímulo frente al riesgo de que la Administración Biden se muestre ahora más dispuesta a adoptar algunos de los puntos más controvertidos de su programa electoral, como revertir las rebajas del impuesto de sociedades o endurecer las leyes antimonopolio. Con la Administración Biden, se espera una mejora de las relaciones comerciales con sus socios comerciales tradicionales (p. ej., la UE, Canadá y México) tras las recientes tensiones. Aunque a corto plazo no debería haber cambios significativos en las relaciones entre EE. UU. y China, esperamos una postura más fiable y pragmática por parte del nuevo Gobierno, de forma que se evite una nueva intensificación de la disputa comercial.

El respaldo de la política monetaria y fiscal también seguirá siendo clave en 2021 para la evolución de la economía. Es probable que política monetaria siga ofreciendo respaldo a largo plazo y que los bancos centrales continúen desarrollando y empleando medidas poco convencionales para lograr sus objetivos de estabilidad de precios y pleno empleo. Será interesante ver si, en un contexto de deuda pública y privada muy elevada, los bancos centrales podrán retirar los estímulos monetarios y endurecer su política monetaria en cuanto la economía se recupere de forma sostenible, y de qué manera podrán hacerlo.

En caso de que las vacunas contra el coronavirus se lancen al mercado con éxito y que su eficacia se demuestre en la práctica, barruntamos un entorno relativamente favorable para una recuperación global sincronizada en la segunda mitad de 2021. Junto con unas políticas monetarias expansivas y la relajación de las restricciones relacionadas con la COVID-19, el apetito por el riesgo de los inversores debería volver a aumentar y respaldar la rentabilidad de los mercados de renta variable, pero también de otros activos de riesgo, como los mercados de deuda corporativa y de alto rendimiento. Este escenario también resultaría propicio para los mercados emergentes, cuyas economías probablemente registrarían una recuperación de las entradas de capitales. Además, los rendimientos de la deuda pública podrían subir, tras los bajos niveles observados como consecuencia de la crisis de este año. No obstante, dada la baja inflación, la incertidumbre acerca de la recuperación económica y el elevado endeudamiento, los bancos centrales serán (muy) prudentes y esperarán hasta volver a subir los tipos de interés, con lo que evitarían un incremento de los rendimientos que pudiese frenar de forma prematura la recuperación. Por tanto, solo esperamos un pronunciamiento moderado de la curva de tipos de los países desarrollados.

Ethna-AKTIV:

«Hay décadas en las que no pasa nada y semanas en las que pasan décadas». Esta cita atribuida, aunque con dudas, a Lenin describe perfectamente lo acontecido en 2020. A finales del primer trimestre de 2020, el brote del virus SARS-CoV-2 parecía haber puesto patas arriba tanto la economía real como los mercados de capitales. Para cuando se impuso un cierre económico en casi todo el mundo, las bolsas ya habían perdido más de un 30 % a una velocidad récord. Y ello a pesar de que solo cuatro semanas antes habían marcado nuevos máximos históricos, como fue el caso, por ejemplo, del índice de referencia estadounidense S&P 500. Sin embargo, las medidas de política monetaria y fiscal, decididas y aplicadas con una rapidez y de una magnitud sin precedentes, no solo amortiguaron los efectos negativos de la pandemia en la economía real, sino que también dieron paso rápidamente a un periodo de calma en los mercados de capitales y a nuevos máximos históricos. Ante la disponibilidad de las primeras vacunas finalmente en el cuarto trimestre, el optimismo, que antes solo se reflejaba en la rápida subida de las cotizaciones bursátiles, también se hizo realidad.

El año pasado ofreció diversos retos y, por supuesto, oportunidades para los participantes activos en los mercados de capitales. En el contexto de los imprevistos relacionados, el concepto de fondo multiactivo aplicado en Ethna-AKTIV volvió a demostrar su eficacia. Tanto la renta variable como la renta fija y las materias primas contribuyeron positivamente a los resultados anuales. En el momento álgido de la crisis, la clase de activos de las divisas fue la que ofreció el mayor efecto de diversificación, gracias a la condición de «refugio seguro» del franco suizo y el dólar estadounidense. Cabe reseñar —y en cierto modo también reviste cierta lógica— que fue la única clase de activos que lastró la rentabilidad en los últimos compases de 2020 (-1,8 %). En el lado positivo, logramos evitar más pérdidas al cubrir totalmente la exposición al dólar estadounidense durante gran parte de la segunda mitad de 2020. Mientras que las decisiones relativas a la selección de títulos en la renta variable tuvieron un efecto positivo en la rentabilidad de 2020, esta se vio menoscabada por la asignación. En total, la renta variable aportó un 1,83 % de rentabilidad. Las acertadas decisiones de asignación hasta el peor momento de la inestabilidad de las bolsas y durante el repunte de finales de año no bastaron para compensar los riesgos asumidos, en un inicio demasiado prudentes, inmediatamente después de la crisis. Los movimientos en las cotizaciones en la fase de recuperación con un déficit de inversión fueron sencillamente demasiado grandes para ello en un plazo muy corto. En cuanto a la selección, el énfasis en los valores del sector tecnológico beneficiados por la crisis resultó de ayuda, sobre todo en el segundo semestre de 2020. La contribución a la rentabilidad de la cartera de renta fija de Ethna-AKTIV fue similar. En los títulos seleccionados, se evitaron impagos imprevistos y, dadas las medidas adoptadas por los bancos centrales, se obtuvo incluso una rentabilidad sorprendente frente a las expectativas de principios de año. La contribución a la rentabilidad de la cartera fue del 3,63 %. Sin embargo, en este caso, la estrategia de duración, que se redujo durante el periodo de tensión, restó un 1,34 % de rentabilidad. En resumen, podríamos decir que la interacción de las decisiones de selección, asignación y diversificación dirigieron Ethna-AKTIV con cierta calma en una situación de gran agitación, hasta registrar una rentabilidad anual positiva del 1,16 % (clase de participaciones T).

La composición de la cartera para el año que viene supone una continuación coherente de las reasignaciones ya acometidas a lo largo del año. Dados los bajos tipos de interés, las escasas primas de riesgo y la relación riesgo-remuneración cada vez menos atractiva de los bonos corporativos, vamos a reducir gradualmente su peso en la cartera. El producto obtenido se invertirá en títulos de deuda pública y renta variable, creando una especie de estrategia barbell para la cartera. Por un lado, tenemos la renta variable como factor potencial de generación de rentabilidad y, por el otro, una cartera de bonos muy prudente y sólida, con relativamente pocos riesgos de diferencial. Este perfil se complementa con una asignación todavía elevada a divisas, tanto a efectos de diversificación como para generar rentabilidad. Con esta construcción de la cartera, en el futuro también podemos garantizar, por un lado, que dispongamos de la liquidez necesaria para actuar y, por otro, que las principales promesas de Ethna-AKTIV —gestión activa, preservación del capital y obtención de una rentabilidad atractiva ajustada al riesgo— puedan cumplirse también en 2021.

Munsbach, enero de 2021

El gestor del fondo en representación del Consejo de administración de la Sociedad

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:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,70 % anual	1,70 % anual	2,10 % anual	2,10 % anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación
Divisa:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Clase de participaciones (CHF-A)	Clase de participaciones (CHF-T)	Clase de participaciones (SIA-A)	Clase de participaciones (SIA-T)
Código de identificación de los valores:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Código ISIN:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,70 % anual	1,70 % anual	1,10 % anual	1,10 % anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación
Divisa:	CHF	CHF	EUR	EUR

	Clase de participaciones (SIA CHF-T)	Clase de participaciones (USD-A)	Clase de participaciones (USD-T)	Clase de participaciones (SIA USD-T)
Código de identificación de los valores:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
Código ISIN:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,10 % anual	1,70 % anual	1,70 % anual	1,10 % anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de acumulación	de distribución	de acumulación	de acumulación
Divisa:	CHF	USD	USD	USD

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

## Distribución geográfica por países del Fondo Ethna-AKTIV

6

<b>Distribución geográfica por países <sup>1)</sup></b>	
Estados Unidos de América	56,83 %
Japón	13,95 %
Luxemburgo	8,70 %
Alemania	4,23 %
Canadá	2,89 %
Islas Caimán	2,25 %
Países Bajos	1,29 %
Reino Unido	1,25 %
Francia	0,74 %
Irlanda	0,73 %
Noruega	0,35 %
Suiza	0,19 %
Dinamarca	0,18 %
Singapur	0,14 %
<b>Cartera de valores</b>	<b>93,72 %</b>
Contratos de futuros	0,07%
Bancos <sup>2)</sup>	5,68 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,53 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

## Distribución sectorial del fondo Ethna-AKTIV

<b>Distribución sectorial <sup>1)</sup></b>	
Software y servicios	18,69 %
Títulos de deuda pública	13,79 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	7,26 %
Comercio mayorista y minorista	5,75 %
Otros	5,52 %
Servicios al consumidor	5,00 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	4,94 %
Bienes de inversión	4,32 %
Servicios financieros diversificados	4,14 %
Bienes de consumo y ropa	3,37 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	2,83 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	2,65 %
Medios de comunicación y entretenimiento	2,65 %
Participaciones en fondos de inversión	2,32 %
Comercio minorista de alimentos y productos básicos	2,30 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	1,67 %
Hardware y equipos	1,09 %
Compañías de seguros	1,01 %
Bienes inmuebles	0,97 %
Automoción y componentes	0,89 %
Sanidad: equipamiento y servicios	0,72 %
Transporte	0,71 %
Energía	0,57 %
Medios de comunicación	0,31 %
Bancos	0,22 %
Servicios públicos	0,03 %
<b>Cartera de valores</b>	<b>93,72 %</b>
Contratos de futuros	0,07 %
Bancos <sup>2)</sup>	5,68 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,53 %
	<b>100,00 %</b>

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

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



**Evolución de los últimos 3 ejercicios**

Clase de participaciones (A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	2.448,73	20.313.963	-483.039,30	120,54
31.12.2019	1.809,34	13.603.289	-848.793,05	133,01
31.12.2020	1.524,73	11.344.148	-294.895,52	134,41

Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	1.221,57	9.660.684	-742.066,89	126,45
31.12.2019	1.077,62	7.718.698	-262.848,79	139,61
31.12.2020	842,77	5.967.449	-243.139,19	141,23

Clase de participaciones (R-A)\*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13
31.12.2020	7,00	73.154	-1.468,21	95,66

Clase de participaciones (R-T)\*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34
31.12.2020	40,98	335.326	-10.457,73	122,22

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
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 <sup>1)</sup>
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 <sup>2)</sup>
31.12.2020	5,69	54.455	-825,26	104,57	113,27 <sup>3)</sup>

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
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 <sup>1)</sup>
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 <sup>2)</sup>
31.12.2020	28,29	245.684	-6.804,10	115,13	124,71 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

<sup>2)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

<sup>3)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2020: 1 EUR = 1,0832 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
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69
31.12.2020	13,71	24.232	2.122,46	565,86

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95
31.12.2020	179,09	284.027	-136.733,82	630,55

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
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 <sup>1)</sup>
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 <sup>2)</sup>
31.12.2020	105,71	215.561	-1.224,96	490,40	531,20 <sup>3)</sup>

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
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 <sup>4)</sup>
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 <sup>5)</sup>
31.12.2020	1,20	13.052	-466,26	92,07	112,69 <sup>6)</sup>

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
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 <sup>4)</sup>
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 <sup>5)</sup>
31.12.2020	12,05	122.942	-5.178,22	98,05	120,01 <sup>6)</sup>

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
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 <sup>4)</sup>
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 <sup>5)</sup>
31.12.2020	4,85	10.229	395,79	473,79	579,92 <sup>6)</sup>

<sup>1)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

<sup>2)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

<sup>3)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>4)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2018: 1 EUR = 1,1401 USD

<sup>5)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

<sup>6)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

## Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV

10

### Composición del patrimonio neto del fondo a 31 de diciembre de 2020

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 2.500.810.441,92 EUR)	2.593.568.775,07
Bancos <sup>1)</sup>	156.977.965,60
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	2.002.648,24
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	16.147.826,49
Intereses por cobrar	5.854.992,66
Dividendos por cobrar	185.294,12
Importes por cobrar por la venta de participaciones	1.898.596,98
Importes por cobrar por operaciones de valores	86.834.996,39
	<b>2.863.471.095,55</b>
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-4.389.295,96
Importes por pagar por operaciones de valores	-88.890.122,06
Otros pasivos <sup>2)</sup>	-4.108.381,89
	<b>-97.387.799,91</b>
<b>Patrimonio neto del fondo</b>	<b>2.766.083.295,64</b>

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

<sup>2)</sup> Esta partida incluye principalmente la comisión de gestión y la «taxe d'abonnement».

**Desglose por clases de participaciones**

<b>Clase de participaciones (A)</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.524.729.486,62 EUR
Participaciones en circulación	11.344.147,845
Valor liquidativo	134,41 EUR
<b>Clase de participaciones (T)</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	842.773.943,09 EUR
Participaciones en circulación	5.967.448,830
Valor liquidativo	141,23 EUR
<b>Clase de participaciones (R-A)*</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	6.997.825,91 EUR
Participaciones en circulación	73.153,553
Valor liquidativo	95,66 EUR
<b>Clase de participaciones (R-T)*</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	40.983.568,25 EUR
Participaciones en circulación	335.325,788
Valor liquidativo	122,22 EUR
<b>Clase de participaciones (CHF-A)</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	5.694.239,32 EUR
Participaciones en circulación	54.454,792
Valor liquidativo	104,57 EUR
Valor liquidativo	113,27 CHF <sup>1)</sup>
<b>Clase de participaciones (CHF-T)</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	28.286.828,75 EUR
Participaciones en circulación	245.684,246
Valor liquidativo	115,13 EUR
Valor liquidativo	124,71 CHF <sup>1)</sup>
<b>Clase de participaciones (SIA-A)</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	13.711.753,65 EUR
Participaciones en circulación	24.231,723
Valor liquidativo	565,86 EUR
<b>Clase de participaciones (SIA-T)</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	179.092.897,30 EUR
Participaciones en circulación	284.026,752
Valor liquidativo	630,55 EUR
<b>Clase de participaciones (SIA CHF-T)</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	105.710.124,80 EUR
Participaciones en circulación	215.560,502
Valor liquidativo	490,40 EUR
Valor liquidativo	531,20 CHF <sup>1)</sup>

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

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

**Clase de participaciones (USD-A)**

Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.201.631,91 EUR
Participaciones en circulación	13.051,945
Valor liquidativo	92,07 EUR
Valor liquidativo	112,69 USD <sup>1)</sup>

**Clase de participaciones (USD-T)**

Porcentaje del patrimonio neto del fondo	12.054.864,03 EUR
Participaciones en circulación	122.942,106
Valor liquidativo	98,05 EUR
Valor liquidativo	120,01 USD <sup>1)</sup>

**Clase de participaciones (SIA USD-T)**

Porcentaje del patrimonio neto del fondo	4.846.132,01 EUR
Participaciones en circulación	10.228,500
Valor liquidativo	473,79 EUR
Valor liquidativo	579,92 USD <sup>1)</sup>

12

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

**Variación del patrimonio neto del fondo**

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020

	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 analizado	3.450.294.129,27	1.809.342.582,14	1.077.623.067,82	8.709.875,56
Gastos netos ordinarios	-7.767.817,94	-5.232.053,30	-2.686.843,81	-52.286,87
Compensación de ingresos y gastos	-751.436,16	-522.997,22	-552.977,89	-7.745,56
Ingresos por venta de participaciones	969.079.867,09	32.820.263,12	766.659.399,52	471.205,45
Gastos por reembolso de participaciones	-1.667.754.886,99	-327.715.783,43	-1.009.798.593,11	-1.939.415,42
Plusvalía materializada	551.592.262,58	293.926.542,18	164.177.126,32	1.483.047,73
Minusvalía materializada	-454.046.179,86	-243.003.737,04	-133.048.262,87	-1.249.700,09
Variación neta de plusvalías latentes	-26.899.391,99	-12.591.343,07	-6.961.453,91	-65.026,76
Variación neta de minusvalías latentes	-46.132.842,16	-21.031.781,56	-12.637.518,98	-97.281,62
Dividendos	-1.530.408,20	-1.262.205,20	0,00	-254.846,51
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>2.766.083.295,64</b>	<b>1.524.729.486,62</b>	<b>842.773.943,09</b>	<b>6.997.825,91</b>

13

	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 analizado	51.223.041,82	6.414.831,36	34.747.955,71	11.240.755,56
Gastos netos ordinarios	-302.458,13	-19.298,61	-98.484,87	57.499,78
Compensación de ingresos y gastos	-35.446,28	-6.589,76	-12.286,97	-40.231,09
Ingresos por venta de participaciones	4.826.527,15	943.071,11	1.539.248,64	13.389.023,95
Gastos por reembolso de participaciones	-15.284.261,95	-1.768.328,33	-8.343.349,57	-11.266.562,17
Plusvalía materializada	8.354.782,42	1.452.498,62	7.534.556,65	1.881.437,46
Minusvalía materializada	-6.938.983,88	-1.167.342,59	-5.989.526,25	-1.300.837,08
Variación neta de plusvalías latentes	-310.781,58	-64.429,11	-447.411,84	-104.499,83
Variación neta de minusvalías latentes	-548.851,32	-84.067,47	-643.872,75	-139.140,35
Dividendos	0,00	-6.105,90	0,00	-5.692,58
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>40.983.568,25</b>	<b>5.694.239,32</b>	<b>28.286.828,75</b>	<b>13.711.753,65</b>

	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 analizado	321.159.604,22	105.170.080,94	1.769.882,18	18.136.687,43
Gastos netos ordinarios	366.879,12	236.112,27	-6.157,71	-41.104,73
Compensación de ingresos y gastos	428.927,25	9.233,50	-1.201,50	-9.592,49
Ingresos por venta de participaciones	144.283.046,92	3.124.497,63	2.922,11	559.973,80
Gastos por reembolso de participaciones	-281.016.869,19	-4.349.453,38	-469.184,85	-5.738.189,51
Plusvalía materializada	42.135.522,49	24.560.506,46	475.540,89	4.187.615,22
Minusvalía materializada	-35.687.717,68	-19.423.643,33	-492.844,74	-4.276.295,54
Variación neta de plusvalías latentes	-4.034.457,48	-1.503.866,83	-7.494,16	-585.336,36
Variación neta de minusvalías latentes	-8.542.038,35	-2.113.342,46	-68.272,30	-178.893,79
Dividendos	0,00	0,00	-1.558,01	0,00
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>179.092.897,30</b>	<b>105.710.124,80</b>	<b>1.201.631,91</b>	<b>12.054.864,03</b>

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	4.755.764,53
Gastos netos ordinarios	10.378,92
Compensación de ingresos y gastos	-528,15
Ingresos por venta de participaciones	460.687,69
Gastos por reembolso de participaciones	-64.896,08
Plusvalía materializada	1.423.086,14
Minusvalía materializada	-1.467.288,77
Variación neta de plusvalías latentes	-223.291,06
Variación neta de minusvalías latentes	-47.781,21
Dividendos	0,00
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>4.846.132,01</b>

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

# Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-AKTIV

14

## Cuenta de pérdidas y ganancias

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020

	Total	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (R-A)*
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Ingresos</b>				
Dividendos	4.488.289,97	2.495.320,94	1.369.491,07	12.178,32
Intereses sobre préstamos	40.007.746,24	21.996.531,16	12.141.175,92	108.236,00
Intereses bancarios	-1.191.047,96	-662.072,47	-360.800,86	-3.277,76
Rendimientos de participaciones	0,00	-116.308,39	-146.709,81	-843,10
Otros ingresos	3.034,50	1.672,89	924,67	7,68
Compensación de ingresos	-3.996.210,99	-2.066.988,06	-1.041.635,01	-15.803,96
<b>Total Ingresos</b>	<b>39.311.811,76</b>	<b>21.648.156,07</b>	<b>11.962.445,98</b>	<b>100.497,18</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-123.338,84	-67.696,55	-37.075,48	-335,54
Comisión de gestión «Taxe d'abonnement»	-47.961.600,03	-27.344.985,47	-15.080.979,72	-165.890,23
Gastos de publicación y auditoría	-1.378.276,53	-773.282,14	-412.781,23	-3.799,32
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-323.889,82	-176.285,65	-97.031,74	-874,00
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-50.180,54	-27.286,19	-15.353,25	-134,18
Comisión del Agente de registro y transferencias	-36.087,37	-19.778,11	-10.975,51	-97,45
Tasas estatales	-49.721,42	-28.076,20	-14.869,61	-139,65
Otros gastos <sup>1)</sup>	-1.904.182,30	-1.032.804,34	-574.836,15	-5.063,20
Compensación de gastos	4.747.647,15	2.589.985,28	1.594.612,90	23.549,52
<b>Total Gastos</b>	<b>-47.079.629,70</b>	<b>-26.880.209,37</b>	<b>-14.649.289,79</b>	<b>-152.784,05</b>
<b>Gastos netos ordinarios</b>	<b>-7.767.817,94</b>	<b>-5.232.053,30</b>	<b>-2.686.843,81</b>	<b>-52.286,87</b>
<b>Total Gastos de transacción del ejercicio <sup>2)</sup></b>	<b>3.250.130,44</b>			
<b>Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup></b>		<b>1,83</b>	<b>1,83</b>	<b>2,23</b>
<b>Gastos corrientes en porcentaje <sup>2)</sup></b>		<b>1,87</b>	<b>1,87</b>	<b>2,27</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020)		<b>1,83</b>	<b>1,83</b>	<b>2,23</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020)		<b>1,83</b>	<b>1,83</b>	<b>2,23</b>
<b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup></b> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020)		-	-	-

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

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

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

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.

**Cuenta de pérdidas y ganancias**

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020

	Clase de participaciones (R-T)* EUR	Clase de participaciones (CHF-A) EUR	Clase de participaciones (CHF-T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
<b>Ingresos</b>				
Dividendos	69.092,66	9.794,23	47.364,87	14.979,62
Intereses sobre préstamos	605.897,02	83.775,03	420.297,73	128.090,72
Intereses bancarios	-18.226,72	-2.578,15	-12.592,67	-3.979,58
Rendimientos de participaciones	-2.666,14	-4.384,19	-1.227,08	-521,25
Otros ingresos	44,97	6,23	30,95	15,04
Compensación de ingresos	-71.102,74	-4.381,63	-45.523,10	55.450,60
<b>Total Ingresos</b>	<b>583.039,05</b>	<b>82.231,52</b>	<b>408.350,70</b>	<b>194.035,15</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-1.861,69	-254,40	-1.290,30	-379,60
Comisión de gestión	-931.338,98	-104.313,79	-521.640,59	-106.539,87
«Taxe d'abonnement»	-21.207,71	-3.018,19	-14.645,04	-4.833,60
Gastos de publicación y auditoría	-4.868,60	-655,11	-3.405,31	-838,67
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-750,62	-101,88	-522,62	-147,73
Comisión del Agente de registro y transferencias	-546,04	-75,22	-377,33	-117,02
Tasas estatales	-768,91	-111,83	-543,31	-118,19
Otros gastos <sup>1)</sup>	-30.703,65	-3.971,10	-22.221,14	-8.341,18
Compensación de gastos	106.549,02	10.971,39	57.810,07	-15.219,51
<b>Total Gastos</b>	<b>-885.497,18</b>	<b>-101.530,13</b>	<b>-506.835,57</b>	<b>-136.535,37</b>
<b>Gastos netos ordinarios</b>	<b>-302.458,13</b>	<b>-19.298,61</b>	<b>-98.484,87</b>	<b>57.499,78</b>
<b>Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>2,23</b>	<b>1,83</b>	<b>1,84</b>	<b>1,25</b>
<b>Gastos corrientes en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>2,28</b>	<b>1,87</b>	<b>1,88</b>	<b>1,29</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020)</b>	<b>2,23</b>	<b>1,83</b>	<b>1,84</b>	<b>1,25</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020)</b>	<b>2,23</b>	<b>1,83</b>	<b>1,84</b>	<b>1,25</b>
<b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

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



**Cuenta de pérdidas y ganancias**

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020

	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
<b>Ingresos</b>				
Dividendos	273.641,33	164.915,91	2.298,52	21.453,10
Intereses sobre préstamos	2.814.016,65	1.428.460,57	20.748,78	194.200,71
Intereses bancarios	-75.527,89	-43.583,09	-618,22	-5.755,67
Rendimientos de participaciones	280.925,27	-8.767,21	32,62	354,71
Otros ingresos	196,49	115,68	1,32	13,25
Compensación de ingresos	-759.205,94	-20.160,29	-3.968,60	-24.966,14
<b>Total Ingresos</b>	<b>2.534.045,91</b>	<b>1.520.981,57</b>	<b>18.494,42</b>	<b>185.299,96</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-9.175,73	-4.415,24	-63,15	-587,10
Comisión de gestión	-2.232.739,10	-1.154.089,91	-25.556,45	-239.970,19
«Taxe d'abonnement»	-83.418,87	-51.566,92	-703,19	-6.612,83
Gastos de publicación y auditoría	-26.468,10	-11.178,90	-171,64	-1.595,07
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-3.780,12	-1.752,12	-26,05	-245,04
Comisión del Agente de registro y transferencias	-2.586,45	-1.280,84	-18,61	-175,57
Tasas estatales	-2.904,10	-1.818,94	-28,20	-255,97
Otros gastos <sup>1)</sup>	-136.373,01	-69.693,22	-3.254,94	-11.521,55
Compensación de gastos	330.278,69	10.926,79	5.170,10	34.558,63
<b>Total Gastos</b>	<b>-2.167.166,79</b>	<b>-1.284.869,30</b>	<b>-24.652,13</b>	<b>-226.404,69</b>
<b>Gastos netos ordinarios</b>	<b>366.879,12</b>	<b>236.112,27</b>	<b>-6.157,71</b>	<b>-41.104,73</b>
<b>Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>1,22</b>	<b>1,23</b>	<b>1,98</b>	<b>1,85</b>
<b>Gastos corrientes en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>1,26</b>	<b>1,27</b>	<b>2,02</b>	<b>1,89</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020)</b>	<b>1,22</b>	<b>1,23</b>	<b>1,98</b>	<b>1,85</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020)</b>	<b>1,22</b>	<b>1,23</b>	<b>1,98</b>	<b>1,85</b>
<b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

**Cuenta de pérdidas y ganancias**

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
<b>Ingresos</b>	
Dividendos	7.759,40
Intereses sobre préstamos	66.315,95
Intereses bancarios	-2.034,88
Rendimientos de participaciones	114,57
Otros ingresos	5,33
Compensación de ingresos	2.073,88
<b>Total Ingresos</b>	<b>74.234,25</b>
<b>Gastos</b>	
Gastos por intereses	-204,06
Comisión de gestión	-53.555,73
«Taxe d'abonnement»	-2.407,49
Gastos de publicación y auditoría	-517,03
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-80,74
Comisión del Agente de registro y transferencias	-59,22
Tasas estatales	-86,51
Otros gastos <sup>1)</sup>	-5.398,82
Compensación de gastos	-1.545,73
<b>Total Gastos</b>	<b>-63.855,33</b>
<b>Gastos netos ordinarios</b>	<b>10.378,92</b>
<b>Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>1,28</b>
<b>Gastos corrientes en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>1,32</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020)</b>	<b>1,28</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020)</b>	<b>1,28</b>
<b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020)</b>	<b>-</b>

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

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

**Rentabilidad en porcentaje \***

Situación: 31 de diciembre de 2020

18

Fondo	ISIN WKN	Clases de participaciones por divisas	6 meses	1 año	3 años	10 años
<b>Ethna-AKTIV (A)</b> Desde el 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	5,03 %	1,13 %	3,52 %	27,91 %
<b>Ethna-AKTIV (CHF-A)</b> Desde el 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	4,83 %	0,61 %	2,10 %	---
<b>Ethna-AKTIV (CHF-T)</b> Desde el 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	4,82 %	0,62 %	2,13 %	---
<b>Ethna-AKTIV (R-A)**</b> Desde el 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	4,82 %	0,72 %	2,29 %	---
<b>Ethna-AKTIV (R-T)**</b> Desde el 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	4,82 %	0,73 %	2,27 %	---
<b>Ethna-AKTIV (SIA-A)</b> Desde el 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	5,33 %	1,93 %	6,04 %	---
<b>Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)</b> Desde el 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	5,14 %	1,22 %	3,92 %	---
<b>Ethna-AKTIV (SIA-T)</b> Desde el 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	5,35 %	1,71 %	5,36 %	---
<b>Ethna-AKTIV (SIA USD-T)</b> Desde el 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	5,74 %	3,12 %	11,82 %	---
<b>Ethna-AKTIV (T)</b> Desde el 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	5,03 %	1,16 %	3,56 %	27,57 %
<b>Ethna-AKTIV (USD-A)</b> Desde el 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	5,31 %	2,34 %	9,81 %	---
<b>Ethna-AKTIV (USD-T)</b> Desde el 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	5,43 %	2,43 %	10,22 %	---

\* Sobre la base de los valores liquidativos por participación publicados (método BVI), el resultado cumple la «directriz sobre el cálculo y la publicación de datos de rentabilidad de las instituciones de inversión colectiva» de la Asociación Suiza de Fondos y Gestión de Activos (Swiss Funds & Asset Management Association) de 16 de mayo de 2008.

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

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) Títulos	Clase de participaciones (T) Títulos	Clase de participaciones (R-A)* Títulos	Clase de participaciones (R-T)* Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	13.603.289,499	7.718.697,596	88.762,887	422.135,148
Participaciones emitidas	251.424,409	5.613.114,452	5.000,835	40.462,728
Participaciones reembolsadas	-2.510.566,063	-7.364.363,218	-20.610,169	-127.272,088
<b>Participaciones en circulación al final del periodo analizado</b>	<b>11.344.147,845</b>	<b>5.967.448,830</b>	<b>73.153,553</b>	<b>335.325,788</b>

	Clase de participaciones (CHF-A) Títulos	Clase de participaciones (CHF-T) Títulos	Clase de participaciones (SIA-A) Títulos	Clase de participaciones (SIA-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	61.998,569	305.343,584	20.228,575	518.045,212
Participaciones emitidas	9.600,964	13.443,760	24.309,793	235.512,363
Participaciones reembolsadas	-17.144,741	-73.103,098	-20.306,645	-469.530,823
<b>Participaciones en circulación al final del periodo analizado</b>	<b>54.454,792</b>	<b>245.684,246</b>	<b>24.231,723</b>	<b>284.026,752</b>

19

	Clase de participaciones (SIA CHF-T) Títulos	Clase de participaciones (USD-A) Títulos	Clase de participaciones (USD-T) Títulos	Clase de participaciones (SIA USD-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	218.260,864	17.922,897	172.794,390	9.439,157
Participaciones emitidas	6.330,070	30,452	5.590,228	917,000
Participaciones reembolsadas	-9.030,432	-4.901,404	-55.442,512	-127,657
<b>Participaciones en circulación al final del periodo analizado</b>	<b>215.560,502</b>	<b>13.051,945</b>	<b>122.942,106</b>	<b>10.228,500</b>

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

## Cartera de inversiones del fondo Ethna-AKTIV a 31 de diciembre de 2020

20

### Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2020

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b>								
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>								
<b>Islas Caimán</b>								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	500.000	235.000	265.000	236,2600	51.151.062,09	1,85
							<b>51.151.062,09</b>	<b>1,85</b>
<b>Alemania</b>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	700.000	400.000	300.000	65,0700	19.521.000,00	0,71
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familierversicherung AG	EUR	307.386	635.873	385.000	22,7900	8.774.150,00	0,32
DE000A0V9L94	Eyemaxx Real Estate AG	EUR	573.044	44	573.000	5,5200	3.162.960,00	0,11
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	674.390	159.135	515.255	45,0000	23.186.475,00	0,84
							<b>54.644.585,00</b>	<b>1,98</b>
<b>Irlanda</b>								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	90.000	0	90.000	213,2000	19.188.000,00	0,69
							<b>19.188.000,00</b>	<b>0,69</b>
<b>Canadá</b>								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	92.000	12.000	80.000	1.171,6100	76.575.816,99	2,77
							<b>76.575.816,99</b>	<b>2,77</b>
<b>Estados Unidos de América</b>								
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	800.000	0	800.000	84,2700	55.078.431,37	1,99
US05464C1018	Axon Enterprise Inc.	USD	265.000	0	265.000	123,3300	26.701.348,04	0,97
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	250.000	120.000	250.000	125,9000	25.714.869,28	0,93
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	500.000	0	500.000	176,6500	72.160.947,71	2,61
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	1.150.000	535.000	615.000	111,8700	56.209.191,18	2,03
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	1.106.321	0	1.106.321	32,0000	28.923.424,84	1,05
US6541061031	Nike Inc.	USD	710.000	110.000	600.000	141,5700	69.397.058,82	2,51
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	24,6600	22.161.764,71	0,80
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	100.000	0	100.000	447,5900	36.567.810,46	1,32
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	865.000	465.000	400.000	231,0300	75.500.000,00	2,73
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	345.000	120.000	225.000	222,4600	40.893.382,35	1,48
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	725.000	325.000	400.000	177,3000	57.941.176,47	2,09
US90138F1021	Twilio Inc.	USD	225.000	0	225.000	350,5000	64.430.147,06	2,33

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

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2020**

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>Estados Unidos de América (continuación)</b>								
US92826C8394	VISA Inc.	USD	625.000	475.000	150.000	214,3700	26.270.833,33	0,95
US9311421039	Walmart Inc.	USD	600.000	60.000	540.000	144,3000	63.661.764,71	2,30
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	410.000	110.000	300.000	197,8400	48.490.196,08	1,75
							<b>770.102.346,41</b>	<b>27,84</b>
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>							<b>971.661.810,49</b>	<b>35,13</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>								
<b>Alemania</b>								
DE000A0LR9G9	EXASOL AG	EUR	625.000	300.000	325.000	28,1600	9.152.000,00	0,33
							<b>9.152.000,00</b>	<b>0,33</b>
<b>Suiza</b>								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	83.012,38	0,00
							<b>83.012,38</b>	<b>0,00</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>							<b>9.235.012,38</b>	<b>0,33</b>
<b>Valores no cotizados</b>								
<b>Luxemburgo</b>								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands <sup>2)</sup>	USD	0	17.189	67.384	1.544,7200	85.040.453,59	3,07
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Clase A1 <sup>2)</sup>	EUR	0	16.006	40.505	1.672,9000	67.761.265,35	2,45
							<b>152.801.718,94</b>	<b>5,52</b>
<b>Suiza</b>								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	12,9600	5.269.558,49	0,19
							<b>5.269.558,49</b>	<b>0,19</b>
<b>Valores no cotizados</b>							<b>158.071.277,43</b>	<b>5,71</b>
<b>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b>							<b>1.138.968.100,30</b>	<b>41,17</b>
<b>Renta fija</b>								
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>								
<b>CHF</b>								
CH0353945394	3,000 %	Gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)	18.450.000	12.000.000	6.450.000	85,3900	5.084.615,03	0,18
CH0333827506	1,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	0	3.000.000	89,6150	2.481.951,62	0,09
							<b>7.566.566,65</b>	<b>0,27</b>
<b>EUR</b>								
XS2076155105	0,375 %	Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	0	0	1.000.000	102,8540	1.028.540,00	0,04
XS2185867830	1,375 %	Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)	6.000.000	5.000.000	1.000.000	106,4460	1.064.460,00	0,04
XS1533922263	1,250 %	Avery Dennison Corporation v.17(2025)	0	5.000.000	5.000.000	104,5390	5.226.950,00	0,19
XS1991265478	0,808 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	40.000.000	39.000.000	1.000.000	103,3070	1.033.070,00	0,04
FR0013444759	0,125 %	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	99,5760	995.760,00	0,04

21

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

<sup>2)</sup> La valoración a 31 de diciembre de 2020 por parte de la Sociedad gestora se basa en el último valor liquidativo disponible de las inversiones a 30 de septiembre de 2020. Por consiguiente, esta valoración se somete a la evaluación de buena fe de la Sociedad gestora en el marco de la elaboración de los estados financieros anuales.

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2020**

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>EUR (continuación)</b>								
XS1992931508	0,831 %	BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	9.000.000	1.000.000	104,7220	1.047.220,00	0,04
XS1859010685	1,500 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	19.000.000	1.000.000	106,4160	1.064.160,00	0,04
XS1497312295	0,875 %	CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	102,9100	1.029.100,00	0,04
SE0011167972	5,500 %	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	1.000.000	0	1.000.000	95,5390	955.390,00	0,03
XS2198798659	1,625 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	103,1810	5.159.050,00	0,19
XS2013618421	0,875 %	ISS Global A/S EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	15.000.000	5.000.000	98,8930	4.944.650,00	0,18
XS2264074647	2,375 %	Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	103,7510	1.037.510,00	0,04
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	950.000	0	4.000.000	83,9900	3.359.600,00	0,12
XS2211183244	1,539 %	Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	10.000.000	0	10.000.000	103,2440	10.324.400,00	0,37
XS1987097430	0,500 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2024)	35.000.000	34.000.000	1.000.000	101,5240	1.015.240,00	0,04
XS2231715322	3,000 %	ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	103,6600	10.366.000,00	0,37
							<b>49.651.100,00</b>	<b>1,81</b>
<b>JPY</b>								
JP1201211A94	1,900 %	Japan v.10(2030)	14.000.000.000	5.700.000.000	8.300.000.000	118,2820	77.427.879,19	2,80
JP1103601LA4	0,100 %	Japan v.20(2030)	20.100.000.000	3.400.000.000	16.700.000.000	100,7790	132.735.511,56	4,80
JP1103581L42	0,100 %	Japan v.20(2030)	5.000.000.000	0	5.000.000.000	101,0190	39.835.812,68	1,44
JP1103591L73	0,100 %	Japan v.20(2030)	16.500.000.000	0	16.500.000.000	100,8820	131.279.900,82	4,75
							<b>381.279.104,25</b>	<b>13,79</b>
<b>USD</b>								
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	0	10.000.000	111,9810	9.148.774,51	0,33
US0258M0EL96	3,300 %	American Express Credit v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,7270	9.291.421,57	0,34
USL40756AB19	10,000 %	FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	108,0470	882.736,93	0,03
US42824CBK45	1,750 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	103,2940	4.219.526,14	0,15
US404280BZ11	3,803 %	HSBC Holdings Plc. Fix- to-Float v.19(2025)	0	9.000.000	1.000.000	109,1950	892.116,01	0,03
US654106AF00	2,375 %	NIKE Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,3070	8.930.310,46	0,32
US66989HAJ77	3,000 %	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	110,7360	9.047.058,82	0,33
US68389XBM65	2,650 %	Oracle Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,5150	8.947.303,92	0,32
US713448DN57	2,375 %	PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	108,8320	8.891.503,27	0,32
US75625QAE98	3,000 %	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	10.000.000	30.000.000	111,2680	27.271.568,63	0,99

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

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2020**

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (continuación)</b>								
US87973RAU41	1,000 %	Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	97,7390	3.992.606,21	0,14
US191216BW99	2,550 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	109,4410	8.941.258,17	0,32
US191216BZ21	2,250 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	108,6480	8.876.470,59	0,32
US437076BN13	2,125 %	The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	19.500.000	107,7770	17.170.355,39	0,62
US742718ER62	2,450 %	The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	31.500.000	1.000.000	110,4730	902.557,19	0,03
US25468PDM59	1,850 %	The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	105,3360	8.605.882,35	0,31
XS1793296465	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	8.000.000	3.000.000	5.000.000	103,4410	4.225.531,05	0,15
							<b>140.236.981,21</b>	<b>5,05</b>
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>							<b>578.733.752,11</b>	<b>20,92</b>
<b>Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista</b>								
<b>EUR</b>								
XS2206382868	9,000 %	Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	108,9850	3.269.550,00	0,12
							3.269.550,00	0,12
<b>USD</b>								
US674599EF81	6,125 %	Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	106,5440	870.457,52	0,03
US92826CAN20	1,100 %	VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	98,2230	8.024.754,90	0,29
							<b>8.895.212,42</b>	<b>0,32</b>
<b>Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista</b>							<b>12.164.762,42</b>	<b>0,44</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>								
<b>EUR</b>								
XS2190961784	1,875 %	Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	104,5760	1.045.760,00	0,04
XS1647100848	6,500 %	CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	101,8890	5.094.450,00	0,18
XS2242188261	7,500 %	CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	107,3840	5.369.200,00	0,19
XS2178833427	0,750 %	Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	104,6940	1.046.940,00	0,04
DE000A255D05	7,500 %	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	98,5000	2.955.000,00	0,11
DE000A2GSSP3	5,500 %	Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	88,0000	4.400.000,00	0,16
DE000A254N04	5,000 %	Groß & Partner Grund- stücksentwicklung- gesellschaft mbH v.20(2025)	5.900.000	900.000	5.000.000	94,5000	4.725.000,00	0,17
XS2198388592	9,250 %	HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	111,2320	2.224.640,00	0,08
DE000A2SBDE0	1,000 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	0	10.000.000	104,5120	10.451.200,00	0,38
XS2010037682	6,875 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	102,8960	5.144.800,00	0,19

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



**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2020**

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>EUR (continuación)</b>								
XS2177443343	1,750 %	Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	103,2490	5.162.450,00	0,19
XS1690644668	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	6.000.000	5.900.000	100.000	100,1970	100.197,00	0,00
XS2212959352	2,375 %	PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	100.000	0	100.000	102,7600	102.760,00	0,00
XS1514149159	1,250 %	Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	0	0	5.000.000	107,0900	5.354.500,00	0,19
							<b>53.176.897,00</b>	<b>1,92</b>
<b>USD</b>								
US00973RAG83	2,875 %	Aker BP ASA 144A v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,6050	838.276,14	0,03
US00287YBV02	2,950 %	AbbVie Inc. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	110,9640	18.131.372,55	0,66
US02079KAD90	1,100 %	Alphabet Inc. v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	98,2480	12.040.196,08	0,44
US023135AZ90	2,800 %	Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	0	1.000.000	108,2700	884.558,82	0,03
US023135BC96	3,150 %	Amazon.com Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,7650	9.294.526,14	0,34
US025816CA56	4,200 %	American Express Co. v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	116,1880	9.492.483,66	0,34
US026874DH71	3,900 %	American International Group Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	113,8970	9.305.310,46	0,34
US031162BY57	3,125 %	Amgen Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	109,7180	8.963.888,89	0,32
US035240AL43	4,000 %	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	117,7470	961.985,29	0,03
US037833DN70	2,050 %	Apple Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	106,9380	8.736.764,71	0,32
US037833DY36	1,250 %	Apple Inc. v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	99,6530	12.212.377,45	0,44
US038522AR99	6,375 %	Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	106,9330	4.368.178,10	0,16
US00206RJX17	2,300 %	AT & T Inc. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	106,5780	8.707.352,94	0,31
US00206RKG64	1,650 %	AT & T Inc. v.20(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	102,1600	8.346.405,23	0,30
US04685A2M23	2,800 %	Athene Global Funding 144A v.20(2023)	10.000.000	0	10.000.000	104,5360	8.540.522,88	0,31
US73179PAM86	5,750 %	Avient Corporation 144A v.20(2025)	4.000.000	0	4.000.000	106,3360	3.475.032,68	0,13
US91831AAC53	6,125 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	4.000.000	0	4.000.000	102,9370	3.363.954,25	0,12
US071813BZ14	1,730 %	Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	100,8180	8.236.764,71	0,30
US110122CN68	3,200 %	Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	112,6020	9.199.509,80	0,33
US110122DQ80	1,450 %	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	100,2700	8.191.993,46	0,30
US141781BL76	1,375 %	Cargill Inc. 144A v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	102,5200	1.675.163,40	0,06
US14913Q3B33	2,150 %	Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	0	0	1.000.000	106,2920	868.398,69	0,03
US172967LS86	3,520 %	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	29.000.000	1.000.000	113,0000	923.202,61	0,03
US18452MAB28	6,625 %	Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	8.000.000	3.000.000	5.000.000	105,4060	4.305.800,65	0,16
US20030NCA72	3,150 %	Comcast Corporation v.17(2028)	0	9.000.000	1.000.000	112,2840	917.352,94	0,03

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

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2020**

ISIN	Valores		Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (continuación)</b>								
US20030NCS80	3,950 %	Comcast Corporation v.18(2025)	0	0	10.000.000	114,7900	9.378.267,97	0,34
US22160KAN54	1,375 %	Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,9830	8.413.643,79	0,30
US222070AB02	6,500 %	Coty Inc. 144A v.18(2026)	4.000.000	21.000.000	5.000.000	97,7810	3.994.321,90	0,14
US12467AAF57	5,000 %	C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	3.000.000	0	3.000.000	99,8170	2.446.495,10	0,09
US23166MAA18	6,750 %	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	110,3690	4.508.537,58	0,16
US126650DQ03	1,875 %	CVS Health Corporation v.20(2031)	2.000.000	0	2.000.000	101,2630	1.654.624,18	0,06
USF12033TP59	2,947 %	Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	20.000.000	10.000.000	110,0750	8.993.055,56	0,33
US278642AU75	3,600 %	eBay Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	113,9820	9.312.254,90	0,34
US278865BF65	1,300 %	Ecolab Inc. v.20(2031)	15.000.000	0	15.000.000	98,8730	12.116.789,22	0,44
US26867LAL45	3,250 %	EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20.000.000	109,6320	17.913.725,49	0,65
US29446MAD48	2,875 %	Equinor ASA v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	109,2380	4.462.336,60	0,16
US29446MAJ18	1,750 %	Equinor ASA v.20(2026)	4.000.000	0	4.000.000	104,9110	3.428.464,05	0,12
US36166NAB91	4,400 %	GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	117,6740	9.613.888,89	0,35
US369604BW26	3,625 %	General Electric Co. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	113,5430	4.638.194,44	0,17
US370334CF96	4,000 %	General Mills Inc. v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	113,1610	9.245.179,74	0,33
US375558BX02	1,200 %	Gilead Sciences Inc. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,6760	8.225.163,40	0,30
US378272AY43	2,500 %	Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	1.000.000	0	1.000.000	102,3020	835.800,65	0,03
US40434LAB18	3,000 %	HP Inc. v.20(2027)	3.500.000	0	3.500.000	110,1620	3.150.057,19	0,11
US458140BD13	2,875 %	Intel Corporation v.17(2024)	0	0	10.000.000	107,9540	8.819.771,24	0,32
US46124HAB24	0,950 %	Intuit Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	101,2050	4.134.191,18	0,15
US478160BY94	2,450 %	Johnson & Johnson v.16(2026)	0	14.000.000	1.000.000	108,7930	888.831,70	0,03
US478160CP78	0,950 %	Johnson & Johnson v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,4080	8.203.267,97	0,30
US478160CQ51	1,300 %	Johnson & Johnson v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	100,2560	12.286.274,51	0,44
US487836BW75	4,300 %	Kellogg Co. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	119,4620	975.996,73	0,04
US49271VAH33	4,417 %	Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	10.000.000	10.000.000	115,3180	9.421.405,23	0,34
US50077LBA35	3,875 %	Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	1.000.000	0	1.000.000	108,3670	885.351,31	0,03
US55616PAA21	8,375 %	Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	110,7480	4.524.019,61	0,16
US571676AL99	1,625 %	Mars Inc. 144A v.20(2032)	25.000.000	0	25.000.000	99,2300	20.267.565,36	0,73
US57636QAR56	3,300 %	Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	0	250.000	113,9250	232.689,95	0,01
US58013MFL37	1,450 %	McDonald's Corporation v.20(2025)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	103,6050	846.446,08	0,03
US58933YAR62	2,750 %	Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	108,6900	8.879.901,96	0,32
US609207AY17	1,875 %	Mondelez International Inc. v.20(2032)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	101,3270	8.278.349,67	0,30
US63111XAD30	1,650 %	Nasdaq Inc. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	99,0110	4.044.566,99	0,15
US641062AE42	3,500 %	Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	112,5110	9.192.075,16	0,33

25

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

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2020**

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (continuación)</b>								
US641062AT11	1,250 %	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	99,3430	12.174.387,25	0,44
US654744AC50	4,345 %	Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	110,3300	4.506.944,44	0,16
US70450YAD58	2,650 %	PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	25.000.000	109,6890	22.403.799,02	0,81
US713448DY13	3,000 %	PepsiCo Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	112,7220	9.209.313,73	0,33
US713448FA19	1,400 %	PepsiCo Inc. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	100,5560	8.215.359,48	0,30
US71654QDB59	6,490 %	Petróleos Mexicanos v.19(2027)	100.000	0	100.000	105,3870	86.100,49	0,00
US717081EY56	1,700 %	Pfizer Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,3230	8.441.421,57	0,31
US747525AU71	3,250 %	QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	15.000.000	10.000.000	113,5470	9.276.715,69	0,34
US731572AA14	1,700 %	Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	1.000.000	0	1.000.000	101,9060	832.565,36	0,03
US75508EAB48	7,625 %	Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	3.000.000	0	3.000.000	103,9210	2.547.083,33	0,09
US75886FAE79	1,750 %	Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	98,5330	8.050.081,70	0,29
US771196BE11	3,350 %	Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	9.000.000	1.000.000	109,8910	897.802,29	0,03
US771196BL53	2,375 %	Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	20.000.000	10.000.000	108,8770	8.895.179,74	0,32
US778296AB92	4,600 %	Ross Stores Inc. v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	115,3900	5.656.372,55	0,20
US855244AK58	2,450 %	Starbucks Corporation v.16(2026)	0	9.000.000	1.000.000	108,3830	885.482,03	0,03
US88032WAG15	3,595 %	Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	0	9.000.000	1.000.000	110,3520	901.568,63	0,03
US88167AAL52	6,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	3.000.000	0	3.000.000	106,3340	2.606.225,49	0,09
US191216DE73	1,375 %	The Coca-Cola Co. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	99,6640	8.142.483,66	0,29
US29736RAN08	2,000 %	The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	0	1.000.000	105,5960	862.712,42	0,03
US382550BH30	9,500 %	The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	113,3920	4.632.026,14	0,17
US427866BF42	0,900 %	The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,5250	829.452,61	0,03
US742718FM66	1,200 %	The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	99,8460	8.157.352,94	0,29
US872540AW92	1,600 %	TJX Companies Inc. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	100,7940	8.234.803,92	0,30
US90353TAG58	6,250 %	Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	108,9700	4.451.388,89	0,16
US911163AA17	6,750 %	United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	4.000.000	0	4.000.000	104,6310	3.419.313,73	0,12
US91324PDS83	2,875 %	UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	0	0	1.000.000	113,3320	925.915,03	0,03
US90290MAC55	6,250 %	US Foods Inc. 144A v.20(2025)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	106,9620	4.369.362,75	0,16
US92346LAE39	7,500 %	Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,6620	4.193.709,15	0,15
US92343VDD38	2,625 %	Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,5790	8.952.532,68	0,32
US918204BA53	2,400 %	V.F. Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	106,8400	8.728.758,17	0,32

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

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2020**

ISIN	Valores		Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (continuación)</b>								
US92556HAA59	4,750 %	ViacomCBS Inc. v.20(2025)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	116,2140	949.460,78	0,03
US92826CAD48	3,150 %	VISA Inc. v.15(2025)	0	4.000.000	15.000.000	112,0870	13.736.151,96	0,50
US92826CAH51	2,750 %	VISA Inc. v.17(2027)	0	0	10.000.000	111,6060	9.118.137,25	0,33
US931142EM13	3,050 %	Walmart Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	112,4960	9.190.849,67	0,33
US92928QAH11	2,875 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	2.000.000	0	2.000.000	102,1590	1.669.264,71	0,06
US92928QAF54	3,500 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	1.000.000	21.000.000	10.000.000	104,1370	8.507.924,84	0,31
US95081QAN43	7,125 %	Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	110,0000	2.696.078,43	0,10
US98421MAA45	5,000 %	Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	106,1330	4.335.498,37	0,16
US983793AH33	6,250 %	XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	107,8000	4.403.594,77	0,16
US88579YBG52	3,375 %	3M Co. v.19(2029)	0	0	1.000.000	115,1810	941.021,24	0,03
							<b>613.227.074,73</b>	<b>22,14</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>							<b>626.403.971,73</b>	<b>24,06</b>
<b>Renta fija</b>							<b>1.257.302.486,26</b>	<b>45,42</b>
<b>Obligaciones y bonos convertibles</b>								
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>								
<b>EUR</b>								
DE000A3H2WQ0	1,500 %	Delivery Hero SE/ Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	111,7950	1.117.950,00	0,04
DE000A254NA6	7,500 %	PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	92,7000	4.635.000,00	0,17
							<b>5.752.950,00</b>	<b>0,21</b>
<b>USD</b>								
DE000A2BPEU0	0,925 %	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	10.000.000	20.000.000	100,7810	16.467.483,66	0,60
							<b>16.467.483,66</b>	<b>0,60</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>							<b>22.220.433,66</b>	<b>0,81</b>
<b>Obligaciones y bonos convertibles</b>							<b>22.220.433,66</b>	<b>0,81</b>
<b>Participaciones en fondos de inversión <sup>2)</sup></b>								
<b>Luxemburgo</b>								
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	JPY	2.850.000	0	2.850.000	2.860,0000	64.285.274,85	2,32
							<b>64.285.274,85</b>	<b>2,32</b>
<b>Participaciones en fondos de inversión <sup>2)</sup></b>							<b>64.285.274,85</b>	<b>2,32</b>

27

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

<sup>2)</sup> Los datos relativos a los gastos de entrada, de salida y el importe máximo de la comisión de gestión por participaciones de fondos objetivo pueden solicitarse gratuitamente en el domicilio social de la Sociedad gestora, el Depositario y los Agentes de pagos.

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2020**

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>Certificados</b>								
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>								
<b>Estados Unidos de América</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	1.230.000	4.060.000	1.120.000	49,4540	55.388.480,00	2,00
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	1.533.000	1.533.000	380.000	145,8000	55.404.000,00	2,00
							<b>110.792.480,00</b>	<b>4,00</b>
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>							<b>110.792.480,00</b>	<b>4,00</b>
<b>Certificados</b>							<b>110.792.480,00</b>	<b>4,00</b>
<b>Cartera de valores</b>							<b>2.593.568.775,07</b>	<b>93,72</b>
<b>Contratos de futuros</b>								
<b>Posiciones largas</b>								
<b>USD</b>								
	MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future marzo 2021		2.700	540	2.160		2.002.648,24	0,07
							<b>2.002.648,24</b>	<b>0,07</b>
<b>Posiciones largas</b>							<b>2.002.648,24</b>	<b>0,07</b>
<b>Contratos de futuros</b>							<b>2.002.648,24</b>	<b>0,07</b>
<b>Bancos - Cuentas corrientes <sup>2)</sup></b>							<b>156.977.965,60</b>	<b>5,68</b>
<b>Saldo de otros activos y pasivos</b>							<b>13.533.906,73</b>	<b>0,53</b>
<b>Patrimonio neto del fondo en EUR</b>							<b>2.766.083.295,64</b>	<b>100,00</b>

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

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

### Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2020 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	438.285.000,00	404.695.071,42	14,63
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Compras de divisas	245.000.000,00	226.236.733,65	8,18
JPY/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	8.760.000.000,00	69.071.870,63	2,50
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	24.564.000,00	20.041.908,12	0,72
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	4.011.000,00	3.703.443,80	0,13
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	332.424.000,00	271.063.066,07	9,80
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Ventas de divisas	522.000.000,00	425.913.061,65	15,40
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Ventas de divisas	1.015.000.000,00	825.970.148,52	29,86

29

### Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>Posiciones largas</b>			
<b>USD</b>			
MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future marzo 2021	2.160	112.270.588,24	4,06
		<b>112.270.588,24</b>	<b>4,06</b>
<b>Posiciones largas</b>		<b>112.270.588,24</b>	<b>4,06</b>
<b>Contratos de futuros</b>		<b>112.270.588,24</b>	<b>4,06</b>

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

## Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020

30 **Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020**

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
<b>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b>				
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>				
<b>Bélgica</b>				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	800.000	800.000
<b>Islas Caimán</b>				
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	1.050.000	1.550.000
<b>Alemania</b>				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	950.000	950.000
DE000A2G8XX3	Covivio Office AG	EUR	0	950.000
DE000A2E4K43	Delivery Hero SE	EUR	460.000	460.000
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	251.000	251.000
DE0005659700	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	1.000	1.000
DE000A254XR9	Eyemaxx Real Estate AG BZR 04.03.20	EUR	900.000	900.000
DE000A2NBX80	Instone Real Estate Group AG	EUR	1.110.000	1.110.000
DE0006450000	LPKF Laser & Electronics AG	EUR	308.988	308.988
DE0007164600	SAP SE	EUR	75.000	75.000
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	350.000	8.000.000
DE0005089031	United Internet AG	EUR	380.000	1.000.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	50.000
<b>Färöer</b>				
FO0000000179	Bakkafrost P/F	NOK	130.000	130.000
<b>Italia</b>				
IT0004712375	Salvatore Ferragamo S.p.A.	EUR	0	525.000
<b>Canadá</b>				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.200.000	1.200.000
<b>Luxemburgo</b>				
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	USD	150.000	150.000
<b>Países Bajos</b>				
NL0012969182	Adyen NV	EUR	37.500	37.500
NL0012044747	Shop Apotheke Europe NV	EUR	250.922	561.061

**Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020**

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
<b>Suiza</b>				
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.100.000	1.100.000
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	7.000	7.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	100.000	100.000
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	195.112	412.612
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	70.000	70.000
<b>Estados Unidos de América</b>				
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	50.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	5.000	5.000
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	100.000	100.000
US0798231009	BellRing Brands Inc.	USD	270.000	270.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	340.000	340.000
US2220702037	Coty Inc.	USD	783.728	2.283.728
US23804L1035	Datadog Inc.	USD	400.000	400.000
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	905.000	1.905.000
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	750.000	750.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	375.000	375.000
US40131M1099	Guardant Health Inc.	USD	50.000	140.000
US4282911084	Hexcel Corporation	USD	350.000	350.000
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	400.000	400.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	1.000.000	1.000.000
US52567D1072	Lemonade Inc.	USD	700.000	700.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	130.000	130.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	290.000	290.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.250.000	1.250.000
US8522341036	Square Inc.	USD	300.000	300.000
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	300.000	300.000
US90353T1007	Uber Technologies Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US9113121068	United Parcel Service Inc.	USD	220.000	220.000
US9113631090	United Rentals Inc.	USD	100.000	100.000
US92556V1061	Viatis Inc.	USD	155.097	155.097
<b>Reino Unido</b>				
GB00BFZ4N465	Cushman and Wakefield Plc.	USD	2.000.000	2.000.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	5.500.000	5.500.000
<b>Valores no cotizados</b>				
<b>Islas Caimán</b>				
US88032Q1094	Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	500.000	500.000
<b>Renta fija</b>				
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>				
<b>CHF</b>				
CH0517825318	0,260 %	Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
CH0511961390	1,500 %	Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	1.000.000
CH0508785745	1,500 %	Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	0	10.000.000
CH0505011897	2,500 %	Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	1.000.000



**Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020**

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

32

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
<b>EUR</b>				
XS2102283061	0,600 %	ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2152796269	2,000 %	Airbus SE Reg.S. v.20(2028)	10.000.000	10.000.000
XS2243983520	0,375 %	Ald S.A. EMTN Reg.S. v.20(2023)	5.000.000	5.000.000
DE000A28RSQ8	0,000 %	Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2177552390	2,500 %	Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1843435501	1,500 %	Aroundtown SA Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
XS1907120528	1,800 %	AT & T Inc. v.18(2026)	0	10.000.000
XS1991265395	1,381 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	40.000.000
XS2148370211	3,648 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	2.000.000	2.000.000
XS2082324364	0,750 %	Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	0	20.000.000
XS1998215559	1,300 %	Baxter International Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
XS2199266003	0,750 %	Bayer AG Reg.S. v.20(2027)	20.000.000	20.000.000
XS2002532724	1,208 %	Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
FR0013422011	1,375 %	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	20.000.000
XS2070192591	0,625 %	Boston Scientific Corporation v.19(2027)	0	1.000.000
XS2099128055	0,875 %	CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2066744231	1,000 %	Carnival Plc. v.19(2029)	4.550.000	14.550.000
XS1785795763	1,550 %	Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	10.000.000
XS1795253134	0,107 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	15.000.000	15.000.000
XS2057069762	1,125 %	CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	0	10.000.000
XS2188805845	1,375 %	Covestro AG EMTN Reg.S. v.20(2030)	1.500.000	1.500.000
DE000A289XH6	1,625 %	Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	7.000.000	7.000.000
DE000A2R9ZU9	0,625 %	Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	10.000.000
XS2239553048	1,250 %	Davide Campari-Milano NV Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
DE000A0D24Z1	0,427 %	Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perp.	0	12.500.000
XS1732232340	0,625 %	Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS2050406094	0,750 %	DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	0	20.000.000
XS2079388828	2,000 %	Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	1.440.000	16.440.000
XS1883245331	1,750 %	DXC Technology Co. v.18(2026)	500.000	1.000.000
FR0013463668	0,375 %	EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	8.500.000	10.000.000
XS2009943379	1,125 %	Euronext NV Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
DE000A289NX4	0,625 %	Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
XS2034629134	1,300 %	Fedex Corporation v.19(2031)	3.000.000	23.000.000
XS2198879145	2,125 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS2100788780	0,450 %	General Mills Inc. v.20(2026)	9.000.000	9.000.000
XS2125145867	0,850 %	General Motors Financial Co. Inc. Reg.S. v.20(2026)	7.000.000	7.000.000
DE000A2YN2U2	0,500 %	HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000
XS2261215011	0,500 %	Holcim Finance [Luxembourg] S.A. Reg.S. v.20(2031)	2.000.000	2.000.000
XS1843434793	1,000 %	Illinois Tool Works Inc. v.19(2031)	0	10.000.000
FR0013509627	2,000 %	JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	4.000.000	4.000.000
XS1960248919	1,090 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	10.000.000	40.000.000
XS2033262622	1,001 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2031)	0	20.000.000
XS1456422135	0,625 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.16(2024)	35.000.000	35.000.000
XS2232027727	1,625 %	KION GROUP AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2020670852	1,000 %	Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	0	1.000.000

**Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020**

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
<b>EUR (continuación)</b>				
XS2238789460	0,375 %	Medtronic Global Holdings SCA v.20(2028)	5.000.000	5.000.000
XS2023644540	0,875 %	Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
XS2102916793	0,125 %	Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
FR0013425139	0,625 %	MMS USA Investments Inc. Reg.S. v.19(2025)	0	15.000.000
XS1813593313	1,625 %	Mondi Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	10.000.000
XS1511787589	1,375 %	Morgan Stanley v.16(2026)	0	5.000.000
XS2197673747	3,000 %	MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
XS2019815062	1,400 %	Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	30.000.000
XS2013539635	1,000 %	Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	30.000.000
AT0000A10683	2,400 %	Österreich Reg.S. v.13(2034)	35.000.000	35.000.000
XS2049583607	0,625 %	Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	2.000.000	12.000.000
XS2063268754	1,250 %	Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
XS2228260043	2,875 %	Ryanair DAC EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.200.000	1.200.000
XS2100690036	0,375 %	Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2182055181	0,250 %	Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	1.000.000
ES00000128H5	1,300 %	España Reg.S. v.16(2026)	60.000.000	150.000.000
ES0000012F43	0,600 %	España Reg.S. v.19(2029)	100.000.000	260.000.000
ES0000012E51	1,450 %	España Reg.S. v.19(2029)	0	40.000.000
XS1676952481	0,875 %	SSE Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2025)	0	10.000.000
XS2195096420	1,375 %	Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2197348324	0,750 %	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. v.20(2027)	6.000.000	6.000.000
XS2086868010	0,875 %	Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1439749281	1,125 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS2122485845	0,500 %	The Dow Chemical Co. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2107332483	0,307 %	The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	35.000.000	35.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 %	thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	5.000.000
DE000A2TEDB8	2,875 %	thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	100.000
XS2152058868	2,500 %	Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
XS1167667283	1,625 %	Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	2.000.000	62.000.000
XS1586555945	1,875 %	Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	20.000.000	30.000.000
XS2014291616	1,500 %	Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
DE000A182VT2	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000
DE000A19X8A4	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	20.000.000
DE000A2RWZZ6	1,800 %	Vonovia Finance BV Reg.S. v.19(2025)	0	10.000.000
XS1463043973	1,000 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	36.000.000	36.000.000
XS2056400299	0,625 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2030)	0	26.000.000
XS2010039894	3,000 %	ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	12.000.000
XS2231331260	3,750 %	ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	10.500.000	10.500.000
<b>USD</b>				
US00287YAY59	3,200 %	AbbVie Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US036752AJ29	2,375 %	Anthem Inc. v.19(2025)	3.800.000	3.800.000
US46650CAB54	5,750 %	JBS Investments II GmbH 144A v.19(2028)	0	5.000.000
US46625HRS12	3,200 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US539439AR07	4,375 %	Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000
US717081DV27	2,750 %	Pfizer Inc. v.16(2026)	0	1.000.000

**Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020**

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
<b>USD (continuación)</b>				
US460690BL39	4,200 %	The Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	15.000.000
US912909AM02	6,875 %	United States Steel Corporation v.17(2025)	4.000.000	4.000.000
US9128282R06	2,250 %	Estados Unidos de América v.17(2027)	50.000.000	50.000.000
US912828YD60	1,375 %	Estados Unidos de América v.19(2026)	50.000.000	50.000.000
US912828ZH65	0,250 %	Estados Unidos de América v.20(2023)	75.000.000	75.000.000
US912828ZF00	0,500 %	Estados Unidos de América v.20(2025)	75.000.000	75.000.000
US92857WBK53	4,375 %	Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000
US98978VAL71	3,000 %	Zoetis Inc. v.17(2027)	0	15.000.000
<b>Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista</b>				
<b>EUR</b>				
XS2133056114	0,000 %	Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
DE000A0DEN75	0,059 %	Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	10.000.000
XS2052337503	2,330 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	2.000.000	12.000.000
FR0013512407	0,750 %	Kering S.A. EMTN Reg.S. v.20(2028)	1.000.000	1.000.000
XS1843442622	1,750 %	Nasdaq Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>				
<b>EUR</b>				
XS2010029663	3,250 %	ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
XS1627602201	1,875 %	American International Group Inc. v.17(2027)	0	20.000.000
XS1801788305	4,750 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	5.000.000
XS1706202592	4,125 %	Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
DE000A2E4QG3	4,500 %	IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	7.000.000	7.000.000
DE000A1919G4	1,750 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	0	1.000.000
XS2052310054	0,875 %	LYB International Finance II BV v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
XS2052313827	1,625 %	LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	10.000.000
XS1117296381	2,000 %	Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	10.000.000	10.000.000
XS2077666316	2,875 %	OI European Group BV Reg.S. Green Bond v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2047619064	0,625 %	PostNL NV Green Bond v.19(2026)	0	1.000.000
XS2115190451	2,000 %	Q-Park Holding I BV Reg.S. v.20(2027)	20.000.000	20.000.000
XS1814546013	3,875 %	Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	1.000.000	6.000.000
XS2083962691	6,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.19(2025)	0	4.000.000
XS2115092954	0,500 %	Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	7.500.000	7.500.000
XS2054209833	0,840 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	20.000.000	20.000.000
XS2055079904	1,823 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	20.000.000
XS2176562812	2,375 %	WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	7.000.000
<b>USD</b>				
US00287YBF51	4,250 %	AbbVie Inc. v.18(2028)	0	20.000.000
US00287YBU29	2,950 %	AbbVie Inc. 144A v.19(2026)	10.000.000	20.000.000
US00724PAB58	1,900 %	Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.500.000
US00774MAQ87	3,150 %	AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust v.20(2024)	4.000.000	4.000.000
US00774MAN56	6,500 %	AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust v.20(2025)	4.000.000	4.000.000
US023771S586	11,750 %	American Airlines Inc. 144A v.20(2025)	19.000.000	19.000.000
US03073EAP07	3,450 %	AmerisourceBergen Corporation v.17(2027)	0	8.000.000
US031162CQ15	3,200 %	Amgen Inc. v.17(2027)	0	10.000.000

**Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020**

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
<b>USD (continuación)</b>				
US03522AAG58	3,650 %	Anheuser-Busch Cos. LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	20.000.000
US036752AG89	4,101 %	Anthem Inc. v.18(2028)	0	12.000.000
US037389BD49	2,200 %	AON Corporation v.19(2022)	0	10.000.000
US00206RCN08	3,400 %	AT & T Inc. v.15(2025)	0	30.000.000
US00206RCP55	4,500 %	AT & T Inc. v.15(2035)	0	1.000.000
US06051GFX25	3,500 %	Bank of America Corporation v.16(2026)	0	15.000.000
US071813BV00	3,750 %	Baxter International Inc. 144A v.20(2020)	1.000.000	1.000.000
US097023CY98	5,150 %	Boeing Co. v.20(2030)	20.000.000	20.000.000
US097023CV59	5,705 %	Boeing Co. v.20(2040)	29.500.000	29.500.000
US110122CP17	3,400 %	Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US110122CA48	3,200 %	Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	0	10.000.000
US110122CB21	3,400 %	Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2029)	0	1.000.000
US142339AJ92	2,750 %	Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	10.000.000	10.000.000
US14448CAH79	2,493 %	Carrier Global Corporation 144A v.20(2027)	500.000	500.000
US146869AB81	5,625 %	Carvana Co. 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
USP2253TJN02	5,450 %	Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
US125523AG54	4,125 %	Cigna Corporation v.18(2025)	0	20.000.000
US177376AF70	3,300 %	Citrix Systems Inc. v.20(2030)	16.000.000	16.000.000
US20030NBT72	3,200 %	Comcast Corporation v.16(2036)	0	1.000.000
US126650DF48	3,000 %	CVS Health Corporation v.19(2026)	0	2.500.000
US24703DBB64	5,850 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
USN2557FFL33	4,375 %	Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
US23355LAK26	4,125 %	DXC Technology Co. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
USF2893TAU00	4,500 %	Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
US29390WAA45	12,000 %	Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5.000.000
US30212PAU93	7,000 %	Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
US345370CW84	9,000 %	Ford Motor Co. v.20(2025)	8.000.000	8.000.000
US34964CAC01	4,000 %	Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
US34964CAE66	3,250 %	Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
US37045VAV27	6,125 %	General Motors Co. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US375558BM47	2,950 %	Gilead Sciences Inc. v.16(2027)	0	10.000.000
US378272AV04	4,875 %	Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	10.000.000
US418056AZ06	3,900 %	Hasbro Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
US42824CBG33	4,450 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2023)	5.000.000	5.000.000
US44891CBD48	3,500 %	Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	5.000.000
US44891CBG78	3,000 %	Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	7.000.000
US459200JG74	3,450 %	International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US832696AS78	2,375 %	J.M. Smucker Co. v.20(2030)	4.000.000	4.000.000
US478160BU72	3,550 %	Johnson & Johnson v.16(2036)	0	1.000.000
US49271VAF76	4,597 %	Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	0	1.000.000
US49338LAF04	3,000 %	Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US500255AW45	9,500 %	Kohl's Corporation v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
US501797AU81	9,375 %	L Brands Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
US548661DR53	3,650 %	Lowe's Companies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US56585ABH41	4,700 %	Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US58013MFJ80	2,625 %	McDonald's Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
US609207AR65	3,625 %	Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	30.000.000

**Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020**

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

36

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
<b>USD (continuación)</b>				
US615369AM79	3,250 %	Moody's Corporation v.17(2028)	0	5.000.000
US55354GAH39	4,000 %	MSCI Inc. 144A v.19(2029)	4.000.000	9.000.000
US55354GAK67	3,625 %	MSCI Inc. 144A v.20(2030)	5.000.000	5.000.000
US674599CS21	3,500 %	Occidental Petroleum Corporation v.19(2029)	0	10.000.000
USP78625DW03	6,490 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	6.000.000	6.000.000
US74166MAE66	6,250 %	Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	5.000.000	5.000.000
US751212AC57	3,750 %	Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	25.000.000
US759351AN90	3,900 %	Reinsurance Group of America Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US760759AX86	1,450 %	Republic Services Inc. v.20(2031)	10.000.000	10.000.000
US78355HKQ10	4,625 %	Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US78355HKR92	3,350 %	Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US806851AG69	4,000 %	Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	10.000.000
US855244AQ29	3,800 %	Starbucks Corporation v.18(2025)	0	30.000.000
US437076BK73	3,350 %	The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	8.000.000
US254687FL52	2,000 %	The Walt Disney Co. v.19(2029)	0	1.000.000
US254687FN19	3,350 %	The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US883556CF73	4,133 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US896945AA07	7,000 %	Tripadvisor Inc. 144A v.20(2025)	500.000	500.000
US254687FK79	1,750 %	TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US911312BR66	3,400 %	United Parcel Service Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US911312BX35	3,900 %	United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US92343VCV45	4,272 %	Verizon Communications Inc. v.15(2036)	0	1.000.000
US92343VEN01	3,376 %	Verizon Communications Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US124857AZ68	4,200 %	ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US928668BE16	3,350 %	Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
US963320AW61	4,750 %	Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
<b>Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista</b>				
<b>USD</b>				
US31428XBV73	3,100 %	Fedex Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
<b>Valores no cotizados</b>				
<b>EUR</b>				
XS2114009603	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	7.000.000	7.000.000
DE000A28S4Y9	1,500 %	Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	10.000.000
<b>USD</b>				
USF0183JNQ06	2,250 %	Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	1.000.000
US780153AZ50	11,500 %	Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	7.500.000	7.500.000
US85858EAB92	6,125 %	Stena International S.A. 144A v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
<b>Obligaciones y bonos convertibles</b>				
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A2G9H97	4,000 %	Consus Real Estate AG/Consus Real Estate AG Reg.S. CV v.17(2022)	6.000.000	6.000.000
DE000A19Y072	4,500 %	Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	2.000.000	15.000.000

**Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020**

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
<b>Participaciones en fondos de inversión <sup>1)</sup></b>				
<b>Irlanda</b>				
IE00BQ70R696	I.M.-I.NASDAQ Biotech UETF	USD	1.880.000	1.880.000
IE00BQQP9F84	VanEck Vect.Gold Miners UC.ETF	USD	1.500.000	1.500.000
<b>Opciones</b>				
<b>CHF</b>				
	Call sobre EUR/CHF diciembre 2020/1,05		460.000.000	460.000.000
	Put sobre EUR/CHF enero 2020/1,085		0	150.000.000
<b>USD</b>				
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future junio 2020 junio 2020/3.450,00		12.700	12.700
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future junio 2020/2.900,00		1.100	1.100
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020 marzo 2020/3.130,00		2.400	2.400
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/3.300,00		3.700	10.400
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/3.370,00		3.200	3.200
	Call sobre EUR/USD diciembre 2020/1,10		495.000.000	495.000.000
	Call sobre S&P 500 Index abril 2020/3.420,00		250	250
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future junio 2020/2.650,00		1.100	1.100
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020 marzo 2020/3.130,00		2.400	2.400
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/3.200,00		1.300	1.300
<b>Contratos de futuros</b>				
<b>CHF</b>				
	Swiss Market Index Future junio 2020		2.950	2.950
	Swiss Market Index Future junio 2020		1.275	1.275
<b>EUR</b>				
	DAX Index Future diciembre 2020		410	410
	EURO STOXX Bank Index Future marzo 2020		0	35.000
	Euro Stoxx 50 Price Index Future diciembre 2020		5.750	5.750
	Euro Stoxx 50 Price Index Future junio 2020		29.585	29.585
	Euro Stoxx 50 Price Index Future marzo 2020		13.700	13.700
	EUX 10YR Euro-Bund Future junio 2020		5.500	5.500
	EUX 5YR Euro-Bobl Future junio 2020		4.750	4.750
<b>USD</b>				
	CBT 10YR US T-Bond Future diciembre 2020		2.350	2.350
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2020		3.800	1.800
	E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2020		3.680	3.680
	E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2020		2.850	2.850
	E-Mini S&P 500 Index Future junio 2020		3.650	3.650
	E-Mini S&P 500 Index Future junio 2020		3.500	3.500
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020		1.650	5.850
	E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2020		2.050	2.050
	MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future diciembre 2020		2.500	2.500
	Nasdaq 100 Index Future diciembre 2020		650	650
	Nasdaq 100 Index Future diciembre 2020		580	580
	Nasdaq 100 Index Future junio 2020		350	350
	Russell 2000 Index Future septiembre 2020		1.150	1.150

37

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

**Tipos de cambio**

Los activos denominados en moneda extranjera se convirtieron a euros para su valoración aplicando los siguientes tipos de cambio a 31 de diciembre de 2020.

Yen japonés	EUR 1 =	JPY	126,7942
Francos suizos	EUR 1 =	CHF	1,0832
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,2240



## Notas relativas al Informe anual a 31 de diciembre de 2020

39

### 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. Desde el 1 de junio de 2016, el Mémorial ha sido sustituido por la nueva plataforma informativa «Recueil électronique des sociétés et associations» («RESA») del Registro Mercantil de Luxemburgo. El reglamento de gestión se modificó por última vez el 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 la sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. (en lo sucesivo, la «Sociedad gestora»), una sociedad anónima con arreglo a la ley del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en la calle Rue Gabriel Lippmann, nº 16 L-5365 Munsbach. Se constituyó por tiempo indefinido el 10 de septiembre de 2010. Sus estatutos se publicaron en el «Mémorial» el 15 de septiembre de 2010. Las modificaciones de los estatutos de la Sociedad gestora entraron en vigor el 1 de enero de 2015 y se publicaron en el «Mémorial» el 13 de febrero de ese mismo año. La Sociedad gestora está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B-155427. Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

### 2.) Principales principios contables y de valoración; Cálculo del valor liquidativo

El presente informe 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. El valor liquidativo será calculado, bajo la supervisión del Banco depositario, por la Sociedad gestora o por cualquier tercero en el que la Sociedad gestora haya delegado dicha función, todos los días que sean día hábil bancario en Luxemburgo con excepción del 24 y el 31 de diciembre de cada año («día de valoración»); el valor obtenido se redondeará a dos decimales. La Sociedad gestora podrá adoptar una disposición distinta para el fondo, pero teniendo en cuenta que el valor liquidativo debe calcularse como mínimo dos veces al mes.

No obstante, la Sociedad gestora podrá proceder al cálculo del Valor liquidativo los días 24 y 31 de diciembre de un año sin que dicho cálculo represente el cálculo del valor liquidativo en un Día de valoración tal y como se indica en la primera frase del párrafo 3. Por consiguiente, los inversores no podrán solicitar la suscripción, el reembolso y/o la conversión de participaciones con base a un Valor liquidativo calculado los días 24 y/o 31 de diciembre.

4. El valor liquidativo se calcula cada Día de valoración dividiendo los activos del fondo menos los pasivos de este («patrimonio neto del fondo») entre el número total de participaciones del fondo en circulación en esa fecha.



5. En el caso de que por imperativo legal o con arreglo a las disposiciones del 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 conforme a los siguientes principios:

a) Los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que se negocien o coticen en una bolsa de valores se valorarán sobre la base de la última cotización disponible que garantice una valoración fiable, del día hábil bursátil anterior al día de valoración.

La Sociedad gestora podrá determinar para el fondo que los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que se negocien o coticen en una bolsa de valores se valoren sobre la base de la última cotización disponible que garantice una valoración fiable. Esta circunstancia se menciona en las notas explicativas del folleto del fondo. Si los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos se negocian o cotizan en varias bolsas de valores, se tomará como base aquella con la mayor liquidez.

b) Los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que no se negocien ni coticen en una bolsa de valores (o cuya cotización bursátil no se considere representativa debido, por ejemplo, a la falta de liquidez), pero que se negocien en un mercado regulado, se valorarán tomando como referencia un precio que no podrá ser inferior al precio de oferta ni superior al precio de demanda del día hábil bursátil anterior al día de valoración, y que la Sociedad gestora considere de buena fe el mejor precio posible para la venta de dichos valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos.

La Sociedad gestora podrá establecer para el Fondo que los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que no se negocien ni coticen en una bolsa de valores (o cuya cotización bursátil no se considere representativa debido, por ejemplo, a la falta de liquidez), pero que se negocien en un mercado regulado, se valoren sobre la base de la última cotización disponible y que la Sociedad gestora considere de buena fe como el mejor precio posible al que se puedan vender los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos. Esta circunstancia se menciona en las notas explicativas del folleto del fondo.

c) Los derivados OTC se valorarán diariamente sobre la base fiable y objetiva que determine la Sociedad gestora.

d) Las participaciones de otros OICVM u OIC se valorarán en principio conforme al último precio de reembolso fijado antes del día de valoración, o conforme a la última cotización disponible que garantice una valoración fiable. En caso de que el reembolso de las participaciones se suspendiera o no se determinara ningún precio de reembolso, dichas participaciones, así como cualesquiera otros activos, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables.

e) Cuando los precios no sean representativos del valor de mercado, los instrumentos financieros mencionados en b) no se negocien en un mercado regulado, o no pueda calcularse el precio de otros instrumentos financieros distintos de los especificados en las letras a) a d), dichos instrumentos financieros, así como cualesquiera otros activos elegibles, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y basándose en el valor de venta que probablemente se alcance de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables por los auditores (como unos modelos de valoración adecuados en consideración de las circunstancias imperantes en el mercado).

f) Los activos líquidos se valorarán según su valor nominal más los intereses.

g) Los créditos, como intereses por cobrar y pasivos diferidos, se valorarán en principio según el valor nominal.

h) El valor de mercado de los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y otros activos denominados en una moneda distinta de la del fondo se convertirá a dicha moneda aplicando el tipo de cambio fijado por WM/Reuters a las 17:00 (16:00 hora de Londres) del día hábil bursátil anterior al día de valoración. Las ganancias y pérdidas obtenidas en el marco de operaciones en divisas concluidas se añadirán o deducirán en la moneda respectiva.

La Sociedad gestora podrá determinar para el Fondo que los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos denominados en una moneda distinta a la moneda del fondo, se conviertan a la moneda correspondiente del fondo sobre la base del cambio de referencia del día de valoración. Las ganancias y pérdidas obtenidas en el marco de operaciones en divisas concluidas se añadirán o deducirán en la moneda respectiva. Esta circunstancia se menciona en las notas explicativas del folleto del fondo.

Las distribuciones eventualmente realizadas a los inversores del fondo se deducirán del patrimonio neto del fondo.

6. El Valor liquidativo se determinará con arreglo a los criterios arriba indicados. Sin embargo, en el caso de que se creen clases de participaciones dentro del fondo, el cálculo del Valor liquidativo se efectuará con arreglo a los criterios arriba indicados por cada clase de participaciones por separado.

7. Para concertar derivados cotizados en bolsa, el fondo está obligado a prestar garantías en forma de saldos bancarios o valores para cubrir los riesgos. Las garantías prestadas en forma de saldos bancarios ascienden a:

ESMA - Margen inicial/margen de variación al final del ejercicio (31 de diciembre de 2020)

Nombre del fondo	Contraparte	Margen inicial	Margen de variación
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	10.303.200,00 USD	-86.041,44 USD

Las tablas publicadas en este informe pueden presentar por razones matemáticas diferencias de +/- una unidad (moneda, porcentaje, etc.) debido al redondeo.

### 3.) Tributación

#### Tributación del fondo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 4.) Aplicación de los rendimientos

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

#### Clase de participaciones (R-A)

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

### 5.) 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 principalmente las comisiones, los gastos de gestión 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:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gastos totales en la moneda del fondo}}{\text{Patrimonio medio del Fondo (Base: patrimonio neto del fondo del día de valoración*)}} \times 100$$

\* 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 de la «taxe d'abonnement», también se tienen en cuenta todos los demás gastos, a excepción de los gastos de transacción soportados por el fondo. La 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

42

Los gastos corrientes se han calculado conforme al artículo 10, apartado 2, letra b del Reglamento (UE) n.º 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 gastos corrientes indican el nivel de gastos del fondo en el ejercicio transcurrido. Además de la comisión de gestión, de la comisión del Depositario y de la «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 analizado que los suscriptores de participaciones pagan con el precio de suscripción y que se les devuelven a los vendedores de participaciones con el precio de reembolso.

## 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 solo son parte de una cuenta bancaria unitaria, se presentan como una única cuenta corriente en la composición del patrimonio neto del Fondo.

Las cuentas corrientes en moneda extranjera, en su caso, se convierten en la divisa del Fondo.

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

## 11.) 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. De conformidad con la Ley de 17 de diciembre de 2010 y los requisitos oficiales vigentes dictados por la Comisión de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), la Sociedad gestora informa periódicamente a este organismo del procedimiento de gestión de riesgos utilizado. Dentro del procedimiento de gestión de riesgos, la Sociedad gestora se asegura por medio de métodos efectivos y adecuados de que el riesgo global vinculado a los fondos que gestiona no supere el valor neto total de las carteras de dichos fondos. Para ello, la Sociedad gestora utiliza los siguientes métodos:

### Enfoque de compromiso («Commitment Approach»):

Conforme al enfoque de compromiso o «Commitment Approach», las posiciones en instrumentos financieros derivados se convierten en la posición equivalente en sus respectivos valores subyacentes por medio de la delta. En esta operación se tienen en cuenta los efectos de cobertura y compensación («netting») entre los instrumentos financieros derivados y sus valores subyacentes. La suma de las posiciones 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 el de una cartera de referencia en un factor dependiente del perfil de riesgo del fondo. El factor máximo admisible 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 ser superior al patrimonio del mismo en un porcentaje que depende del perfil de riesgo del fondo. El límite prudencial 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 divergir 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 y 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:

<b>OICVM</b>	<b>Procedimiento de gestión de riesgos aplicado</b>
Ethna-AKTIV	VaR absoluto

**Método del VaR absoluto para Ethna-AKTIV**

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 se utilizó el método del VaR absoluto para controlar y medir el riesgo global asociado a derivados. Como límite máximo interno («Limit») se aplicó un valor absoluto del 15 %. El nivel de VaR en relación con este límite máximo interno presentó en el respectivo periodo un valor mínimo del 18,07 %, un valor máximo del 81,65 % y un promedio del 34,45 %. 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.

El apalancamiento entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 presentó los siguientes valores:

Apalancamiento mínimo:	48,54 %
Apalancamiento máximo:	158,72 %
Apalancamiento medio (mediana):	90,50 % (81,94 %)
Método de cálculo:	Método del valor nominal (suma de los valores nominales de todos los derivados)

Cabe señalar que, en el apalancamiento sin cobertura, se tienen en cuenta los efectos de compensación («netting»). 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.

**12.) Información para los inversores suizos (sin auditar)**

**a.) Números de los valores:**

- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (A) Núm. de valor 1379668
- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (T) Núm. de valor 10383972
- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (CHF-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

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

Las comisiones y los gastos devengados por la gestión de la inversión colectiva deben revelarse mediante el índice conocido internacionalmente como ratio de gastos totales («Total Expense Ratio», TER). Este ratio expresa de forma retrospectiva como porcentaje del patrimonio neto la totalidad de aquellas comisiones y gastos que se cargan sucesivamente al patrimonio de la inversión colectiva (gastos operativos), y debe calcularse en principio según la siguiente fórmula:

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

\* RE = unidades en la moneda base de la institución de inversión colectiva

En el caso de los fondos recién constituidos, el TER debe calcularse la primera vez tomando como referencia la cuenta de resultados publicada en el primer Informe anual o semestral.

44 En su caso, los gastos operativos deben convertirse a un periodo de 12 meses. Como promedio del patrimonio del fondo se toma la media de los valores de fin de mes del periodo analizado.

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

\* RE = unidades en la moneda base de la institución de inversión colectiva

De conformidad con la directriz de la Asociación Suiza de Fondos y Gestión de Activos (Swiss Funds & Asset Management Association, SFAMA) de 16 de mayo de 2008 (actualizada a 1 de junio de 2015), para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-AKTIV	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participación (A)	1,83	0,00
Clase de participación (T)	1,83	0,00
Clase de participaciones (CHF-A)	1,83	0,00
Clase de participaciones (CHF-T)	1,84	0,00
Clase de participaciones (SIA-A)	1,25	0,00
Clase de participaciones (SIA-T)	1,22	0,00
Clase de participaciones (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Clase de participaciones (USD-A)	1,98	0,00
Clase de participaciones (USD-T)	1,85	0,00
Clase de participaciones (SIA-USD-T)	1,28	0,00

**c.) Nota para los inversores**

De la comisión de gestión del fondo pueden pagarse a distribuidores y gestores de activos remuneraciones por la distribución del fondo de inversión (comisiones de seguimiento de cartera). A los inversores institucionales, que desde el punto de vista económico mantienen las participaciones del fondo a favor de terceros, se les pueden abonar reembolsos a partir de la comisión de gestión.

**d.) Modificaciones del Folleto durante el ejercicio**

Las modificaciones del Folleto durante el ejercicio se publican para que puedan ser consultadas en el boletín oficial de comercio suizo («Schweizerisches Handelsamtsblatt», [www.shab.ch](http://www.shab.ch)) y en la página web [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

**13.) Acontecimientos relevantes durante el periodo analizado**

El 1 de enero de 2020 se procedió a la revisión del Folleto. Los siguientes cambios entraron en vigor:

- Modificación de pautas y cambios editoriales
- La base de cálculo de las comisiones se modificará para todos los fondos, del fin de mes a la media del mes
- El cambio de valores ya realizado se tuvo en cuenta en el folleto.

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

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

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

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

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

Durante el periodo analizado, no se han producido cambios ni acontecimientos relevantes.

#### **14.) Acontecimientos relevantes después del periodo analizado**

Después del periodo analizado, no se han producido cambios ni acontecimientos relevantes.

#### **15.) Sistema de remuneración (sin auditar)**

La Sociedad gestora ETHENEA Independent Investors S.A. ha diseñado e implementa 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 consista de sueldo fijo anual razonable y una remuneración variable basada en los resultados.

A 31 de diciembre de 2019, la remuneración total de los 26 empleados de ETHENEA Independent Investors S.A. ascendía a 2.987.763,03 EUR en concepto de remuneraciones anuales fijas y 434.000,00 EUR en remuneraciones variables. Las remuneraciones anteriores se refieren 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.

Se puede obtener gratuitamente información detallada sobre la política remunerativa vigente en el sitio web de la Sociedad gestora [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) en el apartado «Aviso Legal». Los inversores pueden obtener gratuitamente un ejemplar en papel de dicha información previa solicitud.

#### **16.) Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (sin auditar)**

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

Durante el ejercicio del fondo, no se realizaron transacciones de financiación de valores ni se celebraron *swaps* de rentabilidad total a efectos de dicho Reglamento. Por lo tanto, en el 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](http://www.ethenea.com).

# Informe del Auditor autorizado («Réviseur d'Entreprises agréé»)

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

46

## **Dictamen**

Hemos auditado los estados financieros del fondo Ethna-AKTIV («el fondo»), que comprenden la composición del patrimonio neto del fondo a 31 de diciembre de 2020, el estado de variación del patrimonio neto del fondo y la cuenta de resultados correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, así como las notas, con un resumen de los métodos de rendición de cuentas más importantes.

A nuestro juicio, los estados financieros adjuntos transmiten, de conformidad con las disposiciones y normativas legales vigentes en Luxemburgo acerca de la elaboración y presentación de los estados financieros, una imagen fiel de la situación patrimonial y financiera del fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de la situación de los beneficios y la evolución del patrimonio neto del fondo en el ejercicio cerrado en dicha fecha.

## **Base para el dictamen de auditoría**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con la ley sobre auditorías («Ley de 23 de julio de 2016») y conforme a las normas internacionales de auditoría («ISA») adoptadas por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero («CSSF») de Luxemburgo. Nuestra responsabilidad de conformidad con la ley de 23 de julio de 2016 y estas normas ISA se describen con más detalle en el apartado «Responsabilidad del Réviseur d'entreprises agréé» para la auditoría. Somos independientes del fondo 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. En nuestra opinión, las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas como base para la emisión de nuestro dictamen.

## **Otra información**

El Consejo de administración de la Sociedad gestora es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Informe anual, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

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 otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección material en esta otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar a este respecto.

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

47

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 preparación de los estados financieros, el consejo de administración de la Sociedad gestora es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar sus operaciones comerciales y, en su caso, para proporcionar información sobre las cuestiones que se relacionan con la continuación de las actividades de la sociedad, y utilizar la aceptación de la continuidad de la empresa como principio de contabilidad, a menos que el consejo de administración de la Sociedad gestora tenga la intención de liquidar el fondo, cesar sus operaciones, o que no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.

**Responsabilidad del auditor autorizado («Réviseur d'entreprises agréé»)**

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 «Réviseur d'entreprises agréé» que contenga nuestro dictamen de auditoría. Por seguridad razonable se entiende un nivel elevado de seguridad, pero esto no garantiza que una auditoría de acuerdo con la ley de 23 de julio de 2016 y las ISA adoptadas por la CSSF para Luxemburgo pueda revelar siempre que los datos son erróneos, si se diera el caso. Los errores pueden deberse a inexactitudes o infracciones y se consideran materiales si se puede razonablemente suponer que pueden influir de forma individual o colectiva en las decisiones económicas tomadas por sus destinatarios sobre la base de estos estados financieros.

---



Como parte de una auditoría realizada de acuerdo con la ley de 23 de julio de 2016 y las ISA adoptadas por la CSSF para Luxemburgo, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud 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 no identificar errores materiales es mayor en el caso de infracciones que en el caso de inexactitudes, ya que las infracciones pueden incluir actuaciones simultáneas fraudulentas, falsificaciones, omisiones intencionadas, declaraciones engañosas o la elusión de controles internos.
- Entendemos el sistema de control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias dadas, pero no con el objetivo de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno del fondo.
- Valoramos la idoneidad de las políticas contables adoptadas por el consejo de administración de la Sociedad gestora, las estimaciones relacionadas con la contabilidad y las notas correspondientes.
- 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, ya sea 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 fundamental, en el informe del «Réviseur d'entreprises agréé» estamos obligados a referirnos a las notas relativas a los estados financieros o, si la información es insuficiente, a modificar el dictamen de auditoría. Estas conclusiones se asientan en la base de las evidencias de auditoría recopiladas hasta la fecha del informe del «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.

Luxemburgo, 12 de marzo de 2021

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

## Gestión, comercialización y asesoramiento

<b>Sociedad gestora:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	49
<b>Directores de la Sociedad gestora:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
<b>Consejo de administración de la Sociedad gestora (órgano de dirección):</b>		
<b>Presidente:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Miembros del Consejo de administración:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Audidores del Fondo y de la Sociedad gestora:</b>	<b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	
<b>Banco depositario:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	
<b>Gestor del fondo:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	

---

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

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

**Agente de pagos en el Gran Ducado de Luxemburgo:** **DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxembourg

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

50

**Agente de pagos e información:**

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

**Advertencia a los inversores de Austria:**

**Entidad de crédito conforme al art. 141, apdo. 1 de la  
Ley Federal sobre los Fondos de Inversión de Capital  
de 2011 («Bundesgesetz über die Kapitalanlagefonds  
2011», InvFG 2011):** **ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Lugar en el que los partícipes pueden obtener la  
información prescrita en el art. 141 de la InvFG 2011:** **ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Representante fiscal en territorio nacional conforme  
al art. 186, apdo. 2, frase 2 de la InvFG 2011:** **ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Nota para los inversores de Suiza:**

**Representante en Suiza:** **IPConcept (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

**Agente de pagos en Suiza:** **DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

---

**Advertencia a los inversores de Bélgica:**

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

**Agente de pagos y distribuidor:**

**CACEIS Belgium SA/NV,**  
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320  
B-1000 Brussels

**Distribuidor:**

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

51

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

**Agente de pagos:**

**SIGMA Bank AG**  
Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Advertencia a los inversores de Italia:**

**Agentes de pagos:**

**BNP Paribas Securities Services**  
Via Ansperto no. 5  
IT-20123 Milano

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

**RBC Investor Services Bank S.A.**  
Via Vittor Pisani 26  
IT-20124 Milano

**State Street Bank S.p.A.**  
Via Ferrante Aporti 10  
IT-20125 Milano

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

**Allfunds Bank S.A.**  
Via Santa Margherita 7  
IT-20121 Milano

---

**Advertencia a los inversores de España:**

**Agente de pagos:**

**Allfunds Bank S.A.**

c/ Estafeta n.º 6 (La Moraleja)  
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3 -  
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

**Advertencia a los inversores de Francia:**

**Agente de pagos:**

**Caceis Bank**

1/3 Place Valhubert  
F-75013 París

---

**ETHENEA Independent Investors S.A.**  
16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg  
Tel.: +352 276 921 -0 · Fax: +352 276 921-1099  
info@ethenea.com · ethenea.com

