

# 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 2022

---

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

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

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



**ETHENEA**

# Índice

|  | Página |
|--|--------|
| <b>Informe de gestión del fondo</b>  | 2      |
| <b>Distribución geográfica y distribución sectorial del fondo Ethna-AKTIV</b>            | 6-7    |
| <b>Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV</b>                             | 10     |
| <b>Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-AKTIV</b>                                     | 14     |
| <b>Cartera de inversiones del fondo Ethna-AKTIV a 31 de diciembre de 2022</b>            | 20     |
| <b>Notas explicativas relativas al informe anual a 31 de diciembre de 2022</b>           | 29     |
| <b>Informe del Auditor habilitado (<i>Réviseur d'entreprises agréé</i>)</b>              | 38     |
| <b>Anexo según el Reglamento de divulgación de información y taxonomía (sin auditar)</b> | 41     |
| <b>Gestión, comercialización y asesoramiento</b>   | 51     |

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:

Tras la «Gran recuperación» de la pandemia de 2021, 2022 fue otro año difícil para la humanidad y la economía mundial. Estuvo marcado por la invasión de Ucrania por parte de Rusia, el nuevo aumento de las cifras de contagios de covid-19, sobre todo en China, la explosión de la inflación hasta niveles inéditos en décadas, y un crecimiento mundial mucho más lento. Para frenar la inflación, los bancos centrales endurecieron de forma contundente sus políticas. Como resultado, los mercados mundiales de renta variable perdieron alrededor de una quinta parte de su valor en 2022, la peor rentabilidad desde la crisis financiera mundial de 2008. Los mercados de renta fija también sufrieron fuertes pérdidas en 2022: Los índices de deuda pública y corporativa cayeron alrededor de un 16% durante el año. Las pérdidas totales sufridas tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija se estiman en más de 30 billones de dólares, superando las de la crisis financiera mundial.

Sin embargo, las expectativas para 2022 eran bastante optimistas. Se esperaba un crecimiento sólido y un descenso de la inflación. Los bancos centrales esperaban que el elevado nivel de inflación remitiera en cuanto los cuellos de botella de la oferta relacionados con la pandemia se aliviaran.

En cambio, la economía mundial se vio impactada por dos grandes sacudidas. La invasión de Ucrania por parte de Rusia conmocionó al mundo y provocó un sufrimiento inenarrable al pueblo ucraniano. Junto con las sanciones impuestas por EE. UU. y Europa, la guerra provocó un aumento espectacular de los precios de la energía y las materias primas, intensificando las presiones sobre los precios que situaron la inflación en niveles récord.

Los nuevos brotes de covid-19 en China, junto con la política china de «cero covid», tuvieron un efecto sumamente negativo en la oferta de la economía mundial, ralentizando el crecimiento y generando nuevas presiones inflacionistas. Con la inflación en su nivel más alto en varias décadas y las presiones sobre los precios al alza, los bancos centrales de todo el mundo decidieron acelerar el endurecimiento monetario para restringir la demanda agregada, reducir la inflación y mantener bajas las expectativas de inflación a largo plazo.

La alta inflación, el endurecimiento de la política de los bancos centrales y la elevada incertidumbre afectaron a las perspectivas económicas. La actividad económica mundial se desaceleró de forma simultánea y las presiones sobre los precios se extendieron de la inflación general a la subyacente. En los últimos meses del año, cuando surgieron los primeros indicios de que la inflación general podría haber tocado techo en muchos lugares del mundo, los bancos centrales de todo el planeta comenzaron a reducir el ritmo de su endurecimiento. Sin embargo, la inflación se ha ampliado y, con nuevos aumentos de los salarios, los alquileres y los precios de los servicios, existe el riesgo de que se consolide.

La economía mundial afronta tiempos muy inciertos, por lo que las previsiones económicas son actualmente amplias. Las perspectivas para 2023 dependerán en buena medida de la evolución de la inflación, la resistencia de las economías y la forma en que los países y los bancos centrales determinen sus políticas fiscales y monetarias. El aumento de las presiones sobre los precios sigue siendo la mayor amenaza para la economía mundial en 2023. Varios bancos centrales han anunciado una moderación de su política de endurecimiento o ya la han puesto en práctica. Dado que la política monetaria funciona con retraso, hasta los próximos trimestres no veremos todo el impacto de las medidas de política monetaria adoptadas en el pasado. Los bancos centrales de todo el mundo se esforzarán por evitar una recesión. Sin embargo, esperamos que sigan orientando su política monetaria a contener la inflación para no alimentar expectativas de inflación permanentemente elevada.

A pesar de los numerosos obstáculos, la economía mundial ha demostrado resistir bastante bien en 2022, gracias a la solidez de los mercados laborales, el elevado ahorro y el apoyo financiero de los gobiernos (sobre todo en Europa). La decisión de China de poner fin a su política de «cero covid» podría proporcionar un bienvenido apoyo a la economía mundial en 2023, pero la senda que queda por recorrer será accidentada e incierta. Con una inflación alta, el mantenimiento de una política monetaria restrictiva, el debilitamiento del comercio mundial y los conflictos geopolíticos, es difícil predecir el impulso para un crecimiento sostenible en 2023.

En el escenario de referencia para 2023, la inflación subyacente solo disminuye paulatinamente hasta niveles compatibles con los objetivos a medio plazo de los bancos centrales. Con una inflación elevada y unos tipos de política monetaria restrictivos, prevemos que la economía mundial entre en una ligera recesión, con algunos trimestres de crecimiento negativo (recesión técnica), seguida de un periodo de crecimiento débil por la persistencia de la inflación y al endurecimiento de la política monetaria. Creemos que los riesgos de una recesión más profunda son moderados, ya que los mercados laborales continúan siendo sólidos, los balances de los consumidores y las empresas son saneados y los bancos están en mucha mejor forma que tras la crisis financiera mundial. Además, los bancos centrales tratarán de evitar un brusco descenso de la actividad económica.

No obstante, este escenario alberga varios riesgos a la baja. Un nuevo aumento de las expectativas de inflación podría obligar a los bancos centrales a endurecer su política monetaria. Unas condiciones de financiación restrictivas podrían tener un impacto duradero en la estabilidad financiera o incluso ocasionar una crisis en los mercados emergentes. Errores macroeconómicos importantes o nuevas crisis geopolíticas podrían sumir a la economía mundial en una recesión más grave y duradera de lo previsto actualmente.

También existen algunos riesgos positivos para el escenario de referencia anteriormente apuntado. El endurecimiento de las condiciones de financiación podría tener un impacto más rápido y fuerte en la economía, frenando así la demanda y reduciendo la inflación antes de lo previsto. Una rápida resolución de la guerra de Ucrania, con el consiguiente alivio de la crisis energética en Europa y de la situación geopolítica, así como la decisión de China de abandonar su estricta política de «cero covid», podrían propiciar una recuperación económica más rápida y fuerte en 2023.

### **Ethna-AKTIV**

Desde el punto de vista actual, resulta difícil creer que hace apenas doce meses los índices bursátiles mundiales estaban en sus máximos históricos o los rozaban. Los tipos de interés a 10 años en Alemania seguían siendo negativos y los valores comparables de EE. UU. ofrecían un rendimiento algo inferior al 1,5%. Ya entonces veíamos una discrepancia entre un ciclo económico aún joven, unas valoraciones ya excesivamente elevadas y una política monetaria y fiscal muy avanzadas, pero seguíamos esperando una fase de crecimiento superior a la media. Sin embargo, diversos acontecimientos frustraron rápidamente esta hipótesis. Por un lado, el conflicto entre Ucrania y Rusia se convirtió en una guerra convencional con todas sus consecuencias negativas, sobre todo para el suministro energético de Europa. Por otro lado, la política de tolerancia cero de los chinos con el coronavirus provocó no solo la continuación de los cuellos de botella en el suministro para el resto del mundo, sino también una ralentización masiva del crecimiento en el propio país. Al mismo tiempo, una inflación superior al 10%, algo inédito en varias décadas, llevó a los bancos centrales a replantearse la situación. De una actitud más bien a la expectativa hasta 2021, pasaron casi sin solución de continuidad a una fase de lucha rigurosa contra la inflación. Esto no solo condujo a rápidas subidas de los tipos de interés, sino que también indicó el final de la fase de tipos de interés negativos o bajos. Durante mucho tiempo subestimado, pero en realidad un objetivo muy claramente definido de esta política era una reducción significativa de la demanda para estabilizar los precios. Además de los necesarios ajustes de valoración provocados por los tipos de interés, especialmente en el caso de las acciones de crecimiento con valoraciones muy fantasiosas, también se produjo un cambio de régimen en cuanto a la correlación de las clases de activos. El resultado fue la llamada tormenta perfecta para, al menos en teoría, los productos multiactivos muy diversificados; en la práctica, tanto en la renta variable como en la renta fija se registraron pérdidas. Además, esta vez no se produjeron las recuperaciones en forma de «V» de los mercados de riesgo tan frecuentes en los últimos diez años. En su lugar, el inversor se enfrentó a un persistente mercado bajista que repetidamente protagonizó intentos de recuperación contundentes, pero finalmente fallidos.

Para el equipo de gestión de Ethna-AKTIV, este entorno fue también, desde luego, muy difícil. A pesar de ello, esta crisis también ofreció la oportunidad de demostrar de forma positiva las características a menudo citadas de nuestro enfoque: actividad, flexibilidad y gestión del riesgo. Aunque a finales de año siga habiendo pérdidas en los libros, puede señalarse favorablemente que las medidas adoptadas contribuyeron a minimizar tanto la volatilidad como la pérdida de valor. En este contexto, resultó especialmente útil que la calidad crediticia de la cartera de bonos se incrementara antes del inicio del pasado año y que la sensibilidad de la cartera a los tipos de interés se asegurara a tiempo y, en ocasiones, incluso con un contundente exceso de cobertura. Gracias a ello, Ethna-AKTIV logró incluso contribuir de forma levemente positiva en su segmento de renta fija en uno de los peores años para la renta fija en décadas. Además, aprovechamos la caída de los precios para ampliar sucesivamente la cartera de renta fija hasta niveles más atractivos, un paso decisivo para obtener rentabilidades atractivas en los próximos años. La contribución del lado de las divisas también resultó ligeramente positiva. A pesar de ello, cabe apuntar que nuestra visión y posicionamiento sumamente positivos en el dólar estadounidense habían generado una rentabilidad superior al 3% en su nivel más alto hasta finales de septiembre. Sin embargo, esto se vio casi completamente anulado por la fuerte depreciación de la divisa estadounidense en el último trimestre, que no habíamos previsto. La contribución de la renta variable a la rentabilidad resultó algo superior a la del mercado. Aunque la elevada asignación a la renta variable desde principios de año se ajustó rápidamente al contexto de crisis, no se pudo generar más alfa con medidas tácticas, que en realidad se adoptaron. La mayor diversificación de la cartera base subyacente (25%) realizada a lo largo del año resultó ser la medida correcta en un contexto de fuerte volatilidad. En conjunto, el hecho de evitar los mayores obstáculos en 2022 solo dio lugar a una pérdida moderada comparado con los mercados mundiales generales, con una rentabilidad muy negativa, y sentó así las bases para generar una rentabilidad atractiva a más largo plazo.

De cara al futuro, el panorama económico sigue siendo muy frágil. Las políticas restrictivas de los bancos centrales occidentales están desplegando su efecto desacelerador de forma lenta pero segura. Sobre la cuestión de si sufriremos una recesión próximamente, los analistas parecen estar ahora más unidos que nunca. Esta afirmación por sí sola nos insta a ser prudentes en un sentido positivo. Después de la cuestión de que la inflación ha tocado techo, ahora el relato es que la recesión determina los mercados. Curiosamente, con la inversión de la curva de tipos, el mercado de renta fija estadounidense está valorando este riesgo mucho más que el mercado de renta variable. No obstante, de cara a los mercados en 2023, el foco vuelve a centrarse en la política de los bancos centrales, además de en los datos económicos. En ningún caso debería repetirse la política de «stop and go» de la década de 1970. Aun a riesgo de lastrar exageradamente la economía, los bancos centrales seguirán luchando sistemáticamente contra la inflación subiendo los tipos de interés. Sin embargo, a diferencia de los últimos trimestres, ahora se apunta más a la inflación de los servicios que a la de los bienes. Para los mercados de riesgo, esto significa que superar el máximo de inflación tendrá probablemente un efecto de apoyo, pero al mismo tiempo la inquietud por el crecimiento pondrá límites a una apreciación superior a la media. Por consiguiente, deducimos que —mientras no haya una mayor certidumbre sobre el fin de la recesión económica— seguirá habiendo mucha volatilidad y probablemente movimientos laterales en los mercados de renta variable. En consecuencia, es probable que surjan una y otra vez interesantes oportunidades de acción al margen de los movimientos de precios previstos. Sin embargo, cabe tener en cuenta que, a la vista de los numerosos factores negativos, gran parte ya se ha descontado y no pueden descartarse sorpresas positivas. La situación es algo distinta en el ámbito de la renta fija. Unas primas de riesgo significativamente más elevadas y sorpresas inesperadas en los tipos de interés nos hacen ser bastante optimistas respecto a los bonos de cara al nuevo año.

4

Munzbach, enero de 2023

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:                        | Ninguno                      | Ninguno                      | Ninguno                         | Ninguno                         |
| Comisión de gestión:                     | Hasta el 1,70% anual         | Hasta el 1,70% anual         | Hasta el 2,10% anual            | Hasta el 2,10% anual            |
| Inversión mínima posterior:              | Ninguna                      | Ninguna                      | Ninguna                         | Ninguna                         |
| 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:                        | Ninguno                          | Ninguno                          | Ninguno                          | Ninguno                          |
| Comisión de gestión:                     | Hasta el 1,70% anual             | Hasta el 1,70% anual             | Hasta el 1,10% anual             | Hasta el 1,10% anual             |
| Inversión mínima posterior:              | Ninguna                          | Ninguna                          | Ninguna                          | Ninguna                          |
| 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:                        | Ninguno                              | Ninguno                          | Ninguno                          | Ninguno                              |
| Comisión de gestión:                     | Hasta el 1,10% anual                 | Hasta el 1,70% anual             | Hasta el 1,70% anual             | Hasta el 1,10% anual                 |
| Inversión mínima posterior:              | Ninguna                              | Ninguna                          | Ninguna                          | Ninguna                              |
| 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                               | 59,10%         |
|   | Alemania  | 22,13%         |
|   | Luxemburgo  | 6,22%          |
|   | Países Bajos  | 1,62%          |
|   | Irlanda   | 0,85%          |
|   | Bélgica   | 0,55%          |
|   | España  | 0,52%          |
|   | Italia  | 0,51%          |
|   | Reino Unido   | 0,51%          |
|   | Suecia  | 0,47%          |
|   | Suiza   | 0,26%          |
|   | Francia   | 0,23%          |
|   | Noruega   | 0,18%          |
|   | <b>Cartera de valores</b>                               | <b>93,15%</b>  |
|   | Contratos de futuros                                    | -0,04%         |
|   | Saldos bancarios <sup>2)</sup>                          | 5,59%          |
|   | Saldo de otros activos y pasivos                        | 1,30%          |
|   |   | <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                                     | 47,21%         |
| Otros  | 5,70%          |
| Software y servicios   | 3,70%          |
| Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas | 3,49%          |
| Servicios públicos   | 3,18%          |
| Productos de alimentación, bebidas y tabaco                  | 2,85%          |
| Bancos   | 2,45%          |
| Hardware y equipos   | 2,44%          |
| Medios de comunicación y entretenimiento                     | 2,40%          |
| Comercio mayorista y minorista                               | 2,20%          |
| Sanidad: equipamiento y servicios                            | 1,95%          |
| Automoción y componentes                                     | 1,47%          |
| Servicios financieros diversificados                         | 1,42%          |
| Bienes de inversión  | 1,42%          |
| Servicios al consumidor                                      | 1,42%          |
| Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores  | 1,40%          |
| Energía  | 1,29%          |
| Materias primas, materiales auxiliares y combustibles        | 1,23%          |
| Compañías de seguros   | 1,07%          |
| Bienes inmuebles   | 1,05%          |
| Servicios de telecomunicaciones                              | 1,01%          |
| Artículos del hogar y productos de cuidado personal          | 0,91%          |
| Minoristas de alimentación y productos básicos               | 0,71%          |
| Transporte   | 0,57%          |
| Bienes de consumo y ropa                                     | 0,56%          |
| Servicios y suministros industriales                         | 0,05%          |
| <b>Cartera de valores</b>                                    | <b>93,15%</b>  |
| Contratos de futuros   | -0,04%         |
| Saldos bancarios <sup>2)</sup>                               | 5,59%          |
| Saldo de otros activos y pasivos                             | 1,30%          |
|  | <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 |
|------------|---|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| 31.12.2020 | 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                |
| 31.12.2022 | 1.201,62                                  | 9.112.839                      | -99.920,01                  | 131,86                |

Clase de participaciones (T)

| Fecha      | Patrimonio neto del fondo Millones de EUR | Participaciones en circulación | Ingresos netos Miles de EUR | Valor liquidativo EUR |
|------------|---|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| 31.12.2020 | 842,77                                    | 5.967.449                      | -243.139,19                 | 141,23                |
| 31.12.2021 | 618,48                                    | 4.165.082                      | -261.002,59                 | 148,49                |
| 31.12.2022 | 493,81                                    | 3.558.354                      | -85.878,80                  | 138,77                |

8

Clase de participaciones (R-A)\*

| Fecha      | Patrimonio neto del fondo Millones de EUR | Participaciones en circulación | Ingresos netos Miles de EUR | Valor liquidativo EUR |
|------------|---|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| 31.12.2020 | 7,00                                      | 73.154                         | -1.468,21                   | 95,66                 |
| 31.12.2021 | 5,70                                      | 58.601                         | -1.394,36                   | 97,23                 |
| 31.12.2022 | 5,29                                      | 60.367                         | 158,97                      | 87,65                 |

Clase de participaciones (R-T)\*

| Fecha      | Patrimonio neto del fondo Millones de EUR | Participaciones en circulación | Ingresos netos Miles de EUR | Valor liquidativo EUR |
|------------|---|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| 31.12.2020 | 40,98                                     | 335.326                        | -10.457,73                  | 122,22                |
| 31.12.2021 | 36,89                                     | 288.277                        | -5.756,63                   | 127,97                |
| 31.12.2022 | 28,17                                     | 236.485                        | -6.435,80                   | 119,12                |

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 |
|------------|---|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 31.12.2020 | 5,69                                      | 54.455                         | -825,26                     | 104,57                | 113,27 <sup>1)</sup>  |
| 31.12.2021 | 4,75                                      | 41.508                         | -1.373,16                   | 114,46                | 118,63 <sup>2)</sup>  |
| 31.12.2022 | 4,51                                      | 40.207                         | -130,12                     | 112,08                | 110,37 <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 |
|------------|---|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 31.12.2020 | 28,29                                     | 245.684                        | -6.804,10                   | 115,13                | 124,71 <sup>1)</sup>  |
| 31.12.2021 | 26,71                                     | 211.755                        | -3.959,61                   | 126,12                | 130,71 <sup>2)</sup>  |
| 31.12.2022 | 23,56                                     | 190.630                        | -2.602,43                   | 123,61                | 121,72 <sup>3)</sup>  |

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

<sup>2)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>3)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

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

Clase de participaciones (SIA-A)

| Fecha      | Patrimonio neto del fondo Millones de EUR | Participaciones en circulación | Ingresos netos Miles de EUR | Valor liquidativo EUR |
|------------|---|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| 31.12.2020 | 13,71                                     | 24.232                         | 2.122,46                    | 565,86                |
| 31.12.2021 | 6,48                                      | 10.849                         | -7.580,30                   | 597,11                |
| 31.12.2022 | 5,00                                      | 8.908                          | -1.069,34                   | 560,81                |

Clase de participaciones (SIA-T)

| Fecha      | Patrimonio neto del fondo Millones de EUR | Participaciones en circulación | Ingresos netos Miles de EUR | Valor liquidativo EUR |
|------------|---|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| 31.12.2020 | 179,09                                    | 284.027                        | -136.733,82                 | 630,55                |
| 31.12.2021 | 114,65                                    | 171.961                        | -71.556,14                  | 666,72                |
| 31.12.2022 | 44,13                                     | 70.399                         | -64.856,27                  | 626,88                |

9

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 |
|------------|---|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 31.12.2020 | 105,71                                    | 215.561                        | -1.224,96                   | 490,40                | 531,20 <sup>1)</sup>  |
| 31.12.2021 | 49,39                                     | 91.445                         | -61.496,01                  | 540,06                | 559,72 <sup>2)</sup>  |
| 31.12.2022 | 118,87                                    | 223.169                        | 71.033,64                   | 532,66                | 524,51 <sup>3)</sup>  |

Clase de participaciones (USD-A)

| Fecha      | Patrimonio neto del fondo Millones de EUR | Participaciones en circulación | Ingresos netos Miles de EUR | Valor liquidativo EUR | Valor liquidativo USD |
|------------|---|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 31.12.2020 | 1,20                                      | 13.052                         | -466,26                     | 92,07                 | 112,69 <sup>4)</sup>  |
| 31.12.2021 | 1,22                                      | 11.600                         | -136,94                     | 104,76                | 118,89 <sup>5)</sup>  |
| 31.12.2022 | 1,21                                      | 11.427                         | -16,53                      | 105,46                | 112,47 <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 |
|------------|---|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 31.12.2020 | 12,05                                     | 122.942                        | -5.178,22                   | 98,05                 | 120,01 <sup>4)</sup>  |
| 31.12.2021 | 11,87                                     | 106.165                        | -1.757,37                   | 111,82                | 126,90 <sup>5)</sup>  |
| 31.12.2022 | 10,53                                     | 93.207                         | -1.445,86                   | 112,97                | 120,48 <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 |
|------------|---|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 31.12.2020 | 4,85                                      | 10.229                         | 395,79                      | 473,79                | 579,92 <sup>4)</sup>  |
| 31.12.2021 | 5,07                                      | 9.341                          | -429,13                     | 542,77                | 615,99 <sup>5)</sup>  |
| 31.12.2022 | 3,29                                      | 5.961                          | -1.963,49                   | 551,86                | 588,56 <sup>6)</sup>  |

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

<sup>2)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>3)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

<sup>4)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

<sup>5)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

<sup>6)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2022: 1 EUR = 1,0665 USD

# Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV

10

## Composición del patrimonio neto del fondo a 31 de diciembre de 2022

|  | EUR                     |
|--|-------------------------|
| Cartera de valores<br>(Precio de adquisición de los valores: 1.826.551.321,31 EUR) | 1.807.669.182,53        |
| Saldos bancarios <sup>1)</sup>   | 108.434.264,29          |
| Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas                          | 25.468.181,37           |
| Intereses por cobrar   | 6.255.096,06            |
| Dividendos por cobrar  | 260.604,78              |
| Importes por cobrar por la venta de participaciones                                | 78.835,00               |
| Importes por cobrar por operaciones de valores                                     | 90.902.757,80           |
| Importes por cobrar por operaciones de divisas                                     | 91.344.674,31           |
| Otros gastos <sup>2)</sup>   | 1.428.989,00            |
|  | <b>2.131.842.585,14</b> |
| Importes por pagar por reembolso de participaciones                                | -1.159.996,66           |
| Minusvalía latente sobre contratos a plazo   | -847.327,71             |
| Importes por pagar por operaciones de valores                                      | -95.051.615,40          |
| Importes por pagar por operaciones de divisas                                      | -90.951.711,20          |
| Otros pasivos <sup>3)</sup>  | -3.852.859,20           |
|  | <b>-191.863.510,17</b>  |
| <b>Patrimonio neto del fondo</b>   | <b>1.939.979.074,97</b> |

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

<sup>2)</sup> Esta partida incluye principalmente los importes por cobrar relacionados con contratos a plazo.

<sup>3)</sup> Esta partida incluye principalmente la comisión de gestión y los contratos a plazo.

**Desglose por clases de participaciones**

|   |                          |
|---|--------------------------|
| <b>Clase de participaciones (A)</b>         |                          |
| Porcentaje del patrimonio neto del fondo    | 1.201.615.433,23 EUR     |
| Participaciones en circulación              | 9.112.839,286            |
| Valor liquidativo                           | 131,86 EUR               |
| <b>Clase de participaciones (T)</b>         |                          |
| Porcentaje del patrimonio neto del fondo    | 493.809.056,94 EUR       |
| Participaciones en circulación              | 3.558.353,866            |
| Valor liquidativo                           | 138,77 EUR               |
| <b>Clase de participaciones (R-A)*</b>      |                          |
| Porcentaje del patrimonio neto del fondo    | 5.291.186,60 EUR         |
| Participaciones en circulación              | 60.367,256               |
| Valor liquidativo                           | 87,65 EUR                |
| <b>Clase de participaciones (R-T)*</b>      |                          |
| Porcentaje del patrimonio neto del fondo    | 28.169.284,65 EUR        |
| Participaciones en circulación              | 236.485,361              |
| Valor liquidativo                           | 119,12 EUR               |
| <b>Clase de participaciones (CHF-A)</b>     |                          |
| Porcentaje del patrimonio neto del fondo    | 4.506.193,76 EUR         |
| Participaciones en circulación              | 40.206,792               |
| Valor liquidativo                           | 112,08 EUR               |
| Valor liquidativo                           | 110,37 CHF <sup>1)</sup> |
| <b>Clase de participaciones (CHF-T)</b>     |                          |
| Porcentaje del patrimonio neto del fondo    | 23.563.273,22 EUR        |
| Participaciones en circulación              | 190.630,259              |
| Valor liquidativo                           | 123,61 EUR               |
| Valor liquidativo                           | 121,72 CHF <sup>1)</sup> |
| <b>Clase de participaciones (SIA-A)</b>     |                          |
| Porcentaje del patrimonio neto del fondo    | 4.995.675,03 EUR         |
| Participaciones en circulación              | 8.908,037                |
| Valor liquidativo                           | 560,81 EUR               |
| <b>Clase de participaciones (SIA-T)</b>     |                          |
| Porcentaje del patrimonio neto del fondo    | 44.131.702,40 EUR        |
| Participaciones en circulación              | 70.398,570               |
| Valor liquidativo                           | 626,88 EUR               |
| <b>Clase de participaciones (SIA CHF-T)</b> |                          |
| Porcentaje del patrimonio neto del fondo    | 118.872.754,26 EUR       |
| Participaciones en circulación              | 223.169,125              |
| Valor liquidativo                           | 532,66 EUR               |
| Valor liquidativo                           | 524,51 CHF <sup>1)</sup> |

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

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

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

|  |                          |
|--|--------------------------|
| Porcentaje del patrimonio neto del fondo | 1.205.092,47 EUR         |
| Participaciones en circulación           | 11.427,403               |
| Valor liquidativo                        | 105,46 EUR               |
| Valor liquidativo                        | 112,47 USD <sup>1)</sup> |

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

|  |                          |
|--|--------------------------|
| Porcentaje del patrimonio neto del fondo | 10.530.059,36 EUR        |
| Participaciones en circulación           | 93.207,466               |
| Valor liquidativo                        | 112,97 EUR               |
| Valor liquidativo                        | 120,48 USD <sup>1)</sup> |

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

|  |                          |
|--|--------------------------|
| Porcentaje del patrimonio neto del fondo | 3.289.363,05 EUR         |
| Participaciones en circulación           | 5.960,500                |
| Valor liquidativo                        | 551,86 EUR               |
| Valor liquidativo                        | 588,56 USD <sup>1)</sup> |

12

<sup>1)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2022: 1 EUR = 1,0665 USD

**Variación del patrimonio neto del fondo**

durante el periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022

|   | Total                   | Clase de participaciones (A) | Clase de participaciones (T) | Clase de participaciones (R-A)* |
|---|-------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
|   | EUR                     | EUR                          | EUR                          | EUR                             |
| Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia       | 2.271.879.410,92        | 1.390.688.202,55             | 618.475.290,28               | 5.697.894,36                    |
| Gastos netos ordinarios   | -15.890.092,37          | -10.413.402,84               | -4.275.069,65                | -68.468,34                      |
| Compensación de ingresos y gastos                                   | -922.461,67             | -382.246,16                  | -543.605,15                  | 1.680,45                        |
| Ingresos por venta de participaciones                               | 345.436.156,47          | 28.925.380,36                | 189.881.178,42               | 497.125,92                      |
| Gastos por reembolso de participaciones                             | -538.562.217,00         | -128.845.391,36              | -275.759.982,38              | -338.159,14                     |
| Plusvalías materializadas   | 394.457.087,93          | 232.433.944,85               | 105.469.356,53               | 1.022.964,88                    |
| Minusvalías materializadas  | -440.335.027,69         | -263.786.405,99              | -119.053.114,53              | -1.160.312,96                   |
| Variación neta de plusvalías latentes                               | -21.344.869,92          | -13.350.844,36               | -4.789.109,64                | -63.232,81                      |
| Variación neta de minusvalías latentes                              | -53.605.487,09          | -32.698.736,55               | -15.595.886,94               | -128.196,68                     |
| Dividendos  | -1.133.424,61           | -955.067,27                  | 0,00                         | -170.109,08                     |
| <b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia</b> | <b>1.939.979.074,97</b> | <b>1.201.615.433,23</b>      | <b>493.809.056,94</b>        | <b>5.291.186,60</b>             |

13

|   | Clase de participaciones (R-T)* | Clase de participaciones (CHF-A) | Clase de participaciones (CHF-T) | Clase de participaciones (SIA-A) |
|---|---------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|   | EUR                             | EUR                              | EUR                              | EUR                              |
| Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia       | 36.891.183,96                   | 4.750.946,54                     | 26.705.610,58                    | 6.478.205,41                     |
| Gastos netos ordinarios   | -361.529,27                     | -38.435,34                       | -201.597,34                      | -13.263,42                       |
| Compensación de ingresos y gastos                                   | -30.675,12                      | 508,64                           | -7.738,46                        | 143,61                           |
| Ingresos por venta de participaciones                               | 5.232.223,48                    | 510.221,21                       | 2.177.681,06                     | 4.203.814,13                     |
| Gastos por reembolso de participaciones                             | -11.668.027,54                  | -640.343,01                      | -4.780.113,72                    | -5.273.158,72                    |
| Plusvalías materializadas   | 5.949.481,93                    | 1.138.382,84                     | 6.236.267,68                     | 976.349,72                       |
| Minusvalías materializadas  | -6.682.627,34                   | -1.055.434,37                    | -5.667.789,51                    | -1.110.863,43                    |
| Variación neta de plusvalías latentes                               | -315.173,48                     | -60.455,90                       | -266.191,80                      | -93.573,49                       |
| Variación neta de minusvalías latentes                              | -845.571,97                     | -95.414,49                       | -632.855,27                      | -168.531,84                      |
| Dividendos  | 0,00                            | -3.782,36                        | 0,00                             | -3.446,94                        |
| <b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia</b> | <b>28.169.284,65</b>            | <b>4.506.193,76</b>              | <b>23.563.273,22</b>             | <b>4.995.675,03</b>              |

|   | Clase de participaciones (SIA-T) | Clase de participaciones SIA (CHF-T) | Clase de participaciones (USD-A) | Clase de participaciones (USD-T) |
|---|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|   | EUR                              | EUR                                  | EUR                              | EUR                              |
| Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia       | 114.650.407,00                   | 49.385.578,11                        | 1.215.295,10                     | 11.871.029,79                    |
| Gastos netos ordinarios   | -106.489,76                      | -299.402,28                          | -11.447,37                       | -92.297,88                       |
| Compensación de ingresos y gastos                                   | -92.850,39                       | 141.716,73                           | -242,76                          | -5.088,09                        |
| Ingresos por venta de participaciones                               | 40.447.265,07                    | 71.220.786,40                        | 507.309,26                       | 1.717.808,16                     |
| Gastos por reembolso de participaciones                             | -105.303.532,12                  | -187.150,50                          | -523.835,77                      | -3.163.670,92                    |
| Plusvalías materializadas   | 18.138.746,79                    | 17.505.470,90                        | 438.552,03                       | 3.576.616,53                     |
| Minusvalías materializadas  | -19.504.916,47                   | -17.709.866,52                       | -379.937,09                      | -3.003.106,58                    |
| Variación neta de plusvalías latentes                               | -1.680.965,80                    | -561.926,48                          | -18.112,95                       | -129.092,53                      |
| Variación neta de minusvalías latentes                              | -2.415.961,92                    | -622.452,10                          | -21.469,02                       | -242.139,12                      |
| Dividendos  | 0,00                             | 0,00                                 | -1.018,96                        | 0,00                             |
| <b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia</b> | <b>44.131.702,40</b>             | <b>118.872.754,26</b>                | <b>1.205.092,47</b>              | <b>10.530.059,36</b>             |

|   | Clase de participaciones SIA (USD-T) |
|---|--------------------------------------|
|   | EUR                                  |
| Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia       | 5.069.767,24                         |
| Gastos netos ordinarios   | -8.688,88                            |
| Compensación de ingresos y gastos                                   | -4.064,97                            |
| Ingresos por venta de participaciones                               | 115.363,00                           |
| Gastos por reembolso de participaciones                             | -2.078.851,82                        |
| Plusvalías materializadas   | 1.570.953,25                         |
| Minusvalías materializadas  | -1.220.652,90                        |
| Variación neta de plusvalías latentes                               | -16.190,68                           |
| Variación neta de minusvalías latentes                              | -138.271,19                          |
| Dividendos  | 0,00                                 |
| <b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia</b> | <b>3.289.363,05</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 2022 y el 31 de diciembre de 2022

|  | Total                 | Clase de participaciones (A) | Clase de participaciones (T) | Clase de participaciones (R-A)* |
|--|-----------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
|  | EUR                   | EUR                          | EUR                          | EUR                             |
| <b>Ingresos</b>  |                       |                              |                              |                                 |
| Dividendos   | 5.960.335,23          | 3.649.241,49                 | 1.623.584,95                 | 15.336,62                       |
| Intereses sobre préstamos  | 15.773.636,77         | 9.663.204,97                 | 4.285.916,28                 | 40.683,78                       |
| Ingresos por devolución de retenciones en origen   | 49.149,85             | 30.024,27                    | 13.864,85                    | 124,45                          |
| Intereses bancarios  | -302.078,35           | -184.583,61                  | -103.312,86                  | -640,17                         |
| Otros ingresos   | 6.661,10              | 4.077,18                     | 1.882,60                     | 16,78                           |
| Compensación de ingresos   | -894.593,12           | -390.993,65                  | -574.571,92                  | 1.229,00                        |
| <b>Total Ingresos</b>  | <b>20.593.111,48</b>  | <b>12.770.970,65</b>         | <b>5.247.363,90</b>          | <b>56.750,46</b>                |
| <b>Gastos</b>  |                       |                              |                              |                                 |
| Gastos por intereses   | -155.584,33           | -95.251,00                   | -42.216,09                   | -401,74                         |
| Comisión de gestión  | -34.679.746,78        | -21.747.622,90               | -9.662.016,79                | -112.988,84                     |
| <i>Taxe d'abonnement</i>   | -1.025.390,82         | -629.215,08                  | -274.795,07                  | -2.674,16                       |
| Gastos de publicación y auditoría  | -227.918,51           | -139.355,59                  | -62.240,70                   | -582,56                         |
| Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales   | -37.507,57            | -22.975,91                   | -10.053,55                   | -97,38                          |
| Comisión del Agente de registro y transferencias   | -24.390,05            | -14.933,31                   | -6.664,71                    | -62,75                          |
| Tasas estatales  | -35.566,87            | -21.756,73                   | -10.060,74                   | -89,11                          |
| Otros gastos <sup>1)</sup>   | -2.114.153,71         | -1.286.502,78                | -572.562,97                  | -5.412,81                       |
| Compensación de gastos   | 1.817.054,79          | 773.239,81                   | 1.118.177,07                 | -2.909,45                       |
| <b>Total Gastos</b>  | <b>-36.483.203,85</b> | <b>-23.184.373,49</b>        | <b>-9.522.433,55</b>         | <b>-125.218,80</b>              |
| <b>Gastos netos ordinarios</b>   | <b>-15.890.092,37</b> | <b>-10.413.402,84</b>        | <b>-4.275.069,65</b>         | <b>-68.468,34</b>               |
| <b>Total Gastos de transacción del ejercicio <sup>2)</sup></b>   | <b>1.365.409,75</b>   |                              |                              |                                 |
| <b>Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup></b>   |                       | <b>1,87</b>                  | <b>1,87</b>                  | <b>2,27</b>                     |
| <b>Gastos corrientes en porcentaje <sup>2)</sup></b>   |                       | <b>1,90</b>                  | <b>1,90</b>                  | <b>2,30</b>                     |
| <b>Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b><br>(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022) |                       | <b>1,87</b>                  | <b>1,87</b>                  | <b>2,27</b>                     |
| <b>Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b><br>(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022) |                       | <b>1,87</b>                  | <b>1,87</b>                  | <b>2,27</b>                     |
| <b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup></b><br>(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022)                                |                       | -                            | -                            | -                               |

<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 2022 y el 31 de diciembre de 2022

|  | Clase de participaciones (R-T)*<br>EUR | Clase de participaciones (CHF-A)<br>EUR | Clase de participaciones (CHF-T)<br>EUR | Clase de participaciones (SIA-A)<br>EUR |
|--|--|---|---|---|
| <b>Ingresos</b>  |  |   |   |   |
| Dividendos   | 89.605,13                              | 12.850,89                               | 70.204,01                               | 14.192,23                               |
| Intereses sobre préstamos  | 236.842,66                             | 34.093,12                               | 186.056,54                              | 37.960,02                               |
| Ingresos por devolución de retenciones en origen   | 731,08                                 | 99,55                                   | 568,23                                  | 91,89                                   |
| Intereses bancarios  | -5.092,21                              | -382,77                                 | -3.375,33                               | -218,33                                 |
| Otros ingresos   | 100,81                                 | 13,62                                   | 77,77                                   | 12,46                                   |
| Compensación de ingresos   | -22.283,10                             | 567,95                                  | -6.544,90                               | 915,18                                  |
| <b>Total Ingresos</b>  | <b>299.904,37</b>                      | <b>47.242,36</b>                        | <b>246.986,32</b>                       | <b>52.953,45</b>                        |
| <b>Gastos</b>  |  |   |   |   |
| Gastos por intereses   | -2.323,96                              | -338,19                                 | -1.832,53                               | -384,31                                 |
| Comisión de gestión  | -659.444,59                            | -76.614,32                              | -418.565,02                             | -55.459,40                              |
| <i>Taxe d'abonnement</i>   | -15.155,31                             | -2.260,78                               | -12.212,97                              | -2.449,61                               |
| Gastos de publicación y auditoría  | -3.506,61                              | -484,91                                 | -2.683,16                               | -583,53                                 |
| Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales   | -561,88                                | -83,06                                  | -441,02                                 | -92,26                                  |
| Comisión del Agente de registro y transferencias   | -369,95                                | -52,27                                  | -286,92                                 | -59,72                                  |
| Tasas estatales  | -541,78                                | -72,85                                  | -420,74                                 | -73,81                                  |
| Otros gastos <sup>1)</sup>   | -32.487,78                             | -4.694,73                               | -26.424,66                              | -6.055,44                               |
| Compensación de gastos   | 52.958,22                              | -1.076,59                               | 14.283,36                               | -1.058,79                               |
| <b>Total Gastos</b>  | <b>-661.433,64</b>                     | <b>-85.677,70</b>                       | <b>-448.583,66</b>                      | <b>-66.216,87</b>                       |
| <b>Gastos netos ordinarios</b>   | <b>-361.529,27</b>                     | <b>-38.435,34</b>                       | <b>-201.597,34</b>                      | <b>-13.263,42</b>                       |
| <b>Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup></b>   | <b>2,27</b>                            | <b>1,87</b>                             | <b>1,87</b>                             | <b>1,28</b>                             |
| <b>Gastos corrientes en porcentaje <sup>2)</sup></b>   | <b>2,30</b>                            | <b>1,90</b>                             | <b>1,90</b>                             | <b>1,31</b>                             |
| <b>Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b><br>(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022) | <b>2,27</b>                            | <b>1,87</b>                             | <b>1,87</b>                             | <b>1,28</b>                             |
| <b>Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b><br>(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022) | <b>2,27</b>                            | <b>1,87</b>                             | <b>1,87</b>                             | <b>1,28</b>                             |
| <b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup></b><br>(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022)                                | -                                      | -                                       | -                                       | -                                       |

<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 2022 y el 31 de diciembre de 2022

|  | 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   | 221.474,13                           | 213.791,69                               | 3.615,18                             | 32.576,21                            |
| Intereses sobre préstamos  | 583.334,77                           | 573.175,28                               | 9.668,36                             | 86.408,37                            |
| Ingresos por devolución de retenciones en origen   | 1.918,19                             | 1.319,91                                 | 28,40                                | 264,32                               |
| Intereses bancarios  | -17.317,39                           | 14.953,20                                | -99,33                               | -1.212,17                            |
| Otros ingresos   | 260,19                               | 164,35                                   | 3,86                                 | 35,90                                |
| Compensación de ingresos   | -322.050,57                          | 439.043,59                               | -281,66                              | -5.262,74                            |
| <b>Total Ingresos</b>  | <b>467.619,32</b>                    | <b>1.242.448,02</b>                      | <b>12.934,81</b>                     | <b>112.809,89</b>                    |
| <b>Gastos</b>  |                                      |  |                                      |                                      |
| Gastos por intereses   | -5.606,19                            | -5.921,14                                | -95,61                               | -858,32                              |
| Comisión de gestión  | -856.769,97                          | -821.385,02                              | -21.677,23                           | -194.332,69                          |
| <i>Taxe d'abonnement</i>   | -34.479,85                           | -43.548,00                               | -649,91                              | -5.661,99                            |
| Gastos de publicación y auditoría  | -9.452,35                            | -7.180,95                                | -132,14                              | -1.209,72                            |
| Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales   | -1.321,39                            | -1.557,63                                | -24,11                               | -211,85                              |
| Comisión del Agente de registro y transferencias   | -924,91                              | -830,47                                  | -15,10                               | -134,03                              |
| Tasas estatales  | -1.411,11                            | -852,88                                  | -19,83                               | -187,47                              |
| Otros gastos <sup>1)</sup>   | -79.044,27                           | -79.813,89                               | -2.292,67                            | -12.862,53                           |
| Compensación de gastos   | 414.900,96                           | -580.760,32                              | 524,42                               | 10.350,83                            |
| <b>Total Gastos</b>  | <b>-574.109,08</b>                   | <b>-1.541.850,30</b>                     | <b>-24.382,18</b>                    | <b>-205.107,77</b>                   |
| <b>Gastos netos ordinarios</b>   | <b>-106.489,76</b>                   | <b>-299.402,28</b>                       | <b>-11.447,37</b>                    | <b>-92.297,88</b>                    |
| <b>Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup></b>   | <b>1,27</b>                          | <b>1,27</b>                              | <b>1,95</b>                          | <b>1,88</b>                          |
| <b>Gastos corrientes en porcentaje <sup>2)</sup></b>   | <b>1,30</b>                          | <b>1,30</b>                              | <b>1,98</b>                          | <b>1,91</b>                          |
| <b>Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b><br>(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022) | <b>1,27</b>                          | <b>1,27</b>                              | <b>1,95</b>                          | <b>1,88</b>                          |
| <b>Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b><br>(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022) | <b>1,27</b>                          | <b>1,27</b>                              | <b>1,95</b>                          | <b>1,88</b>                          |
| <b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup></b><br>(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022)                                | -                                    | -  | -                                    | -                                    |

<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 2022 y el 31 de diciembre de 2022

|  | Clase de participaciones<br>(SIA USD-T)<br>EUR |
|--|--|
| <b>Ingresos</b>  |  |
| Dividendos   | 13.862,70                                      |
| Intereses sobre préstamos  | 36.292,62                                      |
| Ingresos por devolución de retenciones en origen   | 114,71   |
| Intereses bancarios  | -797,38  |
| Otros ingresos   | 15,58  |
| Compensación de ingresos   | -14.360,30                                     |
| <b>Total Ingresos</b>  | <b>35.127,93</b>                               |
| <b>Gastos</b>  |  |
| Gastos por intereses   | -355,25  |
| Comisión de gestión  | -52.870,01                                     |
| <i>Taxe d'abonnement</i>   | -2.288,09                                      |
| Gastos de publicación y auditoría  | -506,29  |
| Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales   | -87,53   |
| Comisión del Agente de registro y transferencias   | -55,91   |
| Tasas estatales  | -79,82   |
| Otros gastos <sup>1)</sup>   | -5.999,18                                      |
| Compensación de gastos   | 18.425,27                                      |
| <b>Total Gastos</b>  | <b>-43.816,81</b>                              |
| <b>Gastos netos ordinarios</b>   | <b>-8.688,88</b>                               |
| <b>Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup></b>   | <b>1,29</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><br>(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022) | <b>1,29</b>                                    |
| <b>Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b><br>(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022) | <b>1,29</b>                                    |
| <b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup></b><br>(para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022)                                | <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.

**Rentabilidad en porcentaje\***

Situación: 31 de diciembre de 2022

| Fondo   | ISIN<br>WKN            | Clases de<br>participaciones<br>por divisas | 6 meses | 1 año  | 3 años | 10 años |
|---|------------------------|---|---------|--------|--------|---------|
| <b>Ethna-AKTIV (A)</b><br>Desde el 15.02.2002         | LU0136412771<br>764930 | EUR   | -4,45%  | -6,54% | -0,64% | 16,38%  |
| <b>Ethna-AKTIV (CHF-A)</b><br>Desde el 04.10.2012     | LU0666480289<br>A1JEEK | CHF   | -4,66%  | -6,88% | -1,80% | 12,72%  |
| <b>Ethna-AKTIV (CHF-T)</b><br>Desde el 30.09.2011     | LU0666484190<br>A1JEEL | CHF   | -4,68%  | -6,88% | -1,79% | 11,62%  |
| <b>Ethna-AKTIV (R-A)**</b><br>Desde el 28.11.2012     | LU0564177706<br>A1CV36 | EUR   | -4,64%  | -6,92% | -1,79% | 10,37%  |
| <b>Ethna-AKTIV (R-T)**</b><br>Desde el 25.04.2012     | LU0564184074<br>A1CVQR | EUR   | -4,64%  | -6,92% | -1,83% | 11,13%  |
| <b>Ethna-AKTIV (SIA-A)</b><br>Desde el 04.04.2013     | LU0841179350<br>A1J5U4 | EUR   | -4,18%  | -6,00% | 1,19%  | ---     |
| <b>Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)</b><br>Desde el 04.11.2014 | LU0985093136<br>A1W66B | CHF   | -4,39%  | -6,29% | -0,05% | ---     |
| <b>Ethna-AKTIV (SIA-T)</b><br>Desde el 20.11.2012     | LU0841179863<br>A1J5U5 | EUR   | -4,16%  | -5,98% | 1,12%  | 22,66%  |
| <b>Ethna-AKTIV (SIA USD-T)</b><br>Desde el 15.01.2015 | LU0985094373<br>A1W66F | USD   | -2,84%  | -4,45% | 4,66%  | ---     |
| <b>Ethna-AKTIV (T)</b><br>Desde el 16.07.2009         | LU0431139764<br>A0X8U6 | EUR   | -4,45%  | -6,54% | -0,60% | 16,17%  |
| <b>Ethna-AKTIV (USD-A)</b><br>Desde el 21.07.2014     | LU0985093219<br>A1W66C | USD   | -3,41%  | -5,32% | 2,31%  | ---     |
| <b>Ethna-AKTIV (USD-T)</b><br>Desde el 31.03.2014     | LU0985094027<br>A1W66D | USD   | -3,20%  | -5,05% | 2,84%  | ---     |

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

\*\* 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)<br>Cantidad | Clase de participaciones (T)<br>Cantidad | Clase de participaciones (R-A)*<br>Cantidad | Clase de participaciones (R-T)*<br>Cantidad |
|--|--|--|---|---|
| Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia       | 9.849.236,798                            | 4.165.081,636                            | 58.601,279                                  | 288.276,690                                 |
| Participaciones emitidas   | 212.881,628                              | 1.324.557,540                            | 5.458,901                                   | 42.515,748                                  |
| Participaciones reembolsadas   | -949.279,140                             | -1.931.285,310                           | -3.692,924                                  | -94.307,077                                 |
| <b>Participaciones en circulación al final del periodo de referencia</b> | <b>9.112.839,286</b>                     | <b>3.558.353,866</b>                     | <b>60.367,256</b>                           | <b>236.485,361</b>                          |

|  | Clase de participaciones (CHF-A)<br>Cantidad | Clase de participaciones (CHF-T)<br>Cantidad | Clase de participaciones (SIA-A)<br>Cantidad | Clase de participaciones (SIA-T)<br>Cantidad |
|--|--|--|--|--|
| Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia       | 41.508,128                                   | 211.754,850                                  | 10.849,257                                   | 171.960,751                                  |
| Participaciones emitidas   | 4.416,479                                    | 17.336,015                                   | 7.269,921                                    | 62.255,012                                   |
| Participaciones reembolsadas   | -5.717,815                                   | -38.460,606                                  | -9.211,141                                   | -163.817,193                                 |
| <b>Participaciones en circulación al final del periodo de referencia</b> | <b>40.206,792</b>                            | <b>190.630,259</b>                           | <b>8.908,037</b>                             | <b>70.398,570</b>                            |

|  | Clase de participaciones SIA (CHF-T)<br>Cantidad | Clase de participaciones (USD-A)<br>Cantidad | Clase de participaciones (USD-T)<br>Cantidad | Clase de participaciones SIA (USD-T)<br>Cantidad |
|--|--|--|--|--|
| Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia       | 91.444,732                                       | 11.600,417                                   | 106.165,227                                  | 9.340,500  |
| Participaciones emitidas   | 132.079,393                                      | 4.520,565                                    | 14.073,528                                   | 220,000  |
| Participaciones reembolsadas   | -355,000   | -4.693,579                                   | -27.031,289                                  | -3.600,000                                       |
| <b>Participaciones en circulación al final del periodo de referencia</b> | <b>223.169,125</b>                               | <b>11.427,403</b>                            | <b>93.207,466</b>                            | <b>5.960,500</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 2022

20

## Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2022

| ISIN  | Valores                              |     | Compras<br>en el periodo de<br>referencia | Ventas<br>en el periodo de<br>referencia | Saldo   | Tipo de<br>cambio | Valor de<br>mercado EUR | % del<br>PNF <sup>1)</sup> |
|---|--------------------------------------|-----|---|--|---------|-------------------|-------------------------|----------------------------|
| <b>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b> |                                      |     |   |  |         |                   |                         |                            |
| <b>Valores que cotizan en bolsa</b>           |                                      |     |   |  |         |                   |                         |                            |
| <b>Alemania</b>                               |                                      |     |   |  |         |                   |                         |                            |
| DE000A2NBVD5                                  | DFV Deutsche Familienversicherung AG | EUR | 0   | 0  | 435.000 | 8,6500            | 3.762.750,00            | 0,19                       |
|   |                                      |     |   |  |         |                   | <b>3.762.750,00</b>     | <b>0,19</b>                |
| <b>Irlanda</b>                                |                                      |     |   |  |         |                   |                         |                            |
| IE00BLP1HW54                                  | AON Plc.                             | USD | 40.000                                    | 15.000                                   | 25.000  | 303,3800          | 7.111.579,93            | 0,37                       |
| IE00BZ12WP82                                  | Linde Plc.                           | EUR | 45.000                                    | 95.000                                   | 30.000  | 309,5500          | 9.286.500,00            | 0,48                       |
|   |                                      |     |   |  |         |                   | <b>16.398.079,93</b>    | <b>0,85</b>                |
| <b>Estados Unidos de América</b>              |                                      |     |   |  |         |                   |                         |                            |
| US0028241000                                  | Abbott Laboratories                  | USD | 0   | 105.000                                  | 95.000  | 110,3100          | 9.826.019,69            | 0,51                       |
| US02079K3059                                  | Alphabet Inc.                        | USD | 110.000                                   | 10.000                                   | 110.000 | 88,4500           | 9.122.831,69            | 0,47                       |
| US0231351067                                  | Amazon.com Inc.                      | USD | 166.000                                   | 39.000                                   | 135.000 | 84,1800           | 10.655.696,20           | 0,55                       |
| US0378331005                                  | Apple Inc.                           | USD | 140.000                                   | 0  | 140.000 | 129,6100          | 17.013.970,93           | 0,88                       |
| US0382221051                                  | Applied Materials Inc.               | USD | 0   | 105.000                                  | 95.000  | 97,1400           | 8.652.883,26            | 0,45                       |
| US0605051046                                  | Bank of America Corporation          | USD | 450.000                                   | 980.000                                  | 190.000 | 33,1400           | 5.903.985,00            | 0,30                       |
| US0846707026                                  | Berkshire Hathaway Inc.              | USD | 0   | 57.000                                   | 33.000  | 309,0600          | 9.563.037,97            | 0,49                       |
| US09247X1019                                  | Blackrock Inc.                       | USD | 23.000                                    | 8.000                                    | 15.000  | 716,1500          | 10.072.433,19           | 0,52                       |
| US1011371077                                  | Boston Scientific Corporation        | USD | 420.000                                   | 150.000                                  | 270.000 | 46,3500           | 11.734.177,22           | 0,60                       |
| US1491231015                                  | Caterpillar Inc.                     | USD | 0   | 70.000                                   | 55.000  | 240,2000          | 12.387.248,01           | 0,64                       |
| US15135B1017                                  | Centene Corporation                  | USD | 215.000                                   | 75.000                                   | 140.000 | 81,7200           | 10.727.426,16           | 0,55                       |
| US16119P1084                                  | Charter Communications Inc. [Del.]   | USD | 17.000                                    | 0  | 17.000  | 338,9400          | 5.402.700,42            | 0,28                       |
| US17275R1023                                  | Cisco Systems Inc.                   | USD | 465.000                                   | 45.000                                   | 420.000 | 47,5000           | 18.706.047,82           | 0,96                       |
| US20825C1045                                  | ConocoPhillips                       | USD | 155.000                                   | 60.000                                   | 95.000  | 116,3900          | 10.367.604,31           | 0,53                       |
| US2441991054                                  | Deere & Co.                          | USD | 11.000                                    | 0  | 11.000  | 428,6400          | 4.421.040,79            | 0,23                       |
| US5324571083                                  | Eli Lilly and Company                | USD | 0   | 55.000                                   | 45.000  | 367,0200          | 15.486.075,95           | 0,80                       |
| US29444U7000                                  | Equinix Inc.                         | USD | 20.000                                    | 7.000                                    | 13.000  | 665,3700          | 8.110.464,14            | 0,42                       |
| US30231G1022                                  | Exxon Mobil Corporation              | USD | 180.000                                   | 70.000                                   | 110.000 | 109,2000          | 11.263.009,85           | 0,58                       |
| US31428X1063                                  | Fedex Corporation                    | USD | 20.000                                    | 85.000                                   | 45.000  | 175,5500          | 7.407.173,00            | 0,38                       |
| US3377381088                                  | Fiserv Inc.                          | USD | 160.000                                   | 55.000                                   | 105.000 | 101,5000          | 9.992.967,65            | 0,52                       |
| US35671D8570                                  | Freeport-McMoRan Inc.                | USD | 79.000                                    | 0  | 79.000  | 38,3100           | 2.837.777,78            | 0,15                       |
| US4581401001                                  | Intel Corporation                    | USD | 390.000                                   | 140.000                                  | 250.000 | 26,2100           | 6.143.928,74            | 0,32                       |
| US4781601046                                  | Johnson & Johnson                    | USD | 150.000                                   | 80.000                                   | 70.000  | 177,5600          | 11.654.195,97           | 0,60                       |
| US46625H1005                                  | JPMorgan Chase & Co.                 | USD | 135.000                                   | 255.000                                  | 60.000  | 133,2200          | 7.494.796,06            | 0,39                       |
| US49271V1008                                  | Keurig Dr Pepper Inc.                | USD | 49.150                                    | 470.000                                  | 230.000 | 35,8300           | 7.727.051,10            | 0,40                       |

<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 2022**

| ISIN   | Valores  |     | Compras<br>en el periodo de<br>referencia | Ventas<br>en el periodo de<br>referencia | Saldo     | Tipo de<br>cambio | Valor de<br>mercado<br>EUR | % del<br>PNF <sup>1)</sup> |
|--|--|-----|---|--|-----------|-------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Estados Unidos de América (continuación)</b>              |  |     |   |  |           |                   |                            |                            |
| US57636Q1040   | Mastercard Inc.  | USD | 45.000                                    | 15.000                                   | 30.000    | 348,2100          | 9.794.936,71               | 0,50                       |
| US5801351017   | McDonald's Corporation                                   | USD | 0   | 70.000                                   | 30.000    | 265,9300          | 7.480.450,07               | 0,39                       |
| US58933Y1055   | Merck & Co. Inc.   | USD | 300.000                                   | 160.000                                  | 140.000   | 110,8200          | 14.547.398,03              | 0,75                       |
| US30303M1027   | Meta Platforms Inc.                                      | USD | 159.000                                   | 64.000                                   | 95.000    | 120,2600          | 10.712.330,05              | 0,55                       |
| US5951121038   | Micron Technology Inc.                                   | USD | 250.000                                   | 108.000                                  | 142.000   | 50,6500           | 6.743.834,97               | 0,35                       |
| US5949181045   | Microsoft Corporation                                    | USD | 58.000                                    | 105.000                                  | 38.000    | 241,0100          | 8.587.323,02               | 0,44                       |
| US6174464486   | Morgan Stanley   | USD | 185.000                                   | 120.000                                  | 65.000    | 85,2400           | 5.195.124,24               | 0,27                       |
| US64110L1061   | Netflix Inc.   | USD | 67.000                                    | 46.000                                   | 21.000    | 291,1200          | 5.732.320,68               | 0,30                       |
| US65339F1012   | NextEra Energy Inc.                                      | USD | 205.000                                   | 70.000                                   | 135.000   | 84,0800           | 10.643.037,97              | 0,55                       |
| US6541061031   | NIKE Inc.  | USD | 50.000                                    | 175.000                                  | 25.000    | 117,3500          | 2.750.820,44               | 0,14                       |
| US7043261079   | Paychex Inc.   | USD | 125.000                                   | 45.000                                   | 80.000    | 116,4600          | 8.735.864,98               | 0,45                       |
| US70450Y1038   | PayPal Holdings Inc.                                     | USD | 86.000                                    | 157.000                                  | 19.000    | 70,5600           | 1.257.046,41               | 0,06                       |
| US7134481081   | PepsiCo Inc.   | USD | 50.000                                    | 190.000                                  | 70.000    | 181,9800          | 11.944.303,80              | 0,62                       |
| US79466L3024   | Salesforce Inc.  | USD | 80.000                                    | 30.000                                   | 50.000    | 132,5400          | 6.213.783,40               | 0,32                       |
| US87612E1064   | Target Corporation                                       | USD | 50.000                                    | 20.000                                   | 30.000    | 148,3700          | 4.173.558,37               | 0,22                       |
| US4370761029   | The Home Depot Inc.                                      | USD | 35.000                                    | 75.000                                   | 25.000    | 320,4100          | 7.510.782,93               | 0,39                       |
| US7427181091   | The Procter & Gamble Co.                                 | USD | 0   | 135.000                                  | 65.000    | 152,5900          | 9.299.906,24               | 0,48                       |
| US2546871060   | The Walt Disney Co.                                      | USD | 150.000                                   | 55.000                                   | 95.000    | 87,1800           | 7.765.682,14               | 0,40                       |
| US8835561023   | Thermo Fisher Scientific Inc.                            | USD | 0   | 15.000                                   | 25.000    | 557,0100          | 13.056.962,03              | 0,67                       |
| US8725901040   | T-Mobile US Inc.   | USD | 100.000                                   | 74.000                                   | 26.000    | 139,4000          | 3.398.406,00               | 0,18                       |
| US92826C8394   | VISA Inc.  | USD | 75.000                                    | 25.000                                   | 50.000    | 208,0600          | 9.754.336,62               | 0,50                       |
| US9311421039   | Walmart Inc.   | USD | 180.000                                   | 120.000                                  | 60.000    | 142,1500          | 7.997.187,06               | 0,41                       |
| US94106L1098   | Waste Management Inc.                                    | USD | 11.000                                    | 4.000                                    | 7.000     | 158,8700          | 1.042.747,30               | 0,05                       |
|  |  |     |   |  |           |                   | <b>417.012.686,36</b>      | <b>21,51</b>               |
| <b>Valores que cotizan en bolsa</b>                          |  |     |   |  |           |                   | <b>437.173.516,29</b>      | <b>22,55</b>               |
| <b>Valores admitidos o incluidos en mercados organizados</b> |  |     |   |  |           |                   |                            |                            |
| <b>Suiza</b>   |  |     |   |  |           |                   |                            |                            |
| CH0510341644   | Sandpiper Digital Payments AG                            | CHF | 0   | 0  | 8.991.901 | 0,0100            | 91.316,15                  | 0,00                       |
|  |  |     |   |  |           |                   | <b>91.316,15</b>           | <b>0,00</b>                |
| <b>Valores admitidos o incluidos en mercados organizados</b> |  |     |   |  |           |                   | <b>91.316,15</b>           | <b>0,00</b>                |
| <b>Valores no cotizados</b>                                  |  |     |   |  |           |                   |                            |                            |
| <b>Luxemburgo</b>  |  |     |   |  |           |                   |                            |                            |
| LU1333070875   | JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands | USD | 0   | 0  | 41.731    | 1.775,6500        | 69.479.417,01              | 3,58                       |
| LU1121643917   | JAB Consumer Partners SCA SICAR Class A1                 | EUR | 0   | 0  | 23.085    | 1.785,8600        | 41.225.894,83              | 2,13                       |
|  |  |     |   |  |           |                   | <b>110.705.311,84</b>      | <b>5,71</b>                |
| <b>Suiza</b>   |  |     |   |  |           |                   |                            |                            |
| CH0046409444   | Mountain Partners AG                                     | CHF | 0   | 0  | 440.431   | 11,0700           | 4.951.326,46               | 0,26                       |
|  |  |     |   |  |           |                   | <b>4.951.326,46</b>        | <b>0,26</b>                |
| <b>Valores no cotizados</b>                                  |  |     |   |  |           |                   | <b>115.656.638,30</b>      | <b>5,97</b>                |
| <b>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b>                |  |     |   |  |           |                   | <b>552.921.470,74</b>      | <b>28,52</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 2022**

| ISIN                                | Valores |   | Compras<br>en el periodo de<br>referencia | Ventas<br>en el periodo de<br>referencia | Saldo      | Tipo de<br>cambio | Valor de<br>mercado<br>EUR | % del<br>PNF <sup>1)</sup> |
|-------------------------------------|---------|---|---|--|------------|-------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Bonos</b>                        |         |   |   |  |            |                   |                            |                            |
| <b>Valores que cotizan en bolsa</b> |         |   |   |  |            |                   |                            |                            |
| <b>EUR</b>                          |         |   |   |  |            |                   |                            |                            |
| CH0353945394                        | 3,000%  | gategroup Fin Reg.S.<br>v.17(2027)                                      | 1.080.000                                 | 5.420.000                                | 5.545.000  | 66,0000           | 3.716.563,42               | 0,19                       |
|                                     |         |   |   |  |            |                   | <b>3.716.563,42</b>        | <b>0,19</b>                |
| <b>EUR</b>                          |         |   |   |  |            |                   |                            |                            |
| XS2540585564                        | 4,125%  | AB Electrolux EMTN<br>Reg.S. v.22(2026)                                 | 2.000.000                                 | 0  | 2.000.000  | 101,3510          | 2.027.020,00               | 0,10                       |
| DE0001030567                        | 0,100%  | República Federal de<br>Alemania Reg.S. ILB<br>v.15(2026)               | 30.000.000                                | 0  | 30.000.000 | 99,5190           | 36.270.794,26              | 1,87                       |
| DE0001102325                        | 2,000%  | República Federal de<br>Alemania Reg.S. v.13(2023)                      | 95.000.000                                | 0  | 95.000.000 | 100,0610          | 95.057.950,00              | 4,90                       |
| DE0001102317                        | 1,500%  | República Federal de<br>Alemania Reg.S. v.13(2023)                      | 95.000.000                                | 0  | 95.000.000 | 99,9310           | 94.934.450,00              | 4,89                       |
| DE0001102366                        | 1,000%  | República Federal de<br>Alemania Reg.S. v.14(2024)                      | 95.000.000                                | 0  | 95.000.000 | 97,6950           | 92.810.250,00              | 4,78                       |
| DE0001141778                        | 0,000%  | República Federal de<br>Alemania Reg.S. v.18(2023)                      | 50.000.000                                | 0  | 50.000.000 | 99,5140           | 49.757.000,00              | 2,56                       |
| XS2558395351                        | 3,625%  | EnBW International Finance<br>BV EMTN Reg.S. Green<br>Bond v.22(2026)   | 19.000.000                                | 0  | 19.000.000 | 100,3860          | 19.073.340,00              | 0,98                       |
| XS2558395278                        | 4,049%  | EnBW International Finance<br>BV EMTN Reg.S. Green<br>Bond v.22(2029)   | 1.000.000                                 | 0  | 1.000.000  | 100,0730          | 1.000.730,00               | 0,05                       |
| BE6322991462                        | 0,125%  | Euroclear Bank S.A./NV<br>EMTN Reg.S. v.20(2025)                        | 5.000.000                                 | 0  | 5.000.000  | 92,2890           | 4.614.450,00               | 0,24                       |
| BE6338167909                        | 3,625%  | Euroclear Bank S.A./NV<br>EMTN Reg.S. v.22(2027)                        | 6.000.000                                 | 0  | 6.000.000  | 99,7690           | 5.986.140,00               | 0,31                       |
| SE0015657903                        | 4,250%  | Heimstaden AB Reg.S.<br>v.21(2026)                                      | 0   | 0  | 10.000.000 | 71,2120           | 7.121.200,00               | 0,37                       |
| XS2369020644                        | 6,375%  | Ideal Standard International<br>S.A. Reg.S. v.21(2026)                  | 0   | 0  | 10.000.000 | 43,0170           | 4.301.700,00               | 0,22                       |
| IT0005517195                        | 1,600%  | Italia Reg.S. ILB v.22(2028)  | 10.000.000                                | 0  | 10.000.000 | 95,9770           | 9.924.213,75               | 0,51                       |
| XS2523390271                        | 2,500%  | RWE AG Reg.S. v.22(2025)  | 30.000.000                                | 0  | 30.000.000 | 97,3870           | 29.216.100,00              | 1,51                       |
| ES00000124W3                        | 3,800%  | España 144A Reg.S.<br>v.14(2024)  | 10.000.000                                | 0  | 10.000.000 | 101,3760          | 10.137.600,00              | 0,52                       |
| XS1708161291                        | 1,375%  | Verizon Communications<br>Inc. v.17(2026)                               | 5.000.000                                 | 0  | 5.000.000  | 92,1070           | 4.605.350,00               | 0,24                       |
| XS2550881143                        | 4,250%  | Verizon Communications<br>Inc. v.22(2030)                               | 5.000.000                                 | 0  | 5.000.000  | 101,7320          | 5.086.600,00               | 0,26                       |
| XS2438615606                        | 0,250%  | Volkswagen Financial<br>Services AG EMTN Reg.S.<br>v.22(2025)           | 20.000.000                                | 0  | 20.000.000 | 92,8570           | 18.571.400,00              | 0,96                       |
| XS2491738352                        | 3,125%  | Volkswagen International<br>Finance NV- Reg.S. Green<br>Bond v.22(2025) | 10.000.000                                | 0  | 10.000.000 | 98,1230           | 9.812.300,00               | 0,51                       |
|                                     |         |   |   |  |            |                   | <b>500.308.588,01</b>      | <b>25,78</b>               |
| <b>USD</b>                          |         |   |   |  |            |                   |                            |                            |
| US06738ECC75                        | 7,325%  | Barclays Plc. Fix-to-Float<br>v.22(2026)                                | 5.000.000                                 | 0  | 5.000.000  | 103,9470          | 4.873.277,07               | 0,25                       |
| US278865AV25                        | 2,700%  | Ecolab Inc. v.16(2026)  | 1.000.000                                 | 0  | 1.000.000  | 93,0420           | 872.405,06                 | 0,04                       |
| US42824CBK45                        | 1,750%  | Hewlett Packard Enterprise<br>Co. v.20(2026)                            | 0   | 4.000.000                                | 1.000.000  | 90,0590           | 844.435,07                 | 0,04                       |
| US53522KAA16                        | 4,800%  | Linde Inc. v.22(2024)   | 5.000.000                                 | 0  | 5.000.000  | 100,2850          | 4.701.594,00               | 0,24                       |
| US654106AF00                        | 2,375%  | NIKE Inc. v.16(2026)  | 0   | 8.000.000                                | 2.000.000  | 92,5760           | 1.736.071,26               | 0,09                       |

<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 2022**

| ISIN   | Valores |   | Compras<br>en el periodo de<br>referencia | Ventas<br>en el periodo de<br>referencia | Saldo       | Tipo de<br>cambio | Valor de<br>mercado<br>EUR | % del<br>PNF <sup>1)</sup> |
|--|---------|---|---|--|-------------|-------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>USD (continuación)</b>  |         |   |   |  |             |                   |                            |                            |
| US75625QAE98   | 3,000%  | Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)            | 3.000.000                                 | 0  | 4.000.000   | 93,0840           | 3.491.195,50               | 0,18                       |
| US742718ER62   | 2,450%  | The Procter & Gamble Co. v.16(2026)                                 | 0   | 0  | 1.000.000   | 92,8560           | 870.661,04                 | 0,04                       |
| US25468PDM59   | 1,850%  | The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)                                 | 0   | 5.000.000                                | 5.000.000   | 90,5850           | 4.246.835,44               | 0,22                       |
| US872540AQ25   | 2,250%  | TJX Companies Inc. v.16(2026)                                       | 2.000.000                                 | 0  | 3.000.000   | 91,7950           | 2.582.137,83               | 0,13                       |
| US912828XT22   | 2,000%  | Estados Unidos de América v.17(2024)                                | 60.000.000                                | 0  | 60.000.000  | 96,4121           | 54.240.286,36              | 2,80                       |
| US9128283F58   | 2,250%  | Estados Unidos de América v.17(2027)                                | 2.000.000                                 | 0  | 2.000.000   | 92,3672           | 1.732.155,42               | 0,09                       |
| US9128285M81   | 3,125%  | Estados Unidos de América v.18(2028)                                | 2.000.000                                 | 0  | 2.000.000   | 95,6211           | 1.793.175,70               | 0,09                       |
| US912828YS30   | 1,750%  | Estados Unidos de América v.19(2029)                                | 92.000.000                                | 90.000.000                               | 2.000.000   | 87,6094           | 1.642.932,49               | 0,08                       |
| US91282CAP68   | 0,125%  | Estados Unidos de América v.20(2023)                                | 0   | 0  | 50.000.000  | 96,4922           | 45.237.781,53              | 2,33                       |
| US91282CAV37   | 0,875%  | Estados Unidos de América v.20(2030)                                | 2.000.000                                 | 0  | 2.000.000   | 80,2891           | 1.505.655,17               | 0,08                       |
| US91282CCN92   | 0,125%  | Estados Unidos de América v.21(2023)                                | 0   | 0  | 60.000.000  | 97,3848           | 54.787.491,42              | 2,82                       |
| US91282CDR97   | 0,750%  | Estados Unidos de América v.21(2023)                                | 100.000.000                               | 0  | 100.000.000 | 96,1895           | 90.191.704,64              | 4,65                       |
| US91282CDA62   | 0,250%  | Estados Unidos de América v.21(2023)                                | 50.000.000                                | 0  | 50.000.000  | 96,7480           | 45.357.734,18              | 2,34                       |
| US91282CDD02   | 0,375%  | Estados Unidos de América v.21(2023)                                | 5.000.000                                 | 0  | 55.000.000  | 96,5020           | 49.766.595,55              | 2,57                       |
| US91282CDM01   | 0,500%  | Estados Unidos de América v.21(2023)                                | 100.000.000                               | 0  | 100.000.000 | 96,2637           | 90.261.295,83              | 4,65                       |
| US91282CEG24   | 2,250%  | Estados Unidos de América v.22(2024)                                | 50.000.000                                | 0  | 50.000.000  | 97,0801           | 45.513.398,03              | 2,35                       |
| US91282CDV00   | 0,875%  | Estados Unidos de América v.22(2024)                                | 50.000.000                                | 0  | 50.000.000  | 96,0098           | 45.011.610,88              | 2,32                       |
|  |         |   |   |  |             |                   | <b>551.260.429,47</b>      | <b>28,40</b>               |
| <b>Valores que cotizan en bolsa</b>                              |         |   |   |  |             |                   | <b>1.055.285.580,90</b>    | <b>54,37</b>               |
| <b>Valores admitidos o incluidos en mercados organizados EUR</b> |         |   |   |  |             |                   |                            |                            |
| DE000A255D05   | 7,500%  | ERWE Immobilien AG v.19(2023)                                       | 125.000                                   | 0  | 3.125.000   | 80,5000           | 2.515.625,00               | 0,13                       |
| DE000A254N04   | 5,000%  | Groß & Partner Grundstücks entwicklungs-gesellschaft mbH v.20(2025) | 0   | 0  | 5.000.000   | 84,0000           | 4.200.000,00               | 0,22                       |
| DE000A3KRAP3   | 8,500%  | Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)                              | 0   | 0  | 4.000.000   | 48,3970           | 1.935.880,00               | 0,10                       |
|  |         |   |   |  |             |                   | <b>8.651.505,00</b>        | <b>0,45</b>                |
| <b>USD</b>   |         |   |   |  |             |                   |                            |                            |
| US00287YBV02   | 2,950%  | AbbVie Inc. v.19(2026)  | 0   | 4.000.000                                | 1.000.000   | 93,3840           | 875.611,81                 | 0,05                       |
| US02079KAH05   | 0,450%  | Alphabet Inc. v.20(2025)  | 0   | 8.000.000                                | 2.000.000   | 90,3240           | 1.693.839,66               | 0,09                       |
| US023135CM69   | 4,700%  | Amazon.com Inc. v.22(2024)  | 5.000.000                                 | 0  | 5.000.000   | 100,0430          | 4.690.248,48               | 0,24                       |
| US023135CE44   | 3,000%  | Amazon.com Inc. v.22(2025)  | 2.000.000                                 | 0  | 2.000.000   | 96,8010           | 1.815.302,39               | 0,09                       |
| US026874DH71   | 3,900%  | American International Group Inc. v.16(2026)                        | 0   | 4.500.000                                | 500.000     | 96,9870           | 454.697,61                 | 0,02                       |
| US031162DD92   | 3,000%  | Amgen Inc. Green Bond v.22(2029)                                    | 1.000.000                                 | 0  | 1.000.000   | 89,2000           | 836.380,68                 | 0,04                       |
| US031162BY57   | 3,125%  | Amgen Inc. v.15(2025)   | 0   | 4.000.000                                | 1.000.000   | 96,2040           | 902.053,45                 | 0,05                       |
| US037833EB24   | 0,700%  | Apple Inc. v.21(2026)   | 0   | 0  | 5.000.000   | 89,0760           | 4.176.090,01               | 0,22                       |

<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 2022**

| ISIN                      | Valores |  | Compras<br>en el periodo de<br>referencia | Ventas<br>en el periodo de<br>referencia | Saldo     | Tipo de<br>cambio | Valor de<br>mercado<br>EUR | % del<br>PNF <sup>1)</sup> |
|---------------------------|---------|--|---|--|-----------|-------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>USD (continuación)</b> |         |  |   |  |           |                   |                            |                            |
| US00206RJJ17              | 2,300%  | AT & T Inc. v.20(2027)   | 0   | 0  | 1.000.000 | 89,3240           | 837.543,37                 | 0,04                       |
| US00206RML32              | 1,700%  | AT & T Inc. v.21(2026)   | 3.000.000                                 | 0  | 3.000.000 | 90,4670           | 2.544.782,00               | 0,13                       |
| US110122CM85              | 2,900%  | Bristol-Myers Squibb Co.<br>v.19(2024)                               | 1.000.000                                 | 0  | 1.000.000 | 97,2940           | 912.273,79                 | 0,05                       |
| US141781BU75              | 3,500%  | Cargill Inc. 144A<br>v.22(2025)                                      | 5.000.000                                 | 0  | 5.000.000 | 97,1300           | 4.553.680,26               | 0,23                       |
| US14913R2H93              | 0,800%  | Caterpillar Financial<br>Services Corporation<br>v.20(2025)          | 1.000.000                                 | 10.000.000                               | 1.000.000 | 90,0470           | 844.322,55                 | 0,04                       |
| US172967NX53              | 5,610%  | Citigroup Inc. Fix-to-Float<br>v.22(2026)                            | 5.000.000                                 | 0  | 5.000.000 | 100,4760          | 4.710.548,52               | 0,24                       |
| US20030NCR08              | 3,700%  | Comcast Corporation<br>v.18(2024)                                    | 1.000.000                                 | 0  | 1.000.000 | 98,6030           | 924.547,59                 | 0,05                       |
| US22160KAN54              | 1,375%  | Costco Wholesale<br>Corporation v.20(2027)                           | 0   | 0  | 1.000.000 | 87,9560           | 824.716,36                 | 0,04                       |
| US126650DQ03              | 1,875%  | CVS Health Corporation<br>v.20(2031)                                 | 0   | 0  | 1.000.000 | 78,8900           | 739.709,33                 | 0,04                       |
| US233853AF73              | 2,000%  | Daimler Trucks Finance<br>North America LLC 144A<br>v.21(2026)       | 5.000.000                                 | 0  | 5.000.000 | 88,2640           | 4.138.021,57               | 0,21                       |
| USF12033TP59              | 2,947%  | Danone S.A. Reg.S.<br>v.16(2026)                                     | 4.000.000                                 | 4.000.000                                | 5.000.000 | 93,2910           | 4.373.699,02               | 0,23                       |
| US278642AV58              | 1,900%  | eBay Inc. v.20(2025)   | 5.000.000                                 | 0  | 5.000.000 | 93,8490           | 4.399.859,35               | 0,23                       |
| US285512AE93              | 1,850%  | Electronic Arts Inc.<br>v.21(2031)                                   | 0   | 0  | 1.000.000 | 79,0400           | 741.115,80                 | 0,04                       |
| US29446MAJ18              | 1,750%  | Equinor ASA v.20(2026)   | 0   | 0  | 4.000.000 | 91,6610           | 3.437.824,66               | 0,18                       |
| US370334CF96              | 4,000%  | General Mills Inc.<br>v.18(2025)                                     | 0   | 4.000.000                                | 1.000.000 | 97,9040           | 917.993,44                 | 0,05                       |
| US375558BX02              | 1,200%  | Gilead Sciences Inc.<br>v.20(2027)                                   | 0   | 4.000.000                                | 1.000.000 | 85,1950           | 798.827,94                 | 0,04                       |
| US40434LAB18              | 3,000%  | HP Inc. v.20(2027)   | 0   | 2.500.000                                | 1.000.000 | 91,7020           | 859.840,60                 | 0,04                       |
| US40434LAJ44              | 2,650%  | HP Inc. v.21(2031)   | 1.000.000                                 | 0  | 1.000.000 | 78,4720           | 735.789,97                 | 0,04                       |
| US458140BD13              | 2,875%  | Intel Corporation v.17(2024)   | 0   | 4.000.000                                | 1.000.000 | 97,5290           | 914.477,26                 | 0,05                       |
| US46124HAB24              | 0,950%  | Intuit Inc. v.20(2025)   | 0   | 4.000.000                                | 1.000.000 | 91,2500           | 855.602,44                 | 0,04                       |
| US24422EVW64              | 1,300%  | John Deere Capital<br>Corporation v.21(2026)                         | 0   | 0  | 5.000.000 | 88,7240           | 4.159.587,44               | 0,21                       |
| US478160BY94              | 2,450%  | Johnson & Johnson<br>v.16(2026)                                      | 0   | 0  | 1.000.000 | 94,3730           | 884.885,14                 | 0,05                       |
| US46647PBL94              | 2,522%  | JPMorgan Chase & Co.<br>Fixto-Float v.20(2031)                       | 4.000.000                                 | 2.000.000                                | 6.000.000 | 82,2030           | 4.624.641,35               | 0,24                       |
| US46625HKC33              | 3,125%  | JPMorgan Chase & Co.<br>v.15(2025)                                   | 2.000.000                                 | 0  | 2.000.000 | 96,7490           | 1.814.327,24               | 0,09                       |
| US487836BW75              | 4,300%  | Kellogg Co. v.18(2028)   | 0   | 0  | 1.000.000 | 97,6300           | 915.424,29                 | 0,05                       |
| US49271VAH33              | 4,417%  | Keurig Dr Pepper Inc.<br>v.19(2025)                                  | 0   | 4.000.000                                | 1.000.000 | 99,1650           | 929.817,16                 | 0,05                       |
| US49271VAN01              | 2,250%  | Keurig Dr Pepper Inc.<br>v.21(2031)                                  | 2.000.000                                 | 0  | 3.000.000 | 80,7270           | 2.270.801,69               | 0,12                       |
| US49271VAQ32              | 4,050%  | Keurig Dr Pepper Inc.<br>v.22(2032)                                  | 3.000.000                                 | 0  | 3.000.000 | 91,5850           | 2.576.230,66               | 0,13                       |
| US50220PAD50              | 2,500%  | LSEGA Financing Plc.<br>144A v.21(2031)                              | 0   | 2.000.000                                | 2.000.000 | 83,3860           | 1.563.731,83               | 0,08                       |
| US571676AA35              | 2,700%  | Mars Inc. 144A v.19(2025)  | 2.000.000                                 | 0  | 2.000.000 | 95,4250           | 1.789.498,36               | 0,09                       |
| US571676AL99              | 1,625%  | Mars Inc. 144A v.20(2032)  | 3.000.000                                 | 2.000.000                                | 5.000.000 | 75,9540           | 3.560.900,14               | 0,18                       |
| US57636QAN43              | 2,000%  | Mastercard Inc. v.19(2025)   | 4.000.000                                 | 0  | 4.000.000 | 94,7670           | 3.554.317,86               | 0,18                       |
| US57636QAU85              | 2,000%  | Mastercard Inc. v.21(2031)   | 3.000.000                                 | 1.500.000                                | 4.000.000 | 81,0920           | 3.041.425,22               | 0,16                       |
| US58013MFL37              | 1,450%  | McDonald's Corporation<br>v.20(2025)                                 | 0   | 4.000.000                                | 1.000.000 | 91,9460           | 862.128,46                 | 0,04                       |
| US60920LAR50              | 1,250%  | Mondelez International<br>Holdings Netherlands BV<br>144A v.21(2026) | 2.000.000                                 | 0  | 2.000.000 | 87,1760           | 1.634.805,44               | 0,08                       |

<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 2022**

| ISIN                      | Valores |   | Compras<br>en el periodo de<br>referencia | Ventas<br>en el periodo de<br>referencia | Saldo     | Tipo de<br>cambio | Valor de<br>mercado<br>EUR | % del<br>PNF <sup>1)</sup> |
|---------------------------|---------|---|---|--|-----------|-------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>USD (continuación)</b> |         |   |   |  |           |                   |                            |                            |
| US609207AU94              | 1,500%  | Mondelez International Inc. v.20(2025)              | 2.000.000                                 | 4.000.000                                | 3.000.000 | 92,9170           | 2.613.699,02               | 0,13                       |
| US63111XAD30              | 1,650%  | Nasdaq Inc. v.20(2031)                              | 0   | 0  | 1.000.000 | 77,0780           | 722.719,17                 | 0,04                       |
| US63743HFE71              | 3,450%  | National Rural Utilities Cooperative Fin v.22(2025) | 2.000.000                                 | 0  | 2.000.000 | 96,7070           | 1.813.539,62               | 0,09                       |
| US641062AT11              | 1,250%  | Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)                | 2.000.000                                 | 3.000.000                                | 3.000.000 | 78,5620           | 2.209.901,55               | 0,11                       |
| US67066GAL86              | 0,584%  | NVIDIA Corporation v.21(2024)                       | 1.000.000                                 | 0  | 1.000.000 | 94,5160           | 886.225,97                 | 0,05                       |
| US67066GAN43              | 2,000%  | NVIDIA Corporation v.21(2031)                       | 0   | 1.000.000                                | 1.000.000 | 80,7210           | 756.877,64                 | 0,04                       |
| US68389XCC74              | 1,650%  | Oracle Corporation v.21(2026)                       | 3.000.000                                 | 0  | 3.000.000 | 89,8440           | 2.527.257,38               | 0,13                       |
| US70450YAD58              | 2,650%  | PayPal Holdings Inc. v.19(2026)                     | 0   | 0  | 5.000.000 | 92,6230           | 4.342.381,62               | 0,22                       |
| US713448EQ79              | 2,250%  | PepsiCo Inc. v.20(2025)                             | 2.000.000                                 | 0  | 2.000.000 | 95,2930           | 1.787.022,97               | 0,09                       |
| US717081EX73              | 0,800%  | Pfizer Inc. v.20(2025)                              | 0   | 9.000.000                                | 1.000.000 | 91,6420           | 859.278,01                 | 0,04                       |
| US74460DAG43              | 1,500%  | Public Storage v.21(2026)                           | 0   | 0  | 1.000.000 | 89,2090           | 836.465,07                 | 0,04                       |
| US747525AU71              | 3,250%  | QUALCOMM Inc. v.17(2027)                            | 0   | 0  | 1.000.000 | 95,4610           | 895.086,73                 | 0,05                       |
| US771196BS07              | 0,991%  | Roche Holdings Inc. 144Av.21(2026)                  | 0   | 0  | 1.000.000 | 89,3190           | 837.496,48                 | 0,04                       |
| US771196BX91              | 2,076%  | Roche Holdings Inc. 144A v.21(2031)                 | 3.000.000                                 | 0  | 3.000.000 | 81,7190           | 2.298.706,05               | 0,12                       |
| US771196BU52              | 1,882%  | Roche Holdings Inc. 144A v.22(2024)                 | 3.000.000                                 | 0  | 3.000.000 | 96,6090           | 2.717.552,74               | 0,14                       |
| US778296AB92              | 4,600%  | Ross Stores Inc. v.20(2025)                         | 0   | 0  | 1.000.000 | 99,5640           | 933.558,37                 | 0,05                       |
| US79466LAG95              | 0,625%  | Salesforce Inc. v.21(2024)                          | 1.000.000                                 | 0  | 1.000.000 | 94,0550           | 881.903,42                 | 0,05                       |
| US79466LAJ35              | 1,950%  | Salesforce Inc. v.21(2031)                          | 0   | 0  | 1.000.000 | 80,4430           | 754.270,98                 | 0,04                       |
| US855244AK58              | 2,450%  | Starbucks Corporation v.16(2026)                    | 0   | 0  | 1.000.000 | 93,0000           | 872.011,25                 | 0,04                       |
| US857477BX07              | 5,751%  | State Street Corporation Fixto-Float v.22(2026)     | 3.000.000                                 | 0  | 3.000.000 | 102,6660          | 2.887.932,49               | 0,15                       |
| US882508BK94              | 1,125%  | Texas Instruments Inc. v.21(2026)                   | 0   | 0  | 2.000.000 | 88,5830           | 1.661.190,81               | 0,09                       |
| US191216CL26              | 1,750%  | The Coca-Cola Co. v.19(2024)                        | 2.000.000                                 | 0  | 2.000.000 | 95,5050           | 1.790.998,59               | 0,09                       |
| US191216DK34              | 2,000%  | The Coca-Cola Co. v.21(2031)                        | 2.000.000                                 | 2.000.000                                | 4.000.000 | 83,0300           | 3.114.111,58               | 0,16                       |
| US29736RAN08              | 2,000%  | The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)          | 2.000.000                                 | 0  | 2.000.000 | 95,0470           | 1.782.409,75               | 0,09                       |
| US29736RAR12              | 1,950%  | The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)          | 0   | 2.000.000                                | 2.000.000 | 81,3050           | 1.524.706,99               | 0,08                       |
| US38141GZV93              | 5,700%  | The Goldman Sachs Group Inc. v.22(2024)             | 5.000.000                                 | 0  | 5.000.000 | 101,3380          | 4.750.961,09               | 0,24                       |
| US427866BF42              | 0,900%  | The Hershey Co. v.20(2025)                          | 0   | 0  | 1.000.000 | 91,6790           | 859.624,94                 | 0,04                       |
| US437076CF79              | 1,375%  | The Home Depot Inc. v.21(2031)                      | 0   | 2.000.000                                | 2.000.000 | 77,8200           | 1.459.353,02               | 0,08                       |
| US437076CM21              | 2,700%  | The Home Depot Inc. v.22(2025)                      | 3.000.000                                 | 0  | 3.000.000 | 96,0570           | 2.702.025,32               | 0,14                       |
| US742718FL83              | 0,550%  | The Procter & Gamble Co. v.20(2025)                 | 0   | 9.000.000                                | 1.000.000 | 89,9360           | 843.281,76                 | 0,04                       |
| US883556CS94              | 1,215%  | Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2024)            | 5.000.000                                 | 4.000.000                                | 1.000.000 | 94,0060           | 881.443,98                 | 0,05                       |
| US872540AW92              | 1,600%  | TJX Companies Inc. v.20(2031)                       | 0   | 2.000.000                                | 2.000.000 | 78,3530           | 1.469.348,34               | 0,08                       |
| US91324PEN87              | 5,150%  | UnitedHealth Group Inc. v.22(2025)                  | 5.000.000                                 | 0  | 5.000.000 | 101,4650          | 4.756.915,14               | 0,25                       |

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

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2022**

| ISIN   | Valores |  | Compras<br>en el periodo de<br>referencia | Ventas<br>en el periodo de<br>referencia | Saldo     | Tipo de<br>cambio | Valor de mercado<br>EUR | % del<br>PNF <sup>1)</sup> |      |
|--|---------|--|---|--|-----------|-------------------|-------------------------|----------------------------|------|
| <b>USD (continuación)</b>                                    |         |  |   |  |           |                   |                         |                            |      |
| US92343VDD38   | 2,625%  | Verizon Communications<br>Inc. v.16(2026)  | 4.000.000                                 | 4.000.000                                | 5.000.000 | 92,6050           | 4.341.537,74            | 0,22                       |      |
| US92343VGJ70   | 2,550%  | Verizon Communications<br>Inc. v.21(2031)  | 4.000.000                                 | 0  | 5.000.000 | 82,7360           | 3.878.856,07            | 0,20                       |      |
| US918204BA53   | 2,400%  | V.F. Corporation v.20(2025)  | 4.000.000                                 | 4.000.000                                | 5.000.000 | 94,0580           | 4.409.657,76            | 0,23                       |      |
| US92826CAD48   | 3,150%  | VISA Inc. v.15(2025)   | 2.000.000                                 | 10.000.000                               | 2.000.000 | 96,5780           | 1.811.120,49            | 0,09                       |      |
| US931142EM13   | 3,050%  | Walmart Inc. v.19(2026)  | 0   | 0  | 1.000.000 | 96,6310           | 906.057,20              | 0,05                       |      |
| US931142ER00   | 1,050%  | Walmart Inc. v.21(2026)  | 4.000.000                                 | 0  | 5.000.000 | 88,8850           | 4.167.135,49            | 0,21                       |      |
| US88579YBM21   | 2,650%  | 3M Co. v.20(2025)  | 2.000.000                                 | 0  | 2.000.000 | 95,7930           | 1.796.399,44            | 0,09                       |      |
|  |         |  |   |  |           |                   | <b>170.032.944,22</b>   | <b>8,74</b>                |      |
| <b>Valores admitidos o incluidos en mercados organizados</b> |         |  |   |  |           |                   | <b>178.684.449,22</b>   | <b>9,19</b>                |      |
| <b>Bonos</b>   |         |  |   |  |           |                   | <b>1.233.970.030,12</b> | <b>63,56</b>               |      |
| <b>Bonos convertibles</b>                                    |         |  |   |  |           |                   |                         |                            |      |
| <b>Valores admitidos o incluidos en mercados organizados</b> |         |  |   |  |           |                   |                         |                            |      |
| <b>EUR</b>   |         |  |   |  |           |                   |                         |                            |      |
| DE000A254NA6   | 7,500%  | PREOS Global Office Real<br>Estate & Technology AG/<br>PREOS Global Office Real<br>Estate & Technology AG<br>CV v.19(2024) | 0   | 0  | 5.000.000 | 47,3000           | 2.365.000,00            | 0,12                       |      |
|  |         |  |   |  |           |                   | <b>2.365.000,00</b>     | <b>0,12</b>                |      |
| <b>Valores admitidos o incluidos en mercados organizados</b> |         |  |   |  |           |                   | <b>2.365.000,00</b>     | <b>0,12</b>                |      |
| <b>Bonos convertibles</b>                                    |         |  |   |  |           |                   | <b>2.365.000,00</b>     | <b>0,12</b>                |      |
| <b>Certificados</b>  |         |  |   |  |           |                   |                         |                            |      |
| <b>Valores que cotizan en bolsa</b>                          |         |  |   |  |           |                   |                         |                            |      |
| <b>Estados Unidos de América</b>                             |         |  |   |  |           |                   |                         |                            |      |
| JE00B78CGV99   |         | WisdomTree Commodity<br>Securities Ltd./Bloomberg<br>Brent Crude Sub Total<br>Return Index Zert.<br>v.12(2199)             | USD                                       | 425.000                                  | 0         | 425.000           | 46,2050                 | 18.412.681,67              | 0,95 |
|  |         |  |   |  |           |                   | <b>18.412.681,67</b>    | <b>0,95</b>                |      |
| <b>Valores que cotizan en bolsa</b>                          |         |  |   |  |           |                   | <b>18.412.681,67</b>    | <b>0,95</b>                |      |
| <b>Certificados</b>  |         |  |   |  |           |                   | <b>18.412.681,67</b>    | <b>0,95</b>                |      |
| <b>Cartera de valores</b>                                    |         |  |   |  |           |                   | <b>1.807.669.182,53</b> | <b>93,15</b>               |      |
| <b>Contratos de futuros</b>                                  |         |  |   |  |           |                   |                         |                            |      |
| <b>Posiciones cortas</b>                                     |         |  |   |  |           |                   |                         |                            |      |
| <b>USD</b>   |         |  |   |  |           |                   |                         |                            |      |
| E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2023                       |         |  | 0   | 600                                      | -600      |                   | -847.327,71             | -0,04                      |      |
|  |         |  |   |  |           |                   | <b>-847.327,71</b>      | <b>-0,04</b>               |      |
| <b>Posiciones cortas</b>                                     |         |  |   |  |           |                   | <b>-847.327,71</b>      | <b>-0,04</b>               |      |
| <b>Contratos de futuros</b>                                  |         |  |   |  |           |                   | <b>-847.327,71</b>      | <b>-0,04</b>               |      |
| <b>Saldos bancarios - Cuenta corriente <sup>2)</sup></b>     |         |  |   |  |           |                   | <b>108.434.264,29</b>   | <b>5,59</b>                |      |
| <b>Saldo de otros activos y pasivos</b>                      |         |  |   |  |           |                   | <b>24.722.955,86</b>    | <b>1,30</b>                |      |
| <b>Patrimonio neto del fondo en EUR</b>                      |         |  |   |  |           |                   | <b>1.939.979.074,97</b> | <b>100,00</b>              |      |

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

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

### Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2022 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   | 147.590.000,00       | 151.021.510,77          | 7,78  |
| USD/EUR | DZ PRIVATBANK S.A.       | Compras de divisas   | 16.148.000,00        | 14.967.886,88           | 0,77  |
| EUR/CHF | DZ PRIVATBANK S.A.       | Ventas de divisas    | 3.225.000,00         | 3.299.982,15            | 0,17  |
| EUR/USD | DZ PRIVATBANK S.A.       | Ventas de divisas    | 435.154.000,00       | 405.722.780,90          | 20,91 |
| EUR/USD | Morgan Stanley Europe SE | Ventas de divisas    | 570.000.000,00       | 533.119.861,11          | 27,48 |

### Contratos de futuros

|  | Saldo | Pasivos EUR            | % del PNF <sup>1)</sup> |
|--|-------|------------------------|-------------------------|
| <b>Posiciones cortas</b>               |       |                        |                         |
| <b>USD</b>                             |       |                        |                         |
| E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2023 | -600  | -108.909.985,94        | -5,61                   |
|  |       | <b>-108.909.985,94</b> | <b>-5,61</b>            |
| <b>Posiciones cortas</b>               |       | <b>-108.909.985,94</b> | <b>-5,61</b>            |
| <b>Contratos de futuros</b>            |       | <b>-108.909.985,94</b> | <b>-5,61</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.

**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 2022\*.

|                         |     |   |          |
|-------------------------|-----|---|----------|
| Libra esterlina         | GBP | 1 | 0,8846   |
| Yen japonés             | JPY | 1 | 142,0685 |
| Corona noruega          | NOK | 1 | 10,5423  |
| Francos suizos          | CHF | 1 | 0,9847   |
| Dólares estadounidenses | USD | 1 | 1,0665   |

\* El último día de valoración del ejercicio de 2022 fue el 30 de diciembre de 2022. Por tanto, para la conversión de los activos en moneda extranjera se han utilizado los tipos de cambio vigentes a 30 de diciembre de 2022.



## Notas explicativas relativas al informe anual a 31 de diciembre de 2022

### 1.) Consideraciones generales

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

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

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

### 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 o recibir garantías en forma de saldos bancarios o valores para cubrir los riesgos. Las garantías prestadas/recibidas en forma de saldos bancarios ascienden a:

ESMA - Margen inicial/margen de variación al final del ejercicio (31 de diciembre de 2022)

| Nombre del fondo | Contraparte        | Margen inicial   | Margen de variación |
|------------------|--------------------|------------------|---------------------|
| Ethna – AKTIV    | DZ PRIVATBANK S.A. | 3.849.199,40 EUR | -1.735.610,00 EUR   |
| Ethna – AKTIV    | DZ PRIVATBANK S.A. | 1.580.000,00 USD | 884.630,00 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.) Estado de variaciones en la cartera de valores

En el domicilio social de la Sociedad gestora puede obtenerse gratuitamente, previa solicitud, un extracto en el que se detallan todas las compras y ventas realizadas durante el ejercicio.

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

La Sociedad gestora emplea un procedimiento de gestión de riesgos que le permite controlar y medir en todo momento el riesgo asociado a las posiciones de inversión y su participación en el perfil de riesgo global de la cartera de inversiones de los fondos que gestiona. Con arreglo a la ley de 17 de diciembre de 2010 y los requisitos reglamentarios aplicables de la Comisión de Supervisión del Sector Financiero (CSSF), 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 2022 y el 31 de diciembre de 2022 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 10,88%, un valor máximo del 30,43% y un promedio del 19,08%. 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 2022 y el 31 de diciembre de 2022, el apalancamiento fue el siguiente:

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Apalancamiento mínimo:          | 36,40%  |
| Apalancamiento máximo:          | 187,83%   |
| Apalancamiento medio (mediana): | 108,77% (110,92%)   |
| 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.

**13) Tasa de rotación de cartera (TOR)**

De acuerdo con la segunda directiva de los derechos de los accionistas (SRD II), los gestores de activos deben divulgar cierta información. En el marco de la divulgación de información específica del fondo, el presente documento contiene las tasas de rotación de cartera (TOR) correspondientes al mismo periodo que los informes anuales de los fondos 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 2022 y el 31 de diciembre de 2022 para el fondo Ethna-AKTIV es de 260,49.

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

**a) Consideraciones generales**

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

**b.) Números de los valores:**

- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (A) Núm. de valor 1379668
- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (T) Núm. de valor 10383972
- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (CHF-T) Núm. de valor 13684372
- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (CHF-A) Núm. de valor 13683768
- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA-A) Núm. de valor 19770878

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

**c.) Ratio de gastos totales (TER): conforme a la directriz de la Asset Management Association Switzerland de 16 de mayo de 2008 (versión de 5 de agosto de 2021):**

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

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

34

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

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

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

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

De conformidad con la directriz de la Asociación Suiza de Fondos y Gestión de Activos (Asset Management Association Switzerland) de 16 de mayo de 2008 (versión de 5 de agosto de 2021), para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

| Ethna-AKTIV                          | TER suiza en %               |                              |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                      | Sin comisión de rentabilidad | Con comisión de rentabilidad |
| Clase de participaciones (A)         | 1,87                         | 1,87                         |
| Clase de participaciones (T)         | 1,87                         | 1,87                         |
| Clase de participaciones (CHF-A)     | 1,87                         | 1,87                         |
| Clase de participaciones (CHF-T)     | 1,87                         | 1,87                         |
| Clase de participaciones (SIA-A)     | 1,28                         | 1,28                         |
| Clase de participaciones (SIA-T)     | 1,27                         | 1,27                         |
| Clase de participaciones (SIA CHF-T) | 1,27                         | 1,27                         |
| Clase de participaciones (USD-A)     | 1,95                         | 1,95                         |
| Clase de participaciones (USD-T)     | 1,88                         | 1,88                         |
| Clase de participaciones (SIA USD-T) | 1,29                         | 1,29                         |

**d.) 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.

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

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

**15.) 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 2022, 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 | 0,00                     | 0,00 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (T)         | LU0431139764 | 0,00                     | 0,00 |
| 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 | 0,00                     | 0,00 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (SIA-T)     | LU0841179863 | 0,00                     | 0,00 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) | LU0431139764 | 0,00                     | 0,00 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (USD-A)     | LU0985093219 | 0,00                     | 0,00 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (USD-T)     | LU0985094027 | 0,00                     | 0,00 |
| EUR    | Ethna-AKTIV (SIA USD-T) | LU0985094373 | 0,00                     | 0,00 |

35

## 16.) Acontecimientos relevantes durante el periodo de referencia

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

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

El 1 de mayo de 2022 se procedió a la revisión del folleto informativo. En el futuro, el fondo tendrá en cuenta las principales incidencias adversas («PIA»).

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

Con el fin de protegerse del coronavirus, la Sociedad gestora, ETHENEA Independent Investors S.A. («Sociedad»), ha adoptado diversas medidas que afectan a sus empleados y proveedores de servicios externos y que garantizarán sus operaciones comerciales incluso en un escenario de crisis.

Además de las amplias medidas de higiene en los locales y las restricciones en los viajes y eventos de negocios, se han tomado otras precauciones para asegurar que la Sociedad gestora pueda garantizar el funcionamiento fiable y sin problemas de sus procesos empresariales en caso de sospecha de un caso de contagio de coronavirus entre la plantilla. Con la ampliación de las posibilidades técnicas para el teletrabajo, la empresa ha establecido los requisitos previos para una distribución de los empleados en varios lugares de trabajo. Esto reduce considerablemente el riesgo potencial de transmisión del coronavirus dentro de la Sociedad gestora. La seguridad y la salud de los empleados, clientes y socios comerciales constituyen la máxima prioridad. Desde abril de 2020, se ha establecido en la empresa una tasa elevada y constante de teletrabajo.

Con el contexto de un nuevo descenso de las cifras de contagio y la apertura general de la vida pública, las medidas descritas anteriormente se eliminaron sucesivamente a mediados de 2022. El uso creciente de formatos digitales de intercambio continuará hasta nuevo aviso.

No obstante, la empresa gestora sigue muy de cerca las medidas de contención del virus, así como sus efectos económicos.

### Conflicto Rusia/Ucrania

A raíz de las medidas adoptadas en todo el mundo por la invasión de Ucrania por parte de las tropas rusas a finales de febrero de 2022, las bolsas europeas en particular registraron fuertes caídas. A medio plazo, los mercados financieros y la economía mundial afrontan un futuro caracterizado principalmente por la incertidumbre.

No es posible anticipar los efectos en el patrimonio del fondo y de su subfondo resultantes del conflicto que se vive en Ucrania.

En el momento de elaborar este informe, la Sociedad gestora considera que no hay indicios en contra de la continuidad del fondo ni de sus subfondos, ni ha habido problemas de valoración o de liquidez de los mismos.

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

## 17.) Acontecimientos relevantes después del periodo de referencia

El 1 de enero de 2023 se procedió a la revisión del folleto informativo. Los siguientes cambios entraron en vigor:

- Aplicación de los requisitos del 2.º nivel de los requisitos del Reglamento de divulgación de información 2019/2088 (SFDR);
- Supresión del *Tageblatt* como medio de información adicional sobre la cotización de las acciones
- Modificación de pautas y cambios editoriales.

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

## 18.) 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 ASG del gestor del fondo, los criterios ASG, especialmente los riesgos de sostenibilidad, se tienen en cuenta en el proceso de toma de decisiones de inversión del fondo.

36

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 ASG 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 ASG 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 tiene en cuenta las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en el sentido del artículo 4, apartado 1 a) del Reglamento (UE) 2019/2088.

En la medida en que se tenga en cuenta para el fondo cualquier principal incidencia adversa sobre los factores de sostenibilidad, la información pertinente se expondrá en el Suplemento correspondiente. Para más información, visite el sitio web del gestor del fondo: [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com).

## 19.) 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 2021, la remuneración total de los 20 empleados de ETHENEA Independent Investors S.A. ascendía a 2.481.720,00 EUR. La remuneración anterior se refiere a la totalidad de los OICVM gestionados por ETHENEA Independent Investors S.A. Todos los empleados están involucrados en la gestión de todos los fondos, por lo que no es posible un desglose por fondo.

La remuneración total se divide en:

|   |                  |
|---|------------------|
| Importe total de la remuneración de los empleados abonada en el último ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021: | 2.481.720,00 EUR |
| De los cuales, remuneración fija:   | 2.041.720,00 EUR |
| De los cuales, remuneración variable:   | 440.000,00 EUR   |
| Remuneración abonada directamente con cargo al fondo:   | 0,00 EUR         |
| Número de empleados de la empresa subcontratada:  | 20               |

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.

## **20.) 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 habilitado (*Réviseur d'entreprises agréé*)

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

38

## 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 2022, 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 2022, 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 habilitado (*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 información restante comprende la información incluida en el informe anual, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe del Auditor habilitado (*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.

39

#### **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 habilitado (*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 habilitado (*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.



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 habilitado (*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 habilitado (*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, 15 de marzo de 2023

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

ANEXO IV

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

**Nombre del producto:** Ethna-AKTIV  
**Identificador de entidad jurídica:** 529900GYLM0Z95YA0Y09

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

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



## Características medioambientales o sociales

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

**Sí**

**No**

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

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

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

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

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

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

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

con un objetivo social

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

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

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

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

- Gobierno corporativo
- Riesgos ESG materiales a nivel sectorial y contramedidas individuales de la empresa
- Riesgos idiosincráticos (controversias que afectan a las empresas)

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

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

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

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

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

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

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

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

Sustainalytics resume los resultados de sus análisis en una puntuación de riesgo ESG que va de 0 a 100, donde: una puntuación inferior a 10 indica riesgos muy bajos;

de 10 a 19,99, riesgos bajos;

de 20 a 29,99, riesgos medios;

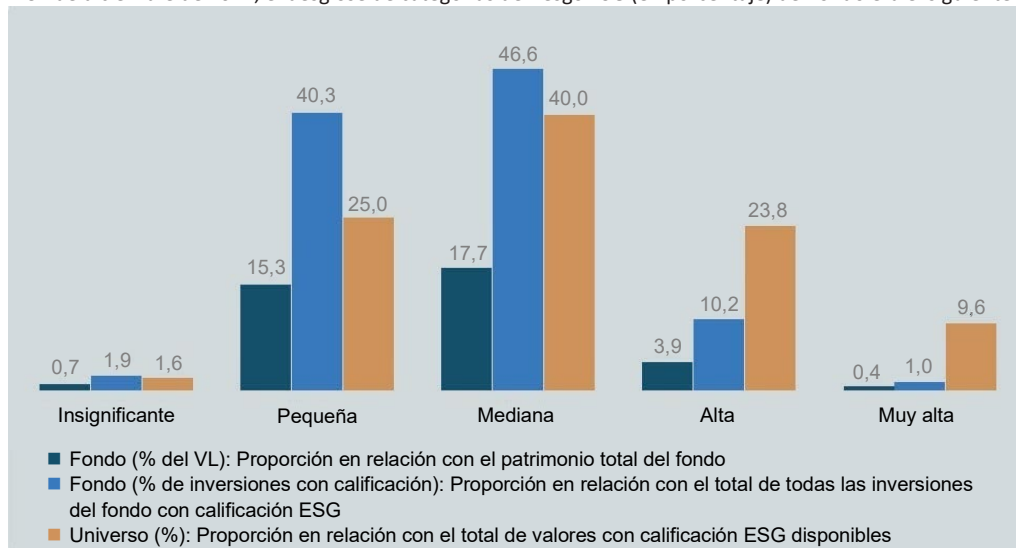
de 30 a 39,99, riesgos altos; y

una puntuación igual o superior a 40, riesgos graves.

Tomando como base esta puntuación de riesgo ESG, el fondo debería alcanzar de media al menos un perfil de riesgo ESG medio (puntuación de riesgo ESG inferior a 30). Este objetivo se ha alcanzado. En el periodo de referencia, la puntuación de riesgo ESG del fondo se mantuvo en todo momento por debajo de 30. La puntuación de riesgo ESG media del periodo de referencia fue de 21,9. A 31 de diciembre de 2022, la puntuación de riesgo ESG era de 21,6. Los valores individuales con riesgos muy graves (puntuación de riesgo ESG superior a 50) únicamente se tendrán en cuenta como inversión en el fondo en casos excepcionales justificados y deberán ir acompañados de un proceso de implicación activa para mejorar el perfil de riesgo ESG de la inversión. En el periodo de referencia, no hubo inversiones en el fondo con una puntuación de riesgo ESG correspondientemente elevada.

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

A 31 de diciembre de 2022, el desglose de categorías de riesgo ESG (en porcentaje) del fondo era el siguiente:



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

Además, se prohíbe la inversión en empresas si se han detectado infracciones graves de los principios del Pacto Mundial de la ONU y no hay perspectivas convincentes de remediar los agravios. En el caso de emisores soberanos, se prohíbe la inversión en bonos de países declarados «no libres» en el análisis anual de Freedom House ([www.freedomhouse.org](http://www.freedomhouse.org)).

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

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

*n.a.*

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

Este producto financiero promueve características medioambientales y sociales, pero no realizará ninguna inversión sostenible.

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

Este producto financiero promueve características medioambientales y sociales, pero no realizará ninguna inversión sostenible.

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

Este producto financiero promueve características medioambientales y sociales, pero no realizará ninguna inversión sostenible.

----- **¿Cómo se ajustan las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos?**

Este producto financiero promueve características medioambientales y sociales, pero no realizará ninguna inversión sostenible.

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

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

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



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

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

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

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

En principio, en la evaluación de la sostenibilidad de las inversiones se ponderan diferentes aspectos de sostenibilidad dependiendo de su relevancia para el modelo de negocio en cuestión. Por ejemplo, la relevancia de las emisiones de gases de efecto invernadero es significativamente mayor en los sectores especialmente intensivos en carbono que en los menos intensivos.

La información periódica sobre los factores de sostenibilidad se basa en los datos brutos facilitados por la agencia de calificación Sustainalytics.



La lista incluye las siguientes inversiones que supusieron **la mayor parte** de las **inversiones** realizadas en el producto financiero durante el periodo de referencia 01.01.2022 - 31.12.2022:

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

Media de cuatro fechas de referencia (31.03.2022, 30.06.2022, 30.09.2022 y 31.12.2022):

| Mayores inversiones                                      | Sector  | en % del | País                      |
|--|---|----------|---------------------------|
| JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands | PROVISIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS   | 3,4175   | Luxemburgo                |
| Estados Unidos de América v.21(2023)                     | ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA: SEGURIDAD SOCIAL | 2,7075   | Estados Unidos de América |
| Estados Unidos de América v.21(2023)                     | ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA: SEGURIDAD SOCIAL | 2,305    | Estados Unidos de América |
| Estados Unidos de América v.20(2023)                     | ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA: SEGURIDAD SOCIAL | 2,24     | Estados Unidos de América |
| Estados Unidos de América v.21(2026)                     | ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA: SEGURIDAD SOCIAL | 2,145    | Estados Unidos de América |
| Estados Unidos de América v.21(2026)                     | ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA: SEGURIDAD SOCIAL | 2,14     | Estados Unidos de América |

|  |  |        |                           |
|--|--|--------|---------------------------|
| Estados Unidos de América<br>v.21(2026)            | ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA:<br>SEGURIDAD SOCIAL | 2,135  | Estados Unidos de América |
| Estados Unidos de América<br>v.17(2024)            | ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA:<br>SEGURIDAD SOCIAL | 2,0825 | Estados Unidos de América |
| JAB Consumer Partners SCA SICAR<br>Class A1        | PROVISIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS Y DE<br>SEGUROS   | 2,0225 | Luxemburgo                |
| Estados Unidos de América<br>v.21(2026)            | ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA:<br>SEGURIDAD SOCIAL | 1,815  | Estados Unidos de América |
| Estados Unidos de América<br>v.20(2025)            | ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA:<br>SEGURIDAD SOCIAL | 1,8025 | Estados Unidos de América |
| República Federal de Alemania<br>Reg.S. v.19(2024) | ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA:<br>SEGURIDAD SOCIAL | 1,7475 | Alemania                  |
| Estados Unidos de América<br>v.22(2024)            | ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA:<br>SEGURIDAD SOCIAL | 1,745  | Estados Unidos de América |



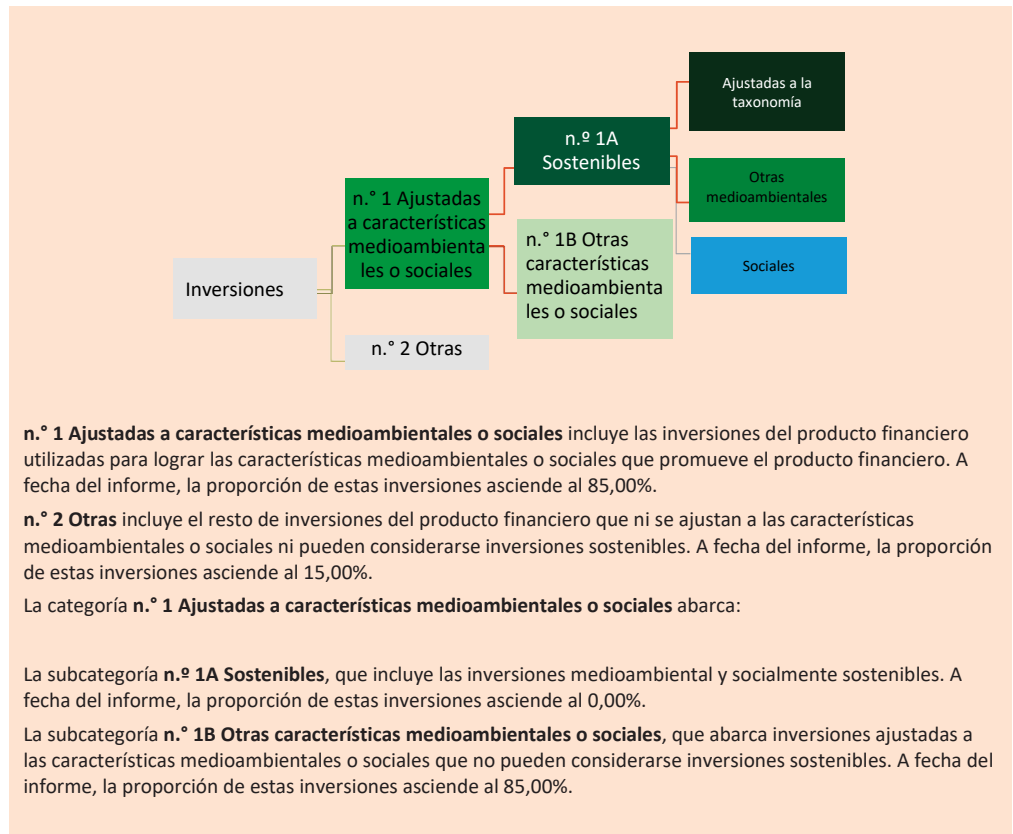
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

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

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

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

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Media de cuatro fechas de referencia (31.03.2022, 30.06.2022, 30.09.2022 y 31.12.2022):



| Sector   | en % de los activos |
|--|---------------------|
| Títulos de deuda pública                                     | 47,21%              |
| Otros  | 5,70%               |
| Software y servicios   | 3,70%               |
| Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas | 3,49%               |
| Servicios públicos   | 3,18%               |
| Productos de alimentación, bebidas y tabaco                  | 2,85%               |
| Bancos   | 2,45%               |
| Hardware y equipos   | 2,44%               |
| Medios de comunicación y entretenimiento                     | 2,40%               |
| Comercio mayorista y minorista                               | 2,20%               |
| Sanidad: equipamiento y servicios                            | 1,95%               |
| Automoción y componentes                                     | 1,47%               |
| Servicios financieros diversificados                         | 1,42%               |
| Bienes de inversión  | 1,42%               |
| Servicios al consumidor                                      | 1,42%               |
| Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores  | 1,40%               |
| Energía  | 1,29%               |
| Materias primas, materiales auxiliares y combustibles        | 1,23%               |
| Compañías de seguros   | 1,07%               |
| Bienes inmuebles   | 1,05%               |
| Servicios de telecomunicaciones                              | 1,01%               |
| Artículos del hogar y productos de cuidado personal          | 0,91%               |
| Minoristas de alimentación y productos básicos               | 0,71%               |
| Transporte   | 0,57%               |
| Bienes de consumo y ropa                                     | 0,56%               |
| Servicios y suministros industriales                         | 0,05%               |

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

El principal objetivo de este fondo es contribuir a la consecución de las características medioambientales y sociales. Por tanto, este fondo no se compromete actualmente a invertir una proporción mínima de sus activos totales en actividades económicas medioambientalmente sostenibles, según se definen en el artículo 3 del Reglamento sobre la taxonomía de la UE (2020/852). Esto también se refiere a la información sobre inversiones en actividades económicas clasificadas como actividades facilitadoras o de transición según el artículo 16 o al artículo 10 del apartado 2 del Reglamento sobre la taxonomía de la UE (2020/852).

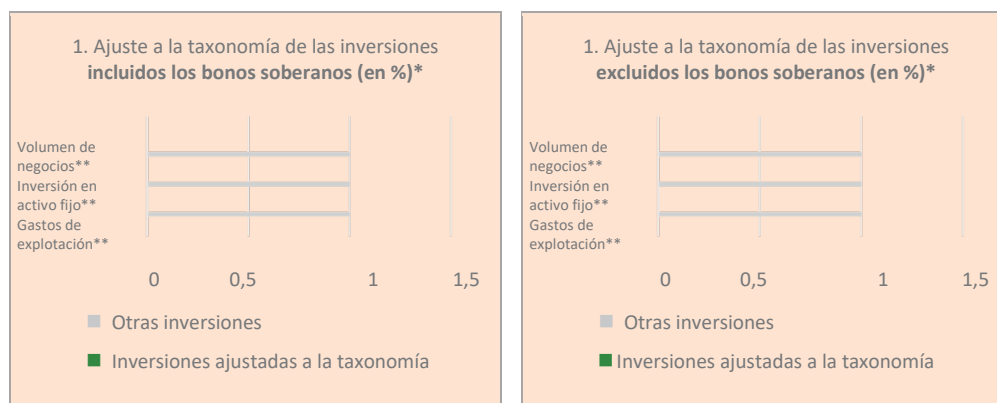
En cuanto al cumplimiento de la taxonomía de la UE, los criterios para el gas fósil incluyen la limitación de emisiones y el cambio a energías renovables o combustibles con bajas emisiones de carbono para finales de 2035. Estos criterios para la energía nuclear incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

● ¿Invierte el producto financiero en actividades que cumplen la taxonomía de la UE en cuanto a los gases fósiles y/o la energía nuclear<sup>1</sup>?

- Sí:
- en gases fósiles       en energía nuclear
- No

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

47



\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.  
 \*\* La proporción de inversiones ajustadas a la taxonomía, medida en términos de volumen de negocios, inversión en activo fijo y gastos de explotación, no puede determinarse a partir de los datos disponibles en el mercado en la actualidad. En este gráfico se omite la declaración correspondiente al ámbito de los gases fósiles y la energía nuclear. Las inversiones realizadas en estos ascienden al 0,00% cada una.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

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

Actividades de transición: 0%  
 Actividades facilitadoras: 0%

La proporción de inversiones ajustadas a la taxonomía que se ha destinado a actividades de transición y facilitadoras no puede determinarse a partir de los datos disponibles en el mercado en la actualidad. Se supone que estos datos estarán disponibles para las próximas cuentas anuales.

<sup>1</sup> Las actividades relacionadas con los gases fósiles y/o la energía nuclear únicamente se ajustan a la taxonomía de la UE si contribuyen a mitigar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no afectan significativamente a ningún objetivo de la taxonomía de la UE; véase la explicación en la parte izquierda. En el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión se estipulan todos los criterios para que las actividades económicas relacionadas con los gases fósiles y la energía nuclear cumplan los requisitos fiscales de la UE.



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

n.a.



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

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

La proporción mínima de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no se ajustan a la taxonomía de la UE es del 0%

**¿Cuál ha sido la proporción mínima de inversiones socialmente sostenibles?**

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

La proporción mínima de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no se ajustan a la taxonomía de la UE es del 0%.



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

Se incluyen los instrumentos de cobertura, las inversiones con fines de diversificación (por ejemplo, materias primas y otros fondos de inversión), las inversiones de las que no se dispone de datos y el efectivo. «n.º 2 Otras» se utilizan especialmente para la diversificación del fondo y para la gestión de la liquidez con el fin de alcanzar los objetivos de inversión descritos en la política de inversión.

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



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

Una medida clave fue la consideración de las exclusiones globales, que prohíben permanentemente al fondo un gran número de inversiones consideradas generalmente críticas. En concreto, en el período de referencia se descartaron las inversiones en empresas o productos emitidos por empresas que vulneren las convenciones de la ONU sobre municiones de racimo, armas químicas y otras armas ilegales de destrucción masiva o que financien a dichas empresas/productos. Se aplicaron otras exclusiones relacionadas con los productos a las empresas cuyo volumen de negocios procedente de la producción y/o distribución de determinados bienes superaba las cifras de volumen de negocios que se indican a continuación: carbón (25%), armamento (10%), armas ligeras (10%), entretenimiento para adultos (10%), tabaco (5%). Además, se prohibió la inversión en empresas si se detectaron infracciones graves de los principios del Pacto Mundial de la ONU y no había perspectivas convincentes de remediar los agravios. En el caso de emisores soberanos, se prohibió la inversión en bonos de países declarados «no libres» en el análisis anual de Freedom House ([www.freedomhouse.org](http://www.freedomhouse.org)). Otra medida importante fue el enfoque fundamental en la selección de inversiones en renta fija y variable para el fondo. En este caso, la atención siguió centrándose en las empresas que ya tenían una baja exposición a riesgos ESG importantes o que gestionaban activamente y reducían así los riesgos ESG inevitablemente asociados a sus actividades empresariales.

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

La calificación de riesgo ESG calculada por Sustainalytics tiene en cuenta tres factores fundamentales para una evaluación del riesgo: el gobierno corporativo, los riesgos ESG materiales a nivel sectorial, así como las contramedidas individuales de las empresas y los riesgos idiosincrásicos (controversias en las que están implicadas las empresas). La evaluación del gobierno corporativo es una característica importante para evaluar los riesgos financieros y ESG asociados a una inversión. Por lo que respecta a las características medioambientales y sociales, el análisis se centra en los riesgos importantes para el sector. En el sector industrial, el consumo de recursos es siempre un factor de riesgo, además de los factores sociales. Por ello, el análisis incorpora características ecológicas, como las emisiones de gases de efecto invernadero y su intensidad, la protección de los recursos naturales, especialmente el agua, la contención del sellado del suelo y la protección de la biodiversidad. Las empresas de servicios tienen un impacto mucho menor en el medioambiente debido a sus actividades; para ellas, las características sociales están en primer plano, por ejemplo: condiciones de trabajo justas y remuneración adecuada, seguridad y salud en el trabajo, prevención de la corrupción, prevención del fraude y control de la calidad de los productos.

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

Otra medida fue la implicación con las empresas en las que invertía el fondo. Además del diálogo con los representantes de las empresas y las declaraciones escritas, en las que se solicitaba, por ejemplo, mejorar el control de la cadena de suministro para evitar vulneraciones de los derechos humanos, se utilizaron sobre todo los derechos de voto en las juntas generales como importante canal de comunicación. Aunque el diálogo ofrece la oportunidad de intercambiar posturas, no suelen tener carácter formalmente vinculante. En cambio, el voto en una junta general tiene precisamente esas características. Por consiguiente, constituye una herramienta eficaz para influir en la dirección de las empresas. Para más detalles sobre la aplicación de esta medida, consúltese la Política de derecho de voto y el Informe sobre el derecho de voto en el sitio web de la Sociedad gestora del fondo (<https://www.ethenea.com/dokumente-zu-esg/>).

49



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

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

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

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

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

No se ha designado ningún índice específico como índice de referencia para determinar si el fondo está en

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

consonancia con las características medioambientales o sociales que promueve.

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

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

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

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

## Gestión, comercialización y asesoramiento

|  |  |
|--|--|
| <b>Sociedad gestora:</b>   | <b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b><br>16, rue Gabriel Lippmann<br>L-5365 Munsbach                     |
| <b>Directores de la Sociedad gestora:</b>                                      | Thomas Bernard<br>Frank Hauprich<br>Josiane Jennes   |
| <b>Consejo de administración de la Sociedad gestora (órgano de dirección):</b> |  |
| <b>Presidente:</b>   | Thomas Bernard<br>ETHENEA Independent Investors S.A.   |
| <b>Miembros del Consejo de administración:</b>                                 | Skender Kurtovic<br>ETHENEA Independent Investors S.A.<br><br>Nikolaus Rummler<br>IPConcept (Luxemburg) S.A. |
| <b>Audidores del fondo y de la Sociedad gestora:</b>                           | <b>Ernst &amp; Young S.A.</b><br>35E, Avenue John F. Kennedy<br>L-1855 Luxemburgo                            |
| <b>Banco depositario:</b>  | <b>DZ PRIVATBANK S.A.</b><br>4, rue Thomas Edison<br>L-1445 Strassen, Luxemburgo                             |
| <b>Gestor del fondo:</b>   | <b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b><br>16, rue Gabriel Lippmann<br>L-5365 Munsbach                     |
| <b>Oficina de gestión central, Agente de registro y transferencias:</b>        | <b>DZ PRIVATBANK S.A.</b><br>4, rue Thomas Edison<br>L-1445 Strassen, Luxemburgo                             |
| <b>Agente de pagos en el Gran Ducado de Luxemburgo:</b>                        | <b>DZ PRIVATBANK S.A.</b><br>4, rue Thomas Edison<br>L-1445 Strassen, Luxemburgo                             |

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

**Agente de pagos e información (hasta el 31 de diciembre de 2022):**

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

**Agente de pagos e información (desde el 1 de enero de 2023):**

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

52

**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) (hasta el 31 de diciembre de 2022):**

**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 (hasta el 31 de diciembre de 2022):**

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

**Entidad conforme a lo dispuesto en el art. 92 de la Directiva de la UE 2019/1160 (desde el 1 de enero de 2023):**

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

**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  
(hasta el 31 de diciembre de 2022):**

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

**Agente de pagos en Bélgica  
(desde el 1 de enero de 2023):**

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

**Distribuidor:**

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

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

**Agente de pagos (hasta el 31 de diciembre de 2022):**

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

**Agente de pagos (desde el 1 de enero de 2023):**

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

**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 Paris

---

**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

