

# 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 2021

---

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

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

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



**ETHENEA**

# Índice

	Página
<b><u>Informe de gestión del fondo</u></b>	<b>2</b>
<b><u>Distribución geográfica por países del fondo Ethna-AKTIV</u></b>	<b>6</b>
<b><u>Distribución sectorial del fondo Ethna-AKTIV</u></b>	<b>7</b>
<b><u>Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV</u></b>	<b>10</b>
<b><u>Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-AKTIV</u></b>	<b>14</b>
<b>Cartera de inversiones del fondo Ethna-AKTIV a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>20</b>
<b><u>Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2021</u></b>	<b>29</b>
<b>Notas explicativas relativas al informe anual a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>35</b>
<b><u>Informe del Auditor autorizado (<i>Réviseur d'Entreprises agréé</i>)</u></b>	<b>44</b>
<b><u>Gestión, comercialización y asesoramiento</u></b>	<b>47</b>

El folleto informativo, en el que se incluye el reglamento de gestión, y los datos fundamentales para el inversor, así como los informes anual y semestral del fondo, se podrán solicitar gratuitamente por correo, por fax o por correo electrónico en el domicilio social de la Sociedad gestora, el Banco depositario, los Agentes de pagos y los Distribuidores de los diferentes países en los que se comercialice, así como en el domicilio del Representante en Suiza. Puede obtenerse información adicional de la Sociedad gestora en cualquier momento en horas de oficina.

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

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

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

## 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:

Después de que el *annus horribilis* de 2020 conmocionara la economía mundial, 2021 fue el año de la «Gran recuperación». Este año se ha caracterizado por una fuerte recuperación de la economía mundial, gracias a un estímulo político sin precedentes y a la distribución gradual de vacunas eficaces contra la COVID-19.

En la primera mitad del año, tanto la reapertura como el fuerte respaldo político dieron un gran impulso a la economía mundial. Sin embargo, la fuerte recuperación económica siguió siendo desigual dependiendo de los países y sectores, como muestra de las importantes diferencias en el acceso a las vacunas, la disrupción relacionada con la pandemia y el respaldo político. En la segunda mitad del año asistimos a una ralentización del fuerte crecimiento económico como resultado del agravamiento de la pandemia y el encarecimiento de la energía, la escasez de materias primas, los atascos en la cadena de suministro mundial y el aumento de la inflación.

La «Gran recuperación» fue especialmente rápida y muy inusual, alentada por un aumento de la demanda agregada posible gracias al extraordinario respaldo de la política fiscal y monetaria. Sin embargo, la recuperación de la demanda agregada no fue satisfecha debido al deterioro de la oferta, y el desequilibrio resultante entre la oferta y la demanda disparó la inflación. Las previsiones de crecimiento para 2021 han sido revisadas a la baja, aunque muy ligeramente, y se espera que la economía mundial haya crecido al fuerte ritmo del 5,9% el año pasado.

El crecimiento cíclico continuará en 2022, aunque de forma más moderada, ya que la economía mundial se encuentra ahora en la mitad del ciclo. El escenario básico para 2022 es que la producción mundial siga creciendo a fuerte ritmo, por encima de la tendencia, en torno al 5%. Esto se debe a la fortaleza de la demanda interna, un reequilibrio del crecimiento en favor del sector servicios y un continuo repunte del comercio mundial en cuanto se resuelvan los problemas de la cadena de suministro. La inversión en bienes de equipo y el aumento de las existencias contribuirán también a un crecimiento sólido. El mercado laboral mejorará paulatinamente, pero se espera la recuperación de la producción se retrase y siga siendo desigual entre unas regiones y otras. En 2022, las brechas de producción se irán cerrando poco a poco y la producción mundial debería volver a los niveles de antes de la pandemia. Además, se espera que la inflación se modere y se aproxime al objetivo del banco central del 2%.

---

Los estímulos monetarios y fiscales continuarán siendo los principales motores de la actividad económica. El distinto respaldo político entre países y regiones seguirá provocando diferencias en el ritmo de recuperación. Mientras que varios países emergentes ya han empezado a retirar sus políticas de apoyo, los gobiernos de las economías desarrolladas seguirán ofreciendo gran respaldo fiscal. Los bancos centrales emprenderán la normalización gradual de sus políticas, pero serán prudentes al retirar el respaldo monetario para evitar frenar la recuperación y volver a las mediocres perspectivas de crecimiento de antes de la pandemia. La Reserva Federal estadounidense ha empezado a reducir su programa de expansión cuantitativa y comenzará pronto a subir sus tipos de interés oficiales. El Banco Central Europeo seguirá adelante con sus compras de activos tras el vencimiento de su Programa de compras por la emergencia de la pandemia (PEPP), con un aumento de su Programa de compras de activos (APP), y es probable que el Banco de Japón también mantenga su política muy expansiva. Otros bancos centrales de las economías desarrolladas (p. ej., el Banco de Inglaterra y el Banco de Canadá) probablemente endurecerán su política antes, pero dada la ralentización prevista del crecimiento y la inflación, los tipos de interés subirán a un ritmo lento. Por tanto, es probable que en 2022 las condiciones financieras mundiales sigan siendo sumamente flexibles.

Aunque el escenario básico es alentador, la economía mundial se enfrentará a varios obstáculos y la incertidumbre seguirá siendo elevada. La persistente escasez de materias primas, los atascos en la cadena de suministro y el encarecimiento de la energía podrían provocar continuas presiones inflacionistas y una inflación permanente, obligando a los bancos centrales a endurecer su política antes de lo previsto. El mencionado desequilibrio entre la oferta y la demanda constituye el mayor riesgo para el descenso del crecimiento y el mayor riesgo para el aumento de la inflación. La combinación de pérdida de impulso económico e inflación persistentemente alta resulta preocupante para las perspectivas macroeconómicas y constituye un desafío para las autoridades políticas. Es probable que la inflación se mantenga alta en la primera mitad de 2022, aunque se espera que vuelva gradualmente a los niveles de antes de la pandemia en la mayoría de los países, cuando los efectos adversos de la pandemia hayan remitido y, en consecuencia, los precios se hayan situado en niveles más bajos. Cabe esperar que el crecimiento económico siga firme. Los bancos centrales de las economías desarrolladas tendrán que caminar sobre la cuerda floja para seguir respaldar la recuperación económica sin perder el control de la inflación.

La evolución macroeconómica y geopolítica en China y el futuro de la relación entre dicho país y EE. UU. influirán también en la economía mundial en 2022. En general, el año que ha comenzado ofrecerá más información sobre lo que pasará con la globalización. Las decisiones de las autoridades políticas de todo el mundo sobre si vuelven claramente a la senda de la cooperación y el multilateralismo o deciden optar el proteccionismo y el unilateralismo determinarán la cooperación económica, el comercio internacional y el crecimiento mundial en los próximos años. Por último, la pandemia de COVID-19 todavía no está del todo controlada y el desarrollo de nuevas variantes contagiosas sigue siendo un riesgo importante para la recuperación económica. Si las presiones inflacionistas pueden reducirse y la pandemia de COVID-19 puede controlarse paulatinamente a escala global, el escenario relativamente favorable de crecimiento mundial por encima de la tendencia podría proseguir en 2022.

Ethna-AKTIV:

¡Menudo año! Casi dos años después del surgimiento de la mayor pandemia del pasado reciente, las bolsas internacionales rozan en cambio sus máximos históricos y la economía mundial crece a su mayor ritmo en 40 años. A pesar de que el coronavirus sigue teniendo un efecto negativo en la vida social y económica, las medidas concertadas de los bancos centrales y los gobiernos llevaron no solo propiciaron un rápido final de la recesión, sino también un crecimiento económico que tiende a ser mayor que antes de la crisis. El efecto secundario negativo de esta evolución casi de manual es la inflación, que se dispara al alza también como de manual.

Por tanto, nuestro análisis positivo de la macroeconomía y el mercado de principios del año pasado se ha cumplido. Sin embargo, desde la perspectiva del inversor de capital, este año ha supuesto algunos desafíos. Por una parte, la esperada subida de los tipos de interés llegó mucho más rápido de lo previsto, lo que provocó una pequeña crisis en el mercado de renta fija. Por otra parte, además de este movimiento de los tipos de interés, los frecuentes cambios temáticos de enfoque provocaron múltiples cambios de preferencia de estilo y factores de la renta variable, los cuales se produjeron tan rápido que un ajuste demasiado activo de la cartera resultó contraproducente. En este contexto, no sorprende que en 2021 un índice de inversión amplio como el S&P 500 sirviera de medida de todas las cosas. Aunque Ethna-AKTIV se gestiona sin tener en cuenta los índices de referencia, el uso sobre todo de valores de gran capitalización estadounidenses para la cartera de renta variable resultó totalmente acertado el año pasado. En consecuencia, la rentabilidad anual superior al 5% se obtuvo también en su mayor parte gracias a las acciones estadounidenses. En la renta fija, las ganancias resultantes de la reducción mínima de los diferenciales y de los cupones bastaron para compensar las pérdidas derivadas de los movimientos de los tipos de interés ya mencionados. No obstante, hay que destacar que la cartera se ha vuelto a estabilizar con los bonos este año, sobre todo en las fases de mayor volatilidad. La posición en el dólar estadounidense, que ha crecido a lo largo del año, contribuyó también en más de un 1% al éxito del fondo.

Mirando hacia delante, hemos de afrontar el reto de que el actual ciclo económico se encuentra todavía en sus primeros compases, las condiciones relativas a la política monetaria y fiscal hablan ya de una fase más avanzada y las valoraciones estarían incluso en la parte final del ciclo. Por tanto, no creemos que el ciclo alcista vaya a llegar a su fin. Simplemente supone un deterioro de la relación de riesgo y remuneración. Pero teniendo en cuenta dicha relación, la renta variable sigue siendo la inversión más ventajosa en términos relativos. Por tanto, con un 40%, la asignación a renta variable de Ethna-AKTIV de principios de año se aproxima también a la asignación máxima del 49%. Sin embargo, ante la sucesiva retirada de liquidez masiva, es incluso más importante construir una cartera estable de grandes valores menos sensibles a los tipos de interés. Las subidas de precios del próximo año no se deberán a una liquidez excesiva, sino a modelos de negocio convincentes. Esperamos que la volatilidad sea mucho mayor que el año pasado. Además, la agenda política, con las presidenciales en Francia y las elecciones de mitad de mandato en EE. UU., provocará mucha intranquilidad. Bajo nuestro punto de vista, el dólar estadounidense seguirá tendiendo a fortalecerse. Por tanto, empezamos el año con una exposición del 40%, ya que, además del diferencial de tipos de interés, el crecimiento económico fuerte pero menor que el año anterior es otro buen argumento para el dólar. Completado con una cartera muy prudente de bonos corporativos y soberanos, Ethna-AKTIV empezará el nuevo año casi plenamente invertido y, mediante esta cartera equilibrada, cabe esperar que añada muchos más al máximo histórico alcanzado a finales de año.

4

Munzbach, enero de 2022

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:	Hasta el 1,70% anual	Hasta el 1,70% anual	Hasta el 2,10% anual	Hasta el 2,10% anual
Inversión mínima posterior:	No hay	No hay	No hay	No hay
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:	Hasta el 1,70% anual	Hasta el 1,70% anual	Hasta el 1,10% anual	Hasta el 1,10% anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
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:	Hasta el 1,10% anual	Hasta el 1,70% anual	Hasta el 1,70% anual	Hasta el 1,10% anual
Inversión mínima posterior:	No hay	No hay	No hay	No hay
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	59,67%
Alemania	14,42%
Luxemburgo	6,07%
España	4,49%
Francia	2,46%
Reino Unido	2,18%
Irlanda	1,86%
Suiza	1,29%
Taiwán	1,06%
Japón	1,01%
Países Bajos	0,49%
Suecia	0,44%
Noruega	0,36%
Canadá	0,18%
Jersey	0,16%
Islas Caimán	0,12%
Bermudas	0,08%
Islas Marshall	0,08%
<b>Cartera de valores</b>	<b>96,42%</b>
Contratos de futuros	-0,01%
Saldos bancarios <sup>2)</sup>	3,85%
Saldo de otros activos y pasivos	-0,26%
	<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>	
Títulos de deuda pública	31,84%
Otros	4,63%
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	7,90%
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	7,56%
Software y servicios	5,12%
Comercio mayorista y minorista	4,71%
Servicios financieros diversificados	4,00%
Bienes de inversión	3,66%
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	3,11%
Bancos	2,98%
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	2,95%
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	2,71%
Servicios al consumidor	1,87%
Transporte	1,81%
Energía	1,73%
Bienes de consumo y ropa	1,59%
Sanidad: equipamiento y servicios	1,49%
Hardware y equipos	1,42%
Medios de comunicación y entretenimiento	1,26%
Servicios públicos	1,08%
Automoción y componentes	0,85%
Bienes inmuebles	0,69%
Participaciones en fondos de inversión	0,57%
Compañías de seguros	0,41%
Medios de comunicación	0,39%
Servicios y suministros industriales	0,09%
<b>Cartera de valores</b>	<b>96,42%</b>
Contratos de futuros	-0,01%
Saldos bancarios <sup>2)</sup>	3,85%
Saldo de otros activos y pasivos	-0,26%
	<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
31.12.2019	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
31.12.2021	1.390,69	9.849.237	-204.648,60	141,20

Clase de participación (T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	1.077,62	7.718.698	-262.848,79	139,61
31.12.2020	842,77	5.967.449	-243.139,19	141,23
31.12.2021	618,48	4.165.082	-261.002,59	148,49

Clase de participaciones (R-A)\*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13
31.12.2020	7,00	73.154	-1.468,21	95,66
31.12.2021	5,70	58.601	-1.394,36	97,23

Clase de participaciones (R-T)\*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34
31.12.2020	40,98	335.326	-10.457,73	122,22
31.12.2021	36,89	288.277	-5.756,63	127,97

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
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 <sup>1)</sup>
31.12.2020	5,69	54.455	-825,26	104,57	113,27 <sup>2)</sup>
31.12.2021	4,75	41.508	-1.373,16	114,46	118,63 <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
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 <sup>1)</sup>
31.12.2020	28,29	245.684	-6.804,10	115,13	124,71 <sup>2)</sup>
31.12.2021	26,71	211.755	-3.959,61	126,12	130,71 <sup>3)</sup>

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

<sup>2)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>3)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

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

**INFORME ANUAL INCLUIDOS LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

Clase de participaciones (SIA-A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69
31.12.2020	13,71	24.232	2.122,46	565,86
31.12.2021	6,48	10.849	-7.580,30	597,11

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95
31.12.2020	179,09	284.027	-136.733,82	630,55
31.12.2021	114,65	171.961	-71.556,14	666,72

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
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 <sup>1)</sup>
31.12.2020	105,71	215.561	-1.224,96	490,40	531,20 <sup>2)</sup>
31.12.2021	49,39	91.445	-61.496,01	540,06	559,72 <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 CHF
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 <sup>4)</sup>
31.12.2020	1,20	13.052	-466,26	92,07	112,69 <sup>5)</sup>
31.12.2021	1,22	11.600	-136,94	104,76	118,89 <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
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 <sup>4)</sup>
31.12.2020	12,05	122.942	-5.178,22	98,05	120,01 <sup>5)</sup>
31.12.2021	11,87	106.165	-1.757,37	111,82	126,90 <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
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 <sup>4)</sup>
31.12.2020	4,85	10.229	395,79	473,79	579,92 <sup>5)</sup>
31.12.2021	5,07	9.341	-429,13	542,77	615,99 <sup>6)</sup>

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

<sup>2)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>3)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>4)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

<sup>5)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

<sup>6)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

## Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV

10

### Composición del patrimonio neto del fondo a 31 de diciembre de 2021

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 2.110.263.706,69 EUR)	2.189.442.767,65
Saldos bancarios <sup>1)</sup>	87.407.257,50
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	1.818.622,04
Intereses por cobrar	4.484.148,85
Dividendos por cobrar	592.162,98
Importes por cobrar por la venta de participaciones	738.839,56
Importes por cobrar por operaciones de divisas	3.141.864,87
	<b>2.287.625.663,45</b>
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-3.740.285,98
Minusvalía latente sobre contratos a plazo	-299.936,29
Importes por pagar por operaciones de valores	-4.214.842,25
Importes por pagar por operaciones de divisas	-3.159.548,61
Otros pasivos <sup>2)</sup>	-4.331.639,40
	<b>-15.746.252,53</b>
<b>Patrimonio neto del fondo</b>	<b>2.271.879.410,92</b>

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

<sup>2)</sup> Esta partida incluye principalmente la comisión de gestión y la comisión de rentabilidad.

**Desglose por clases de participaciones**

<b>Clase de participaciones (A)</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.390.688.202,55 EUR
Participaciones en circulación	9.849.236,798
Valor liquidativo	141,20 EUR
<b>Clase de participación (T)</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	618.475.290,28 EUR
Participaciones en circulación	4.165.081,636
Valor liquidativo	148,49 EUR
<b>Clase de participaciones (R-A)*</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	5.697.894,36 EUR
Participaciones en circulación	58.601,279
Valor liquidativo	97,23 EUR
<b>Clase de participaciones (R-T)*</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	36.891.183,96 EUR
Participaciones en circulación	288.276,690
Valor liquidativo	127,97 EUR
<b>Clase de participaciones (CHF-A)</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	4.750.946,54 EUR
Participaciones en circulación	41.508,128
Valor liquidativo	114,46 EUR
Valor liquidativo	118,63 CHF <sup>1)</sup>
<b>Clase de participaciones (CHF-T)</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	26.705.610,58 EUR
Participaciones en circulación	211.754,850
Valor liquidativo	126,12 EUR
Valor liquidativo	130,71 CHF <sup>1)</sup>
<b>Clase de participaciones (SIA-A)</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	6.478.205,41 EUR
Participaciones en circulación	10.849,257
Valor liquidativo	597,11 EUR
<b>Clase de participaciones (SIA-T)</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	114.650.407,00 EUR
Participaciones en circulación	171.960,751
Valor liquidativo	666,72 EUR
<b>Clase de participaciones (SIA CHF-T)</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	49.385.578,11 EUR
Participaciones en circulación	91.444,732
Valor liquidativo	540,06 EUR
Valor liquidativo	559,72 CHF <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

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

---

**INFORME ANUAL INCLUIDOS LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2021****Clase de participaciones (USD-A)**

Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.215.295,10 EUR
Participaciones en circulación	11.600,417
Valor liquidativo	104,76 EUR
Valor liquidativo	118,89 USD <sup>1)</sup>

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

Porcentaje del patrimonio neto del fondo	11.871.029,79 EUR
Participaciones en circulación	106.165,227
Valor liquidativo	111,82 EUR
Valor liquidativo	126,90 USD <sup>1)</sup>

12

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

Porcentaje del patrimonio neto del fondo	5.069.767,24 EUR
Participaciones en circulación	9.340,500
Valor liquidativo	542,77 EUR
Valor liquidativo	615,99 USD <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

---

**Variación del patrimonio neto del fondo**

durante el periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (R-A)* EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	2.766.083.295,64	1.524.729.486,62	842.773.943,09	6.997.825,91
Gastos netos ordinarios	-26.034.220,06	-16.481.376,88	-7.260.572,00	-88.154,56
Compensación de ingresos y gastos	-3.505.292,84	-1.208.214,55	-1.923.879,16	-11.782,20
Ingresos por venta de participaciones	453.492.840,85	28.344.231,67	291.316.638,34	206.100,84
Gastos por reembolso de participaciones	-1.074.583.680,63	-232.992.830,29	-552.319.228,60	-1.600.463,17
Plusvalía materializada	445.860.734,06	250.211.352,84	133.114.978,66	1.154.505,62
Minusvalía materializada	-257.913.222,68	-143.216.580,60	-76.143.172,93	-676.049,50
Variación neta de plusvalías latentes	-57.207.590,88	-33.149.099,29	-18.308.773,11	-156.616,49
Variación neta de minusvalías latentes	26.987.854,86	15.536.639,44	7.225.355,99	68.956,19
Dividendos	-1.301.307,40	-1.085.406,41	0,00	-196.428,28
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia</b>	<b>2.271.879.410,92</b>	<b>1.390.688.202,55</b>	<b>618.475.290,28</b>	<b>5.697.894,36</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 de referencia	40.983.568,25	5.694.239,32	28.286.828,75	13.711.753,65
Gastos netos ordinarios	-582.510,07	-53.117,05	-300.647,67	-48.121,91
Compensación de ingresos y gastos	-24.253,34	-8.878,58	-18.778,23	-32.390,12
Ingresos por venta de participaciones	5.340.420,61	357.653,90	2.247.149,33	55.261.252,11
Gastos por reembolso de participaciones	-11.097.051,24	-1.730.817,68	-6.206.757,89	-62.841.555,26
Plusvalía materializada	6.898.542,55	1.365.114,33	6.724.428,28	2.298.341,03
Minusvalía materializada	-4.018.367,91	-857.351,61	-4.048.713,86	-1.273.649,02
Variación neta de plusvalías latentes	-953.190,23	-118.769,06	-487.840,49	-597.706,60
Variación neta de minusvalías latentes	344.025,34	107.740,81	509.942,36	13.849,03
Dividendos	0,00	-4.867,84	0,00	-13.567,50
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia</b>	<b>36.891.183,96</b>	<b>4.750.946,54</b>	<b>26.705.610,58</b>	<b>6.478.205,41</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 de referencia	179.092.897,30	105.710.124,80	1.201.631,91	12.054.864,03
Gastos netos ordinarios	-725.003,01	-278.045,54	-17.371,52	-155.000,16
Compensación de ingresos y gastos	-185.585,60	-77.193,17	-383,52	-13.008,34
Ingresos por venta de participaciones	69.521.624,22	182.683,56	10.287,35	620.378,03
Gastos por reembolso de participaciones	-141.077.764,22	-61.678.689,24	-147.224,32	-2.377.748,44
Plusvalía materializada	25.302.494,98	13.274.857,58	387.482,40	3.695.438,68
Minusvalía materializada	-15.774.405,45	-8.557.240,56	-247.824,06	-2.244.568,32
Variación neta de plusvalías latentes	-2.849.785,13	-778.345,49	-28.279,23	154.509,94
Variación neta de minusvalías latentes	1.345.933,91	1.587.426,17	58.013,46	136.164,37
Dividendos	0,00	0,00	-1.037,37	0,00
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia</b>	<b>114.650.407,00</b>	<b>49.385.578,11</b>	<b>1.215.295,10</b>	<b>11.871.029,79</b>

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	4.846.132,01
Gastos netos ordinarios	-44.299,69
Compensación de ingresos y gastos	-946,03
Ingresos por venta de participaciones	84.420,89
Gastos por reembolso de participaciones	-513.550,28
Plusvalía materializada	1.433.197,11
Minusvalía materializada	-855.298,86
Variación neta de plusvalías latentes	66.304,30
Variación neta de minusvalías latentes	53.807,79
Dividendos	0,00
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia</b>	<b>5.069.767,24</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 de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021

	Total	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (R-A)*
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Ingresos</b>				
Dividendos	2.763.175,90	1.623.985,71	825.334,72	6.974,57
Rendimientos de participaciones de inversión	76.912,00	44.735,03	24.165,33	198,21
Intereses sobre préstamos	16.383.268,07	9.550.155,59	4.968.878,14	41.575,31
Ingresos por devolución de retenciones en origen	159.033,08	93.292,03	48.378,55	390,62
Intereses bancarios	-3.762.841,13	-2.198.631,90	-1.146.542,25	-9.490,55
Otros ingresos	18.881,19	10.488,28	6.395,86	56,54
Compensación de ingresos	-1.730.806,54	-594.831,09	-934.517,97	-4.346,27
<b>Total Ingresos</b>	<b>13.907.622,57</b>	<b>8.529.193,65</b>	<b>3.792.092,38</b>	<b>35.358,43</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-92.080,96	-54.371,04	-27.410,49	-230,97
Comisión de rentabilidad	-894.267,00	-401.327,74	-203.553,41	0,00
Comisión de gestión	-41.011.311,49	-24.507.674,56	-12.727.428,79	-131.412,55
<i>Taxe d'abonnement</i>	-1.202.209,32	-709.262,28	-359.123,93	-3.051,77
Gastos de publicación y auditoría	-270.294,89	-154.627,14	-81.913,59	-694,79
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-14.573,74	-8.453,33	-4.515,64	-37,88
Comisión del Agente de registro y transferencias	-54.311,01	-31.726,44	-16.599,00	-137,19
Tasas estatales	-50.288,69	-29.357,45	-15.339,43	-132,14
Otros gastos <sup>1)</sup>	-1.588.604,91	-916.816,19	-475.177,23	-3.944,17
Compensación de gastos	5.236.099,38	1.803.045,64	2.858.397,13	16.128,47
<b>Total Gastos</b>	<b>-39.941.842,63</b>	<b>-25.010.570,53</b>	<b>-11.052.664,38</b>	<b>-123.512,99</b>
<b>Gastos netos ordinarios</b>	<b>-26.034.220,06</b>	<b>-16.481.376,88</b>	<b>-7.260.572,00</b>	<b>-88.154,56</b>
<b>Total Gastos de transacción del ejercicio <sup>2)</sup></b>	<b>3.248.803,75</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>Comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b>		<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>-</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 de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)		<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 de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)		<b>1,86</b>	<b>1,86</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 de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)		<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>-</b>

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

<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 de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021

	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	42.499,95	5.782,70	30.121,95	11.705,81
Rendimientos de participaciones de inversión	1.166,97	173,91	793,09	157,67
Intereses sobre préstamos	251.357,31	34.370,02	175.210,10	75.553,39
Ingresos por devolución de retenciones en origen	2.405,43	320,45	1.756,30	423,66
Intereses bancarios	-57.467,50	-7.815,22	-40.126,35	-17.247,61
Otros ingresos	279,94	68,30	173,41	-80,66
Compensación de ingresos	-13.601,42	-4.849,70	-10.286,58	-30.860,87
<b>Total Ingresos</b>	<b>226.640,68</b>	<b>28.050,46</b>	<b>157.641,92</b>	<b>39.651,39</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-1.413,83	-192,79	-1.009,83	-382,66
Comisión de rentabilidad	0,00	0,00	0,00	-9.364,52
Comisión de gestión	-794.968,02	-87.997,83	-449.304,39	-124.788,42
<i>Taxe d'abonnement</i>	-18.582,27	-2.452,13	-13.084,55	-4.936,94
Gastos de publicación y auditoría	-4.113,20	-574,81	-2.842,60	-1.407,55
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-221,79	-33,81	-151,51	-44,45
Comisión del Agente de registro y transferencias	-828,81	-112,74	-580,75	-227,76
Tasas estatales	-768,12	-108,99	-531,45	-291,51
Otros gastos <sup>1)</sup>	-26.109,47	-3.422,69	-19.849,32	-9.580,48
Compensación de gastos	37.854,76	13.728,28	29.064,81	63.250,99
<b>Total Gastos</b>	<b>-809.150,75</b>	<b>-81.167,51</b>	<b>-458.289,59</b>	<b>-87.773,30</b>
<b>Gastos netos ordinarios</b>	<b>-582.510,07</b>	<b>-53.117,05</b>	<b>-300.647,67</b>	<b>-48.121,91</b>
<b>Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>2,24</b>	<b>1,83</b>	<b>1,84</b>	<b>1,24</b>
<b>Comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,08</b>
<b>Gastos corrientes en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>2,28</b>	<b>1,87</b>	<b>1,88</b>	<b>1,28</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b> <b>(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)</b>	<b>2,24</b>	<b>1,83</b>	<b>1,84</b>	<b>1,24</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b> <b>(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)</b>	<b>2,24</b>	<b>1,83</b>	<b>1,84</b>	<b>1,32</b>
<b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup></b> <b>(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,08</b>

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

2) Véanse las notas explicativas del Informe.

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



**Cuenta de pérdidas y ganancias**

durante el periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021

	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	137.231,21	59.029,23	1.333,70	13.679,97
Rendimientos de participaciones de inversión	3.383,01	1.592,15	33,70	372,83
Intereses sobre préstamos	812.659,17	355.036,29	7.681,06	79.459,92
Ingresos por devolución de retenciones en origen	7.636,96	3.224,96	79,19	794,97
Intereses bancarios	-180.431,74	-77.639,36	-1.759,08	-18.448,76
Otros ingresos	944,58	461,32	3,42	75,09
Compensación de ingresos	-79.893,54	-50.872,88	-222,58	-6.181,01
<b>Total Ingresos</b>	<b>701.529,65</b>	<b>290.831,71</b>	<b>7.149,41</b>	<b>69.753,01</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-4.459,72	-1.917,74	-45,07	-461,25
Comisión de rentabilidad	-199.775,77	-43.098,57	-1.719,47	-20.856,97
Comisión de gestión	-1.331.234,39	-580.029,41	-19.720,56	-204.599,58
<i>Taxe d'abonnement</i>	-57.505,66	-25.208,50	-583,42	-6.023,35
Gastos de publicación y auditoría	-14.847,94	-7.411,40	-123,20	-1.248,92
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-691,65	-320,57	-6,49	-70,53
Comisión del Agente de registro y transferencias	-2.586,89	-1.116,69	-25,26	-264,98
Tasas estatales	-2.323,67	-1.071,77	-23,56	-247,66
Otros gastos <sup>1)</sup>	-78.586,11	-36.768,65	-2.880,00	-10.169,28
Compensación de gastos	265.479,14	128.066,05	606,10	19.189,35
<b>Total Gastos</b>	<b>-1.426.532,66</b>	<b>-568.877,25</b>	<b>-24.520,93</b>	<b>-224.753,17</b>
<b>Gastos netos ordinarios</b>	<b>-725.003,01</b>	<b>-278.045,54</b>	<b>-17.371,52</b>	<b>-155.000,16</b>
<b>Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>1,23</b>	<b>1,25</b>	<b>2,01</b>	<b>1,85</b>
<b>Comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>0,17</b>	<b>0,08</b>	<b>0,15</b>	<b>0,17</b>
<b>Gastos corrientes en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>1,27</b>	<b>1,29</b>	<b>2,05</b>	<b>1,89</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 de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)	<b>1,23</b>	<b>1,25</b>	<b>2,01</b>	<b>1,85</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 de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)	<b>1,40</b>	<b>1,33</b>	<b>2,16</b>	<b>2,02</b>
<b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup></b> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)	<b>0,17</b>	<b>0,08</b>	<b>0,15</b>	<b>0,17</b>

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

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

**Cuenta de pérdidas y ganancias**

durante el periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
<b>Ingresos</b>	
Dividendos	5.496,38
Rendimientos de participaciones de inversión	140,10
Intereses sobre préstamos	31.331,77
Ingresos por devolución de retenciones en origen	329,96
Intereses bancarios	-7.240,81
Otros ingresos	15,11
Compensación de ingresos	-342,63
<b>Total Ingresos</b>	<b>29.729,88</b>
<b>Gastos</b>	
Gastos por intereses	-185,57
Comisión de rentabilidad	-14.570,55
Comisión de gestión	-52.152,99
<i>Taxe d'abonnement</i>	-2.394,52
Gastos de publicación y auditoría	-489,75
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-26,09
Comisión del Agente de registro y transferencias	-104,50
Tasas estatales	-92,94
Otros gastos <sup>1)</sup>	-5.301,32
Compensación de gastos	1.288,66
<b>Total Gastos</b>	<b>-74.029,57</b>
<b>Gastos netos ordinarios</b>	<b>-44.299,69</b>
<b>Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>1,28</b>
<b>Comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>0,31</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></b> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)	<b>1,28</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 de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)	<b>1,59</b>
<b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup></b> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021)	<b>0,31</b>

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

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

**Rentabilidad en porcentaje\***

Situación: 31 de diciembre de 2021

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	3,09%	5,13%	17,41%	37,02%
<b>Ethna-AKTIV (CHF-A)</b> Desde el 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	2,97%	4,82%	15,94%	---
<b>Ethna-AKTIV (CHF-T)</b> Desde el 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	2,97%	4,80%	15,96%	28,92%
<b>Ethna-AKTIV (R-A)**</b> Desde el 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	2,92%	4,75%	16,03%	---
<b>Ethna-AKTIV (R-T)**</b> Desde el 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	2,91%	4,71%	15,98%	---
<b>Ethna-AKTIV (SIA-A)</b> Desde el 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	3,27%	5,61%	20,19%	---
<b>Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)</b> Desde el 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	3,18%	5,37%	17,94%	---
<b>Ethna-AKTIV (SIA-T)</b> Desde el 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	3,24%	5,74%	19,46%	---
<b>Ethna-AKTIV (SIA USD-T)</b> Desde el 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	3,49%	6,22%	24,10%	---
<b>Ethna-AKTIV (T)</b> Desde el 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	3,10%	5,14%	17,43%	36,68%
<b>Ethna-AKTIV (USD-A)</b> Desde el 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	3,18%	5,60%	21,92%	---
<b>Ethna-AKTIV (USD-T)</b> Desde el 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	3,31%	5,74%	22,35%	---

\* 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) Cantidad	Clase de participaciones (T) Cantidad	Clase de participaciones (R-A)* Cantidad	Clase de participaciones (R-T)* Cantidad
Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia	11.344.147,845	5.967.448,830	73.153,553	335.325,788
Participaciones emitidas	206.426,004	2.027.130,868	2.160,972	42.383,189
Participaciones reembolsadas	-1.701.337,051	-3.829.498,062	-16.713,246	-89.432,287
<b>Participaciones en circulación al final del periodo de referencia</b>	<b>9.849.236,798</b>	<b>4.165.081,636</b>	<b>58.601,279</b>	<b>288.276,690</b>

	Clase de participaciones (CHF-A) Cantidad	Clase de participaciones (CHF-T) Cantidad	Clase de participaciones (SIA-A) Cantidad	Clase de participaciones (SIA-T) Cantidad
Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia	54.454,792	245.684,246	24.231,723	284.026,752
Participaciones emitidas	3.370,756	19.123,150	95.413,071	107.316,653
Participaciones reembolsadas	-16.317,420	-53.052,546	-108.795,537	-219.382,654
<b>Participaciones en circulación al final del periodo de referencia</b>	<b>41.508,128</b>	<b>211.754,850</b>	<b>10.849,257</b>	<b>171.960,751</b>

	Clase de participaciones (SIA CHF-T) Cantidad	Clase de participaciones (USD-A) Cantidad	Clase de participaciones (USD-T) Cantidad	Clase de participaciones (SIA USD-T) Cantidad
Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia	215.560,502	13.051,945	122.942,106	10.228,500
Participaciones emitidas	374,067	111,225	6.162,888	170,000
Participaciones reembolsadas	-124.489,837	-1.562,753	-22.939,767	-1.058,000
<b>Participaciones en circulación al final del periodo de referencia</b>	<b>91.444,732</b>	<b>11.600,417</b>	<b>106.165,227</b>	<b>9.340,500</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 2021

20

## Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

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>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b>								
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>								
<b>Alemania</b>								
DE000A2E4K43	Delivery Hero SE	EUR	200.000	0	200.000	97,6600	19.532.000,00	0,86
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	50.000	0	435.000	10,5000	4.567.500,00	0,20
							<b>24.099.500,00</b>	<b>1,06</b>
<b>Francia</b>								
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	140.000	0	140.000	173,0400	24.225.600,00	1,07
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	730.000	0	730.000	32,2400	23.535.200,00	1,04
							<b>47.760.800,00</b>	<b>2,11</b>
<b>Irlanda</b>								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	476.500	486.500	80.000	303,1500	24.252.000,00	1,07
							<b>24.252.000,00</b>	<b>1,07</b>
<b>Suiza</b>								
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	155.000	90.000	65.000	380,9000	23.888.942,49	1,05
							<b>23.888.942,49</b>	<b>1,05</b>
<b>Taiwán</b>								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	720.000	495.000	225.000	121,4100	24.070.182,39	1,06
							<b>24.070.182,39</b>	<b>1,06</b>
<b>Estados Unidos de América</b>								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	200.000	0	200.000	141,1900	24.881.487,36	1,10
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	50.000	0	50.000	569,2900	25.081.064,41	1,10
US02079K3059	Adobe Inc.	USD	30.000	20.000	10.000	2.933,1000	25.844.567,80	1,14
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	39.000	31.000	8.000	3.384,0200	23.854.225,04	1,05
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	200.000	800.000	200.000	160,9800	28.369.019,30	1,25
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	720.000	0	720.000	44,6300	28.314.036,48	1,25
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	90.000	0	90.000	299,4600	23.747.819,19	1,05
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	125.000	500.000	125.000	207,3300	22.835.712,40	1,01
US16411R2085	Cheniere Energy Inc.	USD	215.000	0	215.000	103,4500	19.597.982,20	0,86
US2358511028	Danaher Corporation	USD	70.000	0	70.000	326,5800	20.143.272,54	0,89
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	265.000	150.000	115.000	235,6400	23.877.522,25	1,05
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	100.000	0	100.000	278,4200	24.532.557,93	1,08
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	110.000	0	110.000	257,4900	24.957.176,84	1,10

<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 2021**

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>Estados Unidos de América (continuación)</b>								
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.440.000	1.100.000	340.000	73,6400	22.061.503,22	0,97
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	180.000	0	180.000	158,5600	25.148.295,00	1,11
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	1.952.549	2.408.020	650.850	36,5800	20.978.141,69	0,92
US50101L1061	Krispy Kreme Inc.	USD	1.039.658	0	1.039.658	17,7200	16.232.918,99	0,71
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	100.000	0	100.000	268,4900	23.657.590,98	1,04
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	130.000	45.000	85.000	341,9500	25.610.846,77	1,13
US6541061031	NIKE Inc.	USD	150.000	600.000	150.000	168,7800	22.307.692,31	0,98
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	USD	1.900.000	2.400.000	600.000	18,1700	9.606.132,70	0,42
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	215.000	525.000	90.000	189,9700	15.065.027,76	0,66
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	210.000	0	210.000	172,9700	32.006.079,83	1,41
US5184391044	The Estée Lauder Companies Inc.	USD	75.000	0	75.000	370,0800	24.456.780,33	1,08
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	65.000	0	65.000	410,8400	23.530.355,10	1,04
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	200.000	0	200.000	164,1900	28.934.707,90	1,27
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	170.000	130.000	40.000	662,7300	23.358.181,34	1,03
US91680M1071	Upstart Holdings Inc.	USD	85.000	0	85.000	147,9000	11.077.187,42	0,49
							<b>640.067.885,08</b>	<b>28,19</b>
<b>Reino Unido</b>								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	540.000	0	540.000	40,9450	26.277.989,07	1,16
GB00B0130H42	ITM Power Plc.	GBP	2.500.000	500.000	2.000.000	3,7740	8.970.763,01	0,39
							<b>35.248.752,08</b>	<b>1,55</b>
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>							<b>819.388.062,04</b>	<b>36,09</b>
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados Suiza								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	86.760,91	0,00
							<b>86.760,91</b>	<b>0,00</b>
<b>Valores admitidos o incluidos en mercados organizados</b>							<b>86.760,91</b>	<b>0,00</b>
<b>Valores no cotizados</b>								
<b>Luxemburgo</b>								
LU1333070875	JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands <sup>2)</sup>	USD	0	25.653	41.731	1.715,1000	63.065.451,71	2,78
LU1121643917	JAB Consumer Partners SCA SICAR Class A1 <sup>2)</sup>	EUR	0	17.420	23.085	1.824,3000	42.113.267,52	1,85
							<b>105.178.719,23</b>	<b>4,63</b>
<b>Suiza</b>								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	12,5800	5.346.026,61	0,24
							<b>5.346.026,61</b>	<b>0,24</b>
<b>Valores no cotizados</b>							<b>110.524.745,84</b>	<b>4,87</b>
<b>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b>							<b>929.999.568,79</b>	<b>40,96</b>
<b>Bonos</b>								
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>								
<b>CHF</b>								
CH0353945394	3,000% gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)		8.885.000	5.450.000	9.885.000	85,7600	8.179.637,21	0,36
							<b>8.179.637,21</b>	<b>0,36</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> La valoración a 31 de diciembre de 2021 por parte de la Sociedad gestora se basa en el último valor liquidativo disponible de las inversiones a 30 de septiembre de 2021, que han sido objeto de un descuento de liquidez por parte del Comité de Precios de ETHENEA Independent Investors S.A. para tener en cuenta la limitada negociabilidad. 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 2021

ISIN	Valores		Compras el periodo en de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>EUR</b>								
DE0001102416	0,250%	República Federal de Alemania Reg.S. v.17(2027)	55.000.000	0	55.000.000	103,6900	57.029.500,00	2,51
DE0001102424	0,500%	República Federal de Alemania Reg.S. v.17(2027)	60.000.000	0	60.000.000	105,3620	63.217.200,00	2,78
DE0001102523	0,000%	República Federal de Alemania Reg.S. v.20(2027)	109.000.000	0	109.000.000	102,5420	111.770.780,00	4,92
DE0001141844	0,000%	República Federal de Alemania Reg.S. v.21(2026)	50.000.000	0	50.000.000	102,2590	51.129.500,00	2,25
XS2206382868	9,000%	Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	0	0	3.000.000	106,8330	3.204.990,00	0,14
XS2324724645	1,875%	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.21(2028)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	103,1290	5.156.450,00	0,23
SE0015657903	4,250%	Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	10.000.000	0	10.000.000	100,7750	10.077.500,00	0,44
XS2369020644	6,375%	Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)	10.000.000	0	10.000.000	90,0140	9.001.400,00	0,40
XS2211183244	1,539%	Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	10.000.000	5.000.000	101,0080	5.050.400,00	0,22
XS2361254597	2,875%	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2027)	7.000.000	0	7.000.000	94,9600	6.647.200,00	0,29
XS2361255057	3,375%	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2029)	17.500.000	0	17.500.000	93,3970	16.344.475,00	0,72
ES0000012G26	0,800%	España Reg.S. v.20(2027)	50.000.000	0	50.000.000	104,4240	52.212.000,00	2,30
ES0000012I08	0,000%	España v.21(2028)	50.000.000	0	50.000.000	99,4970	49.748.500,00	2,19
DE000A3KNP96	0,750%	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	10.000.000	0	10.000.000	98,6840	9.868.400,00	0,43
DE000A3KNQA0	1,250%	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2033)	1.000.000	0	1.000.000	98,9290	989.290,00	0,04
XS2231715322	3,000%	ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	9.900.000	100.000	104,7470	104.747,00	0,00
							<b>451.552.332,00</b>	<b>19,86</b>
<b>USD</b>								
USL40756AB19	10,000%	FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	0	1.000.000	110,0930	970.067,85	0,04
US42824CBK45	1,750%	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	0	5.000.000	99,9640	4.404.088,47	0,19
US404280BZ11	3,803%	HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	1.000.000	104,9790	925.006,61	0,04
US24422EVS52	2,000%	John Deere Capital Corporation v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	99,4280	1.752.189,62	0,08
US654106AF00	2,375%	NIKE Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	104,6750	9.223.279,58	0,41
US66989HAJ77	3,000%	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	105,9260	9.333.509,56	0,41
US713448DN57	2,375%	PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	104,4600	9.204.335,18	0,41
US75625QAE98	3,000%	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	29.000.000	1.000.000	105,8440	932.628,43	0,04
US742718ER62	2,450%	The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	1.000.000	104,7690	923.156,23	0,04
US25468PDM59	1,850%	The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	10.000.000	101,1510	8.912.767,64	0,39
US883556CK68	1,750%	Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2028)	5.000.000	0	5.000.000	99,1400	4.367.785,71	0,19
US872540AQ25	2,250%	TJX Companies Inc. v.16(2026)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	103,4100	911.181,60	0,04
US912828ZX16	0,125%	Estados Unidos de América v.20(2022)	50.000.000	0	50.000.000	99,9648	44.041.256,50	1,94
US912828ZR48	0,125%	Estados Unidos de América v.20(2022)	60.000.000	0	60.000.000	100,0000	52.868.094,11	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 2021**

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>							
US91282CAP68	0,125% Estados Unidos de América v.20(2023)	50.000.000	0	50.000.000	99,0020	43.617.038,07	1,92
US912796G459	0,000% Estados Unidos de América v.21(2022)	75.000.000	25.000.000	50.000.000	99,9811	44.048.410,87	1,94
US912796N398	0,000% Estados Unidos de América v.21(2022)	90.000.000	25.000.000	65.000.000	99,9887	57.267.324,75	2,52
US91282CDD02	0,375% Estados Unidos de América v.21(2023)	50.000.000	0	50.000.000	99,4160	43.799.460,75	1,93
US91282CCN92	0,125% Estados Unidos de América v.21(2023)	60.000.000	0	60.000.000	99,2051	52.447.833,99	2,31
						<b>389.949.415,52</b>	<b>17,17</b>
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>						<b>849.681.384,73</b>	<b>37,39</b>
<b>Nuevas emisiones previstas para su negociación en bolsa USD</b>							
USG7052TAF87	9,750% Petrofac Ltd. Reg.S. v.21(2026)	4.000.000	0	4.000.000	100,2310	3.532.681,29	0,16
US947075AT41	6,500% Weatherford International Ltd. 144A v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	105,2230	927.156,58	0,04
						<b>4.459.837,87</b>	<b>0,20</b>
<b>Nuevas emisiones previstas para su negociación en bolsa</b>						<b>4.459.837,87</b>	<b>0,20</b>
<b>Valores admitidos o incluidos en mercados organizados EUR</b>							
XS2366276595	4,625% APCOA Parking Holdings GmbH Reg.S. v.21(2027)	2.000.000	0	2.000.000	99,3310	1.986.620,00	0,09
XS2242188261	7,500% CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	0	2.000.000	3.000.000	110,3760	3.311.280,00	0,15
DE000A255D05	7,500% ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	94,0000	2.820.000,00	0,12
DE000A254N04	5,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	5.000.000	95,5000	4.775.000,00	0,21
XS2198388592	9,250% HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	107,9760	2.159.520,00	0,10
XS2010037682	6,875% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	4.900.000	100.000	113,5640	113.564,00	0,00
XS2364593579	4,500% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.21(2028)	4.000.000	2.000.000	2.000.000	102,0020	2.040.040,00	0,09
XS2042667944	0,625% Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,2060	5.010.300,00	0,22
DE000A3KRAP3	8,500% Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	4.000.000	0	4.000.000	96,9890	3.879.560,00	0,17
XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	0	0	100.000	100,1350	100.135,00	0,00
XS2417092132	5,500% WP/AP Telecom Holdings III B.V. Reg.S. v.21(2030)	3.000.000	0	3.000.000	101,8670	3.056.010,00	0,13
						<b>29.252.029,00</b>	<b>1,28</b>
<b>USD</b>							
US00287YBV02	2,950% AbbVie Inc. v.19(2026)	0	15.000.000	5.000.000	105,1510	4.632.610,80	0,20
US01609WAX02	2,125% Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	96,3810	849.246,63	0,04
US02079KAH05	0,450% Alphabet Inc. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	97,6760	8.606.573,27	0,38
US02079KAD90	1,100% Alphabet Inc. v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	94,0840	3.316.027,84	0,15
US023135BY17	1,650% Amazon.com Inc. v.21(2028)	7.000.000	0	7.000.000	99,8220	6.156.965,37	0,27
US023135BZ81	2,100% Amazon.com Inc. v.21(2031)	15.000.000	11.000.000	4.000.000	100,7510	3.551.008,90	0,16

<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 2021

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>								
US025816CA56	4,200%	American Express Co. v.18(2025)	0	0	10.000.000	110,0290	9.695.039,21	0,43
US026874DH71	3,900%	American International Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,4730	4.778.967,31	0,21
US031162BY57	3,125%	Amgen Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	105,3040	4.639.351,48	0,20
US035240AL43	4,000%	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	0	1.000.000	111,0550	978.544,37	0,04
US037833DY36	1,250%	Apple Inc. v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	94,2370	3.321.420,39	0,15
US037833EB24	0,700%	Apple Inc. v.21(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,6420	4.301.788,70	0,19
US038522AR99	6,375%	Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	104,8800	2.772.402,85	0,12
US00206RJX17	2,300%	AT & T Inc. v.20(2027)	0	9.000.000	1.000.000	101,5940	895.180,19	0,04
US81254UAK25	5,500%	Atlas Corporation 144A v.21(2029)	3.500.000	1.500.000	2.000.000	101,2630	1.784.527,27	0,08
US73179PAM86	5,750%	Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	3.900.000	100.000	104,4000	91.990,48	0,00
US91831AAC53	6,125%	Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	1.554.000	2.446.000	102,1020	2.200.559,45	0,10
US852234AM55	3,500%	Block Inc. 144A v.21(2031)	2.000.000	1.900.000	100.000	103,2840	91.007,14	0,00
US110122DN59	0,750%	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	97,6450	8.603.841,75	0,38
US110122DQ80	1,450%	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	95,0000	3.348.312,63	0,15
US14913R2H93	0,800%	Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	98,0250	8.637.324,87	0,38
US149123CK50	1,900%	Caterpillar Inc. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	98,9440	3.487.320,47	0,15
US172967LS86	3,520%	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	0	1.000.000	107,1550	944.180,10	0,04
US172967NA50	1,462%	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	5.000.000	0	5.000.000	98,1470	4.324.037,36	0,19
US20030NCA72	3,150%	Comcast Corporation v.17(2028)	0	0	1.000.000	107,1370	944.021,50	0,04
US22160KAN54	1,375%	Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	0	9.000.000	1.000.000	99,2770	874.764,30	0,04
US222070AB02	6,500%	Coty Inc. 144A v.18(2026)	0	4.900.000	100.000	103,5110	91.207,15	0,00
US23166MAA18	6,750%	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	0	4.900.000	100.000	107,6390	94.844,48	0,00
US126650DQ03	1,875%	CVS Health Corporation v.20(2031)	0	1.000.000	1.000.000	95,8070	844.188,92	0,04
US233853AG56	2,375%	Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2028)	3.000.000	0	3.000.000	100,0970	2.645.968,81	0,12
USF12033TP59	2,947%	Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	105,1720	4.633.535,99	0,20
US278642AU75	3,600%	eBay Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	5.000.000	108,6630	4.787.338,09	0,21
US278865BF65	1,300%	Ecolab Inc. v.20(2031)	5.000.000	19.000.000	1.000.000	93,5680	824.460,30	0,04
US285512AE93	1,850%	Electronic Arts Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	95,5440	841.871,53	0,04
US29446MAD48	2,875%	Equinor ASA v.20(2025)	0	0	5.000.000	104,5580	4.606.485,15	0,20
US29446MAJ18	1,750%	Equinor ASA v.20(2026)	0	0	4.000.000	100,7380	3.550.550,71	0,16
US36474GAA31	6,000%	Gannett Holdings LLC 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,7700	1.811.084,68	0,08
US370334CF96	4,000%	General Mills Inc. v.18(2025)	0	5.000.000	5.000.000	107,5190	4.736.937,18	0,21
US375558BX02	1,200%	Gilead Sciences Inc. v.20(2027)	0	5.000.000	5.000.000	96,5640	4.254.295,53	0,19
US40434LAB18	3,000%	HP Inc. v.20(2027)	0	0	3.500.000	105,2320	3.245.325,58	0,14
US40434LAG05	2,650%	HP Inc. 144A v.21(2031)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	98,5730	868.561,11	0,04
US458140BD13	2,875%	Intel Corporation v.17(2024)	0	5.000.000	5.000.000	104,2590	4.593.312,19	0,20
US46124HAB24	0,950%	Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	98,5890	4.343.510,44	0,19
US24422EVPW64	1,300%	John Deere Capital Corporation v.21(2026)	5.000.000	0	5.000.000	98,9490	4.359.370,87	0,19
US24422EVP14	1,500%	John Deere Capital Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	98,4310	867.309,90	0,04

<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 2021**

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>							
US478160BY94	2,450% Johnson & Johnson v.16(2026)	0	0	1.000.000	104,2530	918.609,57	0,04
US478160CP78	0,950% Johnson & Johnson v.20(2027)	14.000.000	19.000.000	5.000.000	97,2770	4.285.707,99	0,19
US478160CQ51	1,300% Johnson & Johnson v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	95,9270	3.380.985,11	0,15
US46647PBL94	2,522% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	4.000.000	0	4.000.000	101,0150	3.560.313,68	0,16
US46647PCB04	1,578% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.21(2027)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	98,7600	4.351.044,14	0,19
US487836BW75	4,300% Kellogg Co. v.18(2028)	0	0	1.000.000	113,2770	998.123,18	0,04
US49271VAH33	4,417% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	5.000.000	5.000.000	108,9330	4.799.233,41	0,21
US49271VAN01	2,250% Keurig Dr Pepper Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,6190	868.966,43	0,04
US50077LBC90	3,875% Kraft Heinz Foods Co. v.20(2027)	100.000	0	100.000	108,1610	95.304,43	0,00
US50220PAC77	2,000% LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	5.000.000	0	5.000.000	98,6860	4.347.783,95	0,19
US50220PAD50	2,500% LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2031)	10.000.000	6.000.000	4.000.000	100,3150	3.535.641,91	0,16
US571676AJ44	0,875% Mars Inc. 144A v.20(2026)	10.000.000	0	10.000.000	97,2130	8.565.776,72	0,38
US571676AL99	1,625% Mars Inc. 144A v.20(2032)	4.000.000	25.000.000	4.000.000	94,5770	3.333.403,82	0,15
US57636QAR56	3,300% Mastercard Inc. v.20(2027)	0	0	250.000	107,9870	237.877,79	0,01
US57636QAU85	2,000% Mastercard Inc. v.21(2031)	2.500.000	0	2.500.000	99,4580	2.190.897,88	0,10
US579780AS64	1,850% McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	95,4250	840.822,98	0,04
US58013MFL37	1,450% McDonald's Corporation v.20(2025)	4.000.000	0	5.000.000	100,7890	4.440.435,28	0,20
US58933YAR62	2,750% Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	104,5070	9.208.476,52	0,41
US609207AU94	1,500% Mondelez International Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,0610	4.408.361,97	0,19
US63111XAD30	1,650% Nasdaq Inc. v.20(2031)	5.000.000	9.000.000	1.000.000	92,8750	818.354,04	0,04
US641062AR54	0,625% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	10.000.000	0	10.000.000	96,8870	8.537.051,72	0,38
US641062AT11	1,250% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	94,2380	3.321.455,63	0,15
US641062AV66	1,150% Nestlé Holdings Inc. 144A v.21(2027)	20.000.000	0	20.000.000	97,6480	17.208.212,18	0,76
US67066GAN43	2,000% NVIDIA Corporation v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	99,1840	1.747.889,68	0,08
US68389XCD57	2,300% Oracle Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,4580	876.359,15	0,04
US70450YAD58	2,650% PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	5.000.000	105,1400	4.632.126,18	0,20
US70478JAA25	6,750% Pearl Merger Sub Inc. 144A v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	102,4350	1.805.181,07	0,08
US713448FA19	1,400% PepsiCo Inc. v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	95,2220	3.356.137,10	0,15
US717081EX73	0,800% Pfizer Inc. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	98,5460	8.683.232,00	0,38
US740212AM74	6,875% Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	102,1990	1.801.022,12	0,08
US74460DAG43	1,500% Public Storage v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,9470	880.667,90	0,04
US747525AU71	3,250% QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	9.000.000	1.000.000	107,9250	950.964,84	0,04
US75508EAB48	7,625% Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	2.050.400	949.600	104,7310	876.311,20	0,04
US75886FAE79	1,750% Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	5.000.000	14.000.000	1.000.000	94,3350	831.218,61	0,04
US771196BL53	2,375% Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	103,6080	912.926,25	0,04
US771196BW19	1,930% Roche Holdings Inc. 144A v.21(2028)	3.000.000	0	3.000.000	100,3760	2.653.343,91	0,12
US77289KAA34	5,500% Rockcliff Energy II LLC 144A v.21(2029)	2.000.000	0	2.000.000	103,1470	1.817.728,43	0,08
US778296AB92	4,600% Ross Stores Inc. v.20(2025)	0	5.000.000	1.000.000	109,4550	964.446,21	0,04
US79466LAJ35	1,950% salesforce.com Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,6940	869.627,28	0,04
US855244AK58	2,450% Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	103,7220	913.930,74	0,04

<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 2021**

ISIN	Valores	Compras el periodo en de referencia	Ventas el periodo en de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (continuación)</b>							
US87854XAE13	6,500% TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	5.000.000	2.337.000	2.663.000	107,0590	2.512.099,01	0,11
US882508BK94	1,125% Texas Instruments Inc. v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	98,8740	1.742.426,65	0,08
US191216CU25	1,450% The Coca-Cola Co. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,6160	4.388.756,72	0,19
US191216DK34	2,000% The Coca-Cola Co. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	99,3790	3.502.652,22	0,15
US29736RAR12	1,950% The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	98,5140	3.472.164,95	0,15
US382550BH30	9,500% The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	1.000.000	4.000.000	108,2660	3.815.878,05	0,17
US427866BF42	0,900% The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	98,7040	869.715,39	0,04
US437076CE05	0,900% The Home Depot Inc. v.21(2028)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	95,4930	841.422,15	0,04
US437076CF79	1,375% The Home Depot Inc. v.21(2031)	19.000.000	15.000.000	4.000.000	94,1450	3.318.177,81	0,15
US742718FL83	0,550% The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	97,5650	8.596.792,67	0,38
US742718FM66	1,200% The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	94,4390	3.328.539,96	0,15
US872540AW92	1,600% TJX Companies Inc. v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	95,6090	3.369.777,07	0,15
US90353TAK60	4,500% Uber Technologies Inc. 144A v.21(2029)	2.000.000	1.900.000	100.000	102,1750	90.029,96	0,00
US911163AA17	6,750% United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	0	3.900.000	100.000	107,3760	94.612,74	0,00
US90290MAC5	6,250% US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	104,5390	2.763.388,84	0,12
US92346LAE39	7,500% Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	103,9870	2.748.797,25	0,12
US92343VDD38	2,625% Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	104,1180	4.587.100,19	0,20
US92343VGJ70	2,550% Verizon Communications Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,8450	888.580,49	0,04
US918204BA53	2,400% V.F. Corporation v.20(2025)	0	5.000.000	5.000.000	102,8960	4.533.262,84	0,20
US92826CAP77	0,750% VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	96,0690	4.232.487,44	0,19
US92826CAN20	1,100% VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	93,2450	3.286.456,96	0,14
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	10.000.000	106,7010	9.401.797,52	0,41
US931142EM13	3,050% Walmart Inc. v.19(2026)	0	9.000.000	1.000.000	107,1150	943.827,65	0,04
US931142ER00	1,050% Walmart Inc. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	98,9300	871.706,76	0,04
US95081QAN43	7,125% Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	0	3.000.000	106,4060	2.812.741,21	0,12
US983793AH33	6,250% XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	104,9920	2.775.363,47	0,12
						<b>354.441.682,21</b>	<b>15,63</b>
<b>Valores admitidos o incluidos en mercados organizados</b>						<b>383.693.711,21</b>	<b>16,91</b>
<b>Nuevas emisiones previstas para su negociación en un mercado organizado</b>							
<b>USD</b>							
US88032WBA36	2,880% Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	101,7390	1.792.915,68	0,08
						<b>1.792.915,68</b>	<b>0,08</b>
<b>Nuevas emisiones previstas para su negociación en un mercado organizado</b>						<b>1.792.915,68</b>	<b>0,08</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.

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021**

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>Valores no cotizados</b>								
<b>USD</b>								
US12598FAA75	8,625%	CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	105,7790	1.864.111,38	0,08
US771196BS07	0,991%	Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	98,0860	864.269,98	0,04
US947075AU14	8,625%	Weatherford International Ltd. 144A v.21(2030)	1.000.000	0	1.000.000	102,9520	907.146,00	0,04
							<b>3.635.527,36</b>	<b>0,16</b>
<b>Valores no cotizados</b>							<b>3.635.527,36</b>	<b>0,16</b>
<b>Bonos</b>							<b>1.243.263.376,85</b>	<b>54,74</b>
<b>Bonos convertibles</b>								
<b>Valores admitidos o incluidos en mercados organizados</b>								
<b>EUR</b>								
DE000A254NA6	7,500%	PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	1.000.000	1.000.000	5.000.000	68,0000	3.400.000,00	0,15
							<b>3.400.000,00</b>	<b>0,15</b>
<b>Valores admitidos o incluidos en mercados organizados</b>							<b>3.400.000,00</b>	<b>0,15</b>
<b>Bonos convertibles</b>							<b>3.400.000,00</b>	<b>0,15</b>
<b>Participaciones en fondos de inversión <sup>2)</sup></b>								
<b>Irlanda</b>								
IE00B53SZB19	iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	USD	100.000	99.000	1.000	929,4200	818.944,40	0,04
IE00BMDH1538	Vaneck Vectors Hydrogen Economy UCITS ETF	USD	800.000	0	800.000	16,9680	11.960.877,61	0,53
							<b>12.779.822,01</b>	<b>0,57</b>
<b>Participaciones en fondos de inversión</b>							<b>12.779.822,01</b>	<b>0,57</b>
<b>Cartera de valores</b>							<b>2.189.442.767,65</b>	<b>96,42</b>
<b>Contratos de futuros</b>								
<b>Posiciones cortas</b>								
<b>USD</b>								
CBT 10YR US T-Bond Future marzo 2022			0	2.300	-2.300		-299.936,29	-0,01
							<b>-299.936,29</b>	<b>-0,01</b>
<b>Posiciones cortas</b>							<b>-299.936,29</b>	<b>-0,01</b>
<b>Contratos de futuros</b>							<b>-299.936,29</b>	<b>-0,01</b>
<b>Saldos bancarios - Cuenta corriente <sup>3)</sup></b>							<b>87.407.257,50</b>	<b>3,85</b>
<b>Saldo de otros activos y pasivos</b>							<b>-4.670.677,94</b>	<b>-0,26</b>
<b>Patrimonio neto del fondo en EUR</b>							<b>2.271.879.410,92</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> 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.

<sup>3)</sup> Véanse las notas explicativas del Informe.

**Contratos de divisas a plazo**

A 31 de diciembre de 2021 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	85.070.000,00	82.150.296,33	3,62
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	20.740.000,00	18.193.828,31	0,80
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	1.185.000,00	1.144.329,38	0,05
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	3.295.000,00	2.893.524,59	0,13
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Ventas de divisas	182.000.000,00	160.302.284,31	7,06
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Ventas de divisas	327.000.000,00	287.186.729,34	12,64

28

**Contratos de futuros**

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
Posiciones cortas			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future marzo 2022	-2.300	-263.902.656,62	-11,62
		<b>-263.902.656,62</b>	<b>-11,62</b>
<b>Posiciones cortas</b>		<b>-263.902.656,62</b>	<b>-11,62</b>
<b>Contratos de futuros</b>		<b>-263.902.656,62</b>	<b>-11,62</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 2021 al 31 de diciembre de 2021

### Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2021

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.

29

ISIN	Valores		Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia
<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	900.000	900.000
<b>Islas Caimán</b>				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	265.000
<b>China</b>				
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	2.000.000	2.000.000
<b>Alemania</b>				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	300.000
DE000A0V9L94	Eyemaxx Real Estate AG	EUR	0	573.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	580.000	580.000
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	745	516.000
<b>Francia</b>				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	750.000	750.000
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	345.000	345.000
<b>Irlanda</b>				
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	165.000	165.000
<b>Canadá</b>				
CA09228F1036	BlackBerry Ltd.	USD	1.050.000	1.050.000
CA44812T1021	Hut 8 Mining Corporation	CAD	1.350.000	1.350.000
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	0	80.000
<b>Países Bajos</b>				
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	150.000	150.000
<b>Estados Unidos de América</b>				
US05464C1018	Axon Enterprise Inc.	USD	695.000	960.000
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	0	250.000
US8522341036	Block Inc.	USD	225.000	225.000
US22788C1053	Crowdstrike Holdings Inc	USD	470.000	470.000

**Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2021**

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.

30

ISIN	Valores			Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia
<b>Estados Unidos de América (continuación)</b>					
US3364331070	First Solar Inc.		USD	200.000	200.000
US3377381088	Fiserv Inc.		USD	600.000	1.215.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.		USD	280.000	280.000
US70432V1026	Paycom Software Inc.		USD	0	100.000
US7170811035	Pfizer Inc.		USD	1.800.000	1.800.000
US72703H1014	Planet Fitness Inc.		USD	600.000	600.000
US72919P2020	Plug Power Inc.		USD	300.000	300.000
US79466L3024	salesforce.com Inc.		USD	145.000	370.000
US8334451098	Snowflake Inc.		USD	100.000	100.000
US2546871060	The Walt Disney Co.		USD	300.000	700.000
US90138F1021	Twilio Inc.		USD	0	225.000
US90353T1007	Uber Technologies Inc.		USD	1.320.000	1.320.000
US92826C8394	VISA Inc.		USD	485.000	635.000
US9311421039	Walmart Inc.		USD	250.000	790.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.		USD	2.250.000	2.250.000
US98980G1022	Zscaler Inc.		USD	0	300.000
<b>Valores admitidos o incluidos en mercados organizados</b>					
<b>Alemania</b>					
DE000A0LR9G9	EXASOL AG		EUR	4.396	329.396
<b>Bonos</b>					
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>					
<b>CHF</b>					
CH0333827506	1,000%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)		0	3.000.000
<b>EUR</b>					
XS2076155105	0,375%	Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)		0	1.000.000
XS2185867830	1,375%	Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)		0	1.000.000
XS1533922263	1,250%	Avery Dennison Corporation v.17(2025)		0	5.000.000
XS1991265478	0,808%	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)		0	1.000.000
XS2281343256	0,375%	Bayer AG Reg.S. v.21(2029)		15.000.000	15.000.000
FR0013444759	0,125%	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)		0	1.000.000
XS1992931508	0,831%	BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)		0	1.000.000
XS1859010685	1,500%	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)		0	1.000.000
XS1497312295	0,875%	CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)		0	1.000.000
SE0011167972	5,500%	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)		0	1.000.000
XS2198798659	1,625%	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)		0	5.000.000
XS2303070911	0,250%	H&M Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2029)		15.000.000	15.000.000
XS2013618421	0,875%	ISS Global A/S EMTN Reg.S. v.19(2026)		0	5.000.000
XS2305244241	0,250%	LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)		2.000.000	2.000.000
XS2264074647	2,375%	Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.20(2025)		0	1.000.000
NO0010795701	7,000%	Metalcorp Group S.A. v.17(2022)		0	4.000.000
XS1987097430	0,500%	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2024)		0	1.000.000

**Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2021**

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

ISIN	Valores		Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia
<b>JPY</b>				
JP1201211A94	1,900%	Japón v.10(2030)	0	8.300.000.000
JP1103581L42	0,100%	Japón v.20(2030)	3.300.000.000	8.300.000.000
JP1103601LA4	0,100%	Japón v.20(2030)	0	16.700.000.000
JP1103591L73	0,100%	Japón v.20(2030)	0	16.500.000.000
JP1103611M11	0,100%	Japón v.21(2030)	800.000.000	800.000.000
<b>USD</b>				
US01609WAT99	3,400%	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	10.000.000
US0258M0EL96	3,300%	American Express Credit v.17(2027)	0	10.000.000
US68389XBM65	2,650%	Oracle Corporation v.16(2026)	0	10.000.000
US87973RAU41	1,000%	Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	0	5.000.000
US191216BW99	2,550%	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	10.000.000
US191216BZ21	2,250%	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	10.000.000
US437076BN13	2,125%	The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	19.500.000
XS1793296465	5,250%	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
US912909AM02	6,875%	United States Steel Corporation v.17(2025)	3.000.000	3.000.000
US912828YT13	1,500%	Estados Unidos de América v.19(2021)	50.000.000	50.000.000
US912796F386	0,000%	Estados Unidos de América v.21(2022)	25.000.000	25.000.000
US91282CBP59	1,125%	Estados Unidos de América v.21(2028)	150.000.000	150.000.000
US91282CBZ32	1,250%	Estados Unidos de América v.21(2028)	130.000.000	130.000.000
US91282CBS98	1,250%	Estados Unidos de América v.21(2028)	75.000.000	75.000.000
<b>Nuevas emisiones previstas para su negociación en bolsa</b>				
<b>EUR</b>				
XS2415386726	0,000%	LANXESS AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2029)	4.000.000	4.000.000
<b>USD</b>				
USG7S01XAA27	9,750%	Pyrenees Bondco Ltd. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	4.000.000	4.000.000
<b>Valores admitidos o incluidos en mercados organizados</b>				
<b>EUR</b>				
XS2190961784	1,875%	Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	0	1.000.000
XS1647100848	6,500%	CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	5.000.000
XS2178833427	0,750%	Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	0	1.000.000
DE000A2GSSP3	5,500%	Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
DE000A2SBDE0	1,000%	JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	10.000.000
XS2177443343	1,750%	Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	0	5.000.000
XS2212959352	2,375%	PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	100.000
XS1514149159	1,250%	Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	0	5.000.000
<b>USD</b>				
US023135AZ90	2,800%	Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	1.000.000
US023135BC96	3,150%	Amazon.com Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US037833DN70	2,050%	Apple Inc. v.19(2026)	0	10.000.000
US037833DX52	0,550%	Apple Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
US00206RKG64	1,650%	AT & T Inc. v.20(2028)	0	10.000.000
US04685A2M23	2,800%	Athene Global Funding 144A v.20(2023)	0	10.000.000
US071813BZ14	1,730%	Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	0	10.000.000
US075887CL11	1,957%	Becton, Dickinson & Co. v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US110122CN68	3,200%	Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2026)	0	10.000.000
US141781BL76	1,375%	Cargill Inc. 144A v.20(2023)	0	2.000.000



**Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2021**

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 periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia
<b>USD (continuación)</b>				
US141781BN33	0,750%	Cargill Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	1.000.000
US14913Q3B33	2,150%	Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	0	1.000.000
US20030NCS80	3,950%	Comcast Corporation v.18(2025)	0	10.000.000
US12467AAF57	5,000%	C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	0	3.000.000
US26867LAL45	3,250%	EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	20.000.000
US36166NAB91	4,400%	GE Capital Funding LLC DL-Notes 2020(20/30) 144A	0	10.000.000
US369604BW26	3,625%	General Electric Co. v.20(2030)	0	5.000.000
US378272AY43	2,500%	Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	0	1.000.000
US45074JAA25	6,500%	ITT Holdings LLC 144A v.21(2029)	1.000.000	1.000.000
US50077LBA35	3,875%	Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	0	1.000.000
US55616PAA21	8,375%	Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	0	5.000.000
US609207AY17	1,875%	Mondelez International Inc. v.20(2032)	0	10.000.000
US641062AE42	3,500%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	10.000.000
US654744AC50	4,345%	Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	0	5.000.000
US713448DY13	3,000%	PepsiCo Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US713448EQ79	2,250%	PepsiCo Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
US71654QDB59	6,490%	Petróleos Mexicanos v.19(2027)	0	100.000
US717081EY56	1,700%	Pfizer Inc. v.20(2030)	0	10.000.000
US731572AA14	1,700%	Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	0	1.000.000
US771196BE11	3,350%	Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	1.000.000
US88032WAG15	3,595%	Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	0	1.000.000
US88167AAL52	6,000%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	0	3.000.000
US191216DE73	1,375%	The Coca-Cola Co. v.20(2031)	0	10.000.000
US29736RAN08	2,000%	The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	1.000.000
US90353TAG58	6,250%	Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	0	5.000.000
US912909AN84	6,250%	United States Steel Corporation v.18(2026)	2.000.000	2.000.000
US91324PDS83	2,875%	UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US92556HAA59	4,750%	ViacomCBS Inc. v.20(2025)	0	1.000.000
US92826CAH51	2,750%	VISA Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US92928QAH11	2,875%	WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	2.000.000
US92928QAF54	3,500%	WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	0	10.000.000
US98421MAA45	5,000%	Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	5.000.000
US88579YBG52	3,375%	3M Co. v.19(2029)	0	1.000.000
<b>Nuevas emisiones previstas para su negociación en un mercado organizado</b>				
<b>USD</b>				
US674599EF81	6,125%	Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	0	1.000.000
<b>USD</b>				
US00737WAA71	5,500%	Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	1.000.000	1.000.000
US00973RAG83	2,875%	Aker BP ASA 144A v.20(2026)	0	1.000.000
US18452MAB28	6,625%	Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	0	5.000.000
<b>Bonos convertibles</b>				
<b>Valores admitidos o incluidos en mercados organizados</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A3H2WQ0	1,500%	Delivery Hero SE/Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)	0	1.000.000

**Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2021**

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

ISIN	Valores		Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia
<b>USD</b>				
DE000A2BPEU0	0,925% BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)		0	20.000.000
<b>Participaciones en fondos de inversión <sup>1)</sup></b>				
<b>Irlanda</b>				
IE00BGBN6P67	Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS ETF	EUR	700.000	700.000
IE00B1XNHC34	iShares Global Clean Energy UCITS ETF	EUR	3.600.000	3.600.000
IE00BFNM3L97	iShares MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	EUR	9.910.000	9.910.000
IE00B4WPHX27	L&G Longer Dated All Commodities UCITS ETF	EUR	1.500.000	1.500.000
IE00BQQP9H09	VanEck Vectors Morningstar US Sustainable Wide Moat UCITS ETF	EUR	1.175.000	1.175.000
<b>Luxemburgo</b>				
LU1681044480	Amundi Msci EM Asia UCITS ETF	EUR	715.000	715.000
LU0779800910	Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	USD	4.700.000	4.700.000
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	JPY	1.900.000	4.750.000
<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	2.120.000	3.240.000
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	610.000	990.000
<b>Opciones</b>				
<b>USD</b>				
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2021/3.900,00		1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index abril 2021/3.900,00		205	205
	Put on EUR/USD diciembre 2021/1,170		300.000.000	300.000.000
	Put on EUR/USD septiembre 2021/1,170		300.000.000	300.000.000
<b>Contratos de futuros</b>				
<b>CHF</b>				
	Swiss Market Index Future diciembre 2021		625	625
	Swiss Market Index Future junio 2021		1.500	1.500
	Swiss Market Index Future septiembre 2021		2.300	2.300
<b>EUR</b>				
	DAX Index Future junio 2021		280	280
	DAX Index Future marzo 2021		450	450
	EURO STOXX Bank Index Future marzo 2021		27.400	27.400
	EUX 10YR Euro-BTP Future septiembre 2021		650	650

<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.

**Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2021**

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

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia
<b>JPY</b>			
	Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future junio 2021	1.800	1.800
	Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future marzo 2021	1.350	1.350
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future junio 2021	1.370	1.370
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future septiembre 2021	670	670
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Future diciembre 2021	2.300	2.300
	CBT 10YR US T-Bond Future marzo 2021	1.150	1.150
	CBT 10YR US T-Bond Future septiembre 2021	2.100	2.100
	CBT 20YR US Long Bond Future junio 2021	3.950	3.950
	CBT 20YR US Long Bond Future marzo 2021	950	950
	E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2021	2.425	2.425
	E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2021	375	375
	E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2021	2.010	2.010
	FTSE China A 50 Index Future septiembre 2021	3.800	3.800
	MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future marzo 2021	1.040	3.200
	Nasdaq 100 Index Future diciembre 2021	400	400
	Nasdaq 100 Index Future marzo 2022	200	200
	Russell 2000 Index Future junio 2021	2.100	2.100
	S&P 500 Index Future junio 2021	1.600	1.600

34

**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 2021.

Libra esterlina	EUR 1 =	GBP	0,8414
Yen japonés	EUR 1 =	JPY	130,4227
Corona noruega	EUR 1 =	NOK	9,9623
Francos suizos	EUR 1 =	CHF	1,0364
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,1349



## Notas explicativas relativas al informe anual a 31 de diciembre de 2021

### 1.) Consideraciones generales

La sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. gestiona el fondo de inversión Ethna-AKTIV conforme al reglamento de gestión de este. El reglamento de gestión entró en vigor el 28 de enero de 2002. El reglamento se depositó en el Registro Mercantil de Luxemburgo, hecho que se publicó en el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo, el Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations («Mémorial»), el 2 de marzo de 2002. A partir del 1 de junio de 2016, el Mémorial fue sustituido por la nueva plataforma de información Recueil électronique des sociétés et associations («RESA») del Registro Mercantil de Luxemburgo. El reglamento de gestión se modificó por última vez el 1 de enero de 2020 y se publicó en RESA.

El fondo Ethna-AKTIV es un fondo de inversión de derecho luxemburgués («Fonds Commun de Placement») que se constituyó por tiempo indefinido en forma de fondo independiente con arreglo a la Parte I de la Ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010 relativa a los organismos de inversión colectiva («Ley de 17 de diciembre de 2010»), con sus oportunas modificaciones.

La Sociedad gestora del fondo es ETHENEA Independent Investors S.A. («Sociedad gestora»), una sociedad anónima de derecho del Gran Ducado de Luxemburgo con domicilio social en 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Fue fundada el 10 de septiembre de 2010 por tiempo indefinido. Sus estatutos se publicaron en el «Mémorial» el 15 de septiembre de 2010. Las modificaciones de los estatutos de la Sociedad gestora entraron en vigor el 1 de enero de 2015 y se publicaron en el «Mémorial» el 13 de febrero de ese mismo año. La Sociedad gestora está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B-155427. Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

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

El presente informe anual se prepara bajo la responsabilidad del Consejo de administración de la Sociedad gestora conforme a las disposiciones legales y los reglamentos en vigor en Luxemburgo para la redacción y presentación de informes anuales.

1. El patrimonio neto del fondo está denominado en euros (EUR) («Divisa de referencia»).
2. El valor de una participación («Valor liquidativo») se denominará en la divisa indicada en el anexo al folleto informativo («Divisa del Fondo») salvo que en el anexo al folleto informativo no se indique una divisa distinta a la Divisa del fondo para otras posibles clases de participaciones («Divisa de las clases de participaciones»).
3. La Sociedad gestora o su delegado bajo la supervisión del Depositario calculará el valor liquidativo cada día que sea un día hábil bancario en Luxemburgo, excepto el 24 y el 31 de diciembre de cada año («Día de Valoración»), redondeado a dos decimales. La Sociedad gestora podrá establecer un régimen diferente para el fondo, teniendo en cuenta que el valor liquidativo debe calcularse al menos dos veces al mes.

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

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

5. En el caso de que por imperativo legal o con arreglo a las disposiciones del presente Reglamento de gestión se requiera información sobre la situación del patrimonio del fondo en los informes anuales o semestrales y otros datos financieros, el patrimonio del fondo se convertirá a la moneda de referencia. El patrimonio neto del fondo se calculará según los principios siguientes:

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

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

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

La Sociedad gestora podrá determinar para el fondo que los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que no se negocien ni coticen en una bolsa de valores (o cuya cotización bursátil no se considere representativa debido, por ejemplo, a la falta de liquidez), pero que se negocien en un mercado regulado, se valoren al último precio disponible en el mismo, que la Sociedad gestora considere de buena fe el mejor precio posible para la venta de dichos valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos. Así se menciona en el anexo del folleto informativo del fondo.

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

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

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

f) El efectivo y equivalentes se valoran a su valor nominal más los intereses.

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

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

La Sociedad gestora podrá determinar para el fondo que los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos denominados en una moneda distinta a la moneda del fondo, se conviertan a la moneda correspondiente del fondo sobre la base del cambio de referencia del día de valoración. Los beneficios y las pérdidas de las operaciones de cambio de divisas se suman o se deducen según corresponda. Así se menciona en el anexo del folleto informativo del fondo.

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

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

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 2021)

Nombre del fondo	Contraparte	Margen inicial	Margen de variación
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	3.450.000,00 USD	1.131.022,70 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. El *taxe d'abonnement* se paga a trimestres vencidos sobre el patrimonio neto del fondo declarado. El importe del *taxe d'abonnement* aplicable al fondo o a las clases de participaciones se indica en el Anexo del folleto informativo. Entre otros casos, se aplica una exención del *taxe d'abonnement* en la medida en que el patrimonio del fondo invierta en otros fondos de inversión luxemburgueses que ya estén sujetos a su vez a dicho impuesto.

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

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

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

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

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

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

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

### 4.) Aplicación de los rendimientos

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

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

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

### 5.) Información sobre las comisiones y gastos

La información acerca de las comisiones de gestión y del Banco depositario figura en el folleto informativo vigente.

### 6.) 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. Estos costes incluyen fundamentalmente las comisiones, los gastos de liquidación y los impuestos.

## 7.) Ratio de gastos totales (TER)

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

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

\* 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 del *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

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

## 9.) Compensación de ingresos y gastos

Los ingresos ordinarios netos incluyen una compensación de ingresos y una compensación de gastos. Ambas comprenden los ingresos netos devengados durante el periodo de referencia que los suscriptores de participaciones pagan con el precio de suscripción y que se 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, de haberlas, se convertirán a la moneda del fondo.

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

## 11.) Gestión de riesgos (sin auditar)

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

### Enfoque de compromiso (*Commitment Approach*):

Conforme al enfoque de compromiso o *Commitment Approach*, las posiciones en instrumentos financieros derivados se convierten 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 de 2021 y el 31 de diciembre de 2021 se utilizó el método del VaR absoluto para controlar y medir el riesgo global asociado a derivados. Como límite máximo interno («Límite») se aplicó un valor absoluto del 15%. El nivel de VaR en relación con este límite máximo interno presentó en el respectivo periodo un valor mínimo del 23,09%, un valor máximo del 49,27% y un promedio del 32,37%. En concreto, el VaR se calculó con un método (paramétrico) de varianza-covarianza aplicando los estándares de cálculo de un intervalo de confianza unilateral del 99%, un periodo de tenencia de 20 días y un periodo de análisis (histórico) de 252 días de negociación.

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021, el apalancamiento fue el siguiente:

Apalancamiento mínimo:	28,65%
Apalancamiento máximo:	110,96%
Apalancamiento medio (mediana):	68,27% (69,04%)
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.) Tasa de rotación de cartera (TOR)**

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

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

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

La tasa de rotación de cartera (TOR) correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021 para el fondo Ethna AKTIV es de 332,89.



### 13.) 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

40

#### 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:

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

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

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

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

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

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

De conformidad con la directriz de la Asociación Suiza de Fondos y Gestión de Activos (Swiss Funds & Asset Management Association, SFAMA) de 16 de mayo de 2008 (actualizada a 1 de junio de 2015), para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna AKTIV	TER suiza en %	
	Sin comisión de rentabilidad	Con comisión de rentabilidad
Clase de participaciones (A)	1,83	1,86
Clase de participación (T)	1,83	1,86
Clase de participaciones (CHF-A)	1,83	1,83
Clase de participaciones (CHF-T)	1,84	1,83
Clase de participaciones (SIA-A)	1,24	1,32
Clase de participaciones (SIA-T)	1,23	1,40
Clase de participaciones (SIA-CHF-T)	1,25	1,33
Clase de participaciones (USD-A)	2,01	2,16
Clase de participaciones (USD-T)	1,85	2,02
Clase de participaciones (SIA-USD-T)	1,28	1,59

**c.) Nota para los inversores**

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

**d.) Modificaciones del folleto informativo durante el ejercicio**

Las modificaciones del folleto informativo durante el ejercicio se publican para que puedan ser consultadas en el sitio web [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

**14.) Comisión de rentabilidad**

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

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

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

Estas remuneraciones no incluyen el impuesto sobre el valor añadido.

Para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021, la comisión de rentabilidad real devengada y el correspondiente porcentaje de la comisión de rentabilidad (calculado sobre la base del respectivo patrimonio neto medio de los subfondos) para los respectivos subfondos son los siguientes:

Divisa	Nombre del fondo	ISIN	Comisión de rentabilidad	
			en EUR	en %
EUR	Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	401.327,74	0,03
EUR	Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	203.553,41	0,03
EUR	Ethna-AKTIV (R-A)	LU0564177706	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (R-T)	LU0564184074	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-A)	LU0666480289	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-T)	LU0666484190	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-A)	LU0841179350	9.364,52	0,08
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	199.775,77	0,17
EUR	Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0431139764	43.098,57	0,08
EUR	Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	1.719,47	0,15
EUR	Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	20.856,97	0,17
EUR	Ethna-AKTIV (SIA USD-T)	LU0985094373	14.570,55	0,31

**15.) Acontecimientos relevantes durante el periodo de referencia**

El folleto informativo fue revisado con efecto el 19 de febrero de 2021. Los siguientes cambios entraron en vigor:

- Adaptación al Reglamento de divulgación de información (SFDR):
- El fondo se ha clasificado como fondo del artículo 8 y, por tanto, se ha añadido la estrategia ESG en los objetivos de inversión.
- Modificación de pautas y cambios editoriales

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

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud («OMS») caracterizó el brote de coronavirus (COVID-19) como una pandemia mundial. Desde la propagación del virus H1N1 en los años 2009-2010, no se había declarado ninguna en más de diez años.

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

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

1. Los equipos de gestión de crisis de todas las partes contratantes del fondo permiten seguir realizando la actividad diaria. Todos los proveedores de servicios del fondo (la Sociedad gestora, la administración central, el depositario, el Agente de registro y transferencias, el Agente de pagos, el Gestor del fondo, entre otros) tienen la capacidad de seguir administrando el fondo sin limitaciones gracias a la posibilidad de trabajar en casa conectándose a servidores. En caso de toques de queda generalizados, cierre de fronteras o medidas de mayor alcance que todavía no estuvieran vigentes en la fecha del dictamen de auditoría en Luxemburgo, se garantizaría la continuidad sin restricciones de la gestión del fondo. En caso de propagación de la COVID-19 y de la consiguiente ausencia por enfermedad, todos los socios contractuales del fondo siguen disponiendo de personal suficiente para poder continuar con las obligaciones contractuales, incluso tras dicha escasez de personal. Cada miembro del personal de un equipo está suficientemente formado y capacitado para asumir las actividades de los compañeros que puedan ausentarse por enfermedad.
- 42 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.

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

## **16.) Acontecimientos relevantes después del periodo de referencia**

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

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

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

## **17.) Clasificación de acuerdo con el Reglamento SFDR (EU 2019/2088) (sin auditar)**

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

De acuerdo con la estrategia ESG del gestor del fondo, los criterios ESG, especialmente los riesgos de sostenibilidad, se tienen en cuenta en el proceso de toma de decisiones de inversión del fondo.

ETHENEA Independent Investors S.A. (Sociedad gestora y gestor del fondo) ha firmado los Principios para la inversión responsable de las Naciones Unidas (UN PRI, por sus siglas en inglés).

El universo de inversión contiene acciones y bonos de empresas de todo el mundo que se han sometido a un proceso de selección sistemático. Dicho proceso de selección también tiene en cuenta los aspectos ESG basados en los propios análisis del fondo y con la ayuda de servicios de análisis externos. El fondo invierte únicamente en valores corporativos que aplican prácticas de buen gobierno corporativo y no entran en los criterios generales de exclusión.

Además, la gestión del fondo de la Sociedad gestora emplea análisis externos de una o varias agencias de calificación de la sostenibilidad. Sus resultados se tienen en cuenta entre los componentes del proceso de toma de decisiones de inversión del gestor del fondo.

Para evaluar la idoneidad de las inversiones para los activos del fondo, también se tienen en cuenta los criterios ESG individuales, además de los parámetros tradicionales de las expectativas de riesgo y remuneración.

Puede obtener más información detallada sobre los principios de inversión responsable de la Sociedad gestora, así como el nombre de las agencias de calificación de la sostenibilidad utilizadas, consulte el apartado «SOBRE ETHENEA» en [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com).

El gestor del fondo no considera actualmente ningún impacto adverso de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad de este fondo. Actualmente no se dispone de suficientes datos relevantes en el mercado para determinar y ponderar los impactos adversos sobre la sostenibilidad. Como muy tarde el 30 de diciembre de 2022, el gestor del fondo

---

proporcionará información sobre si se tienen en cuenta, y de qué modo, los principales impactos adversos de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

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

A 31 de diciembre de 2020, la remuneración total de los 23 empleados de ETHENEA Independent Investors S.A. ascendía a 1.817.473,43 EUR en concepto de remuneraciones anuales fijas y 484.000,00 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». Se facilitarán ejemplares en papel de forma gratuita a los inversores que lo soliciten.

### **19.) 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»).

En el ejercicio del fondo de inversión no se han utilizado operaciones de financiación de valores ni permutas de rendimiento total en el sentido de dicho Reglamento. Por tanto, en el informe anual no se incluye ninguna información destinada a los inversores en el sentido del artículo 13 de dicho Reglamento.

En el folleto informativo vigente puede obtenerse más información sobre la estrategia de inversión y los instrumentos financieros utilizados por el fondo, y se puede descargar gratuitamente del sitio web de la Sociedad gestora [www.ethenea.com](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

### 44 **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 2021, 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.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos ofrecen una imagen fiel de la situación financiera del fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados financieros y de la evolución de su patrimonio neto durante el ejercicio cerrado en esa fecha, con arreglo a los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la elaboración y presentación de los estados financieros.

#### **Base para emitir el 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 en virtud de la Ley de 23 de julio de 2016 y de las normas NIA se describe de forma más detallada en el apartado «Responsabilidad del Auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) respecto a la auditoría anual». 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. Consideramos que las evidencias de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para fundamentar nuestro dictamen de auditoría

#### **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 del Auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) 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, llegamos a la conclusión de que cualquier otro error material, tenemos la obligación de informar al respecto. No tenemos nada que informar a este respecto.

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

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

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

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

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

46

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

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

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

Luxemburgo, 11 de marzo de 2022

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	47
<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>Auditores del fondo y de la Sociedad gestora:</b>	<b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburgo	
<b>Banco depositario:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburgo	
<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, Luxemburgo

Agentes de pagos en  
el Gran Ducado de Luxemburgo:

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

Advertencia a los inversores de la República Federal de Alemania:

Agente de pagos e información:

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

48

Advertencia a los inversores de Austria:

Entidad de crédito conforme al art. 141, apdo. 1 de  
la Ley Federal sobre los Fondos de Inversión de  
Capital de 2011 («Bundesgesetz über die  
Kapitalanlagefonds 2011», InvFG 2011):

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

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

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

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

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

Advertencia a los inversores de Suiza:

Representante en Suiza:

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

Agente de pagos en Suiza:

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zúrich

---

**Advertencia a los inversores de Bélgica:**

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

**Agente de pagos y distribuidor:**

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

**Distribuidor:**

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

49

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

**Agente de pagos:**

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

**Advertencia a los inversores de Italia:**

**Agentes de pagos:**

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

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

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

**Allfunds Bank S.A.U. – Succursale di Milano**  
Via Bocchetto 6  
IT-20123 Milán

---

**Advertencia a los inversores de España:**

**Agente de pagos:**

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

**Advertencia a los inversores de Francia:**

**Agente de pagos:**

**Caceis Bank**  
1/3 Place Valhubert  
F-75013 París

---

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

