

# Ethna-AKTIV

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K816

Informe semestral

A 30 de junio de 2020

---

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

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

R.C.S. Luxemburgo B 155427



ETHENEA

# Índice

	<b>Página</b>
<b>Distribución geográfica por países y sectorial del fondo Ethna-AKTIV</b>	3-4
<b>Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV</b>	7
<b>Cuenta de resultados del fondo Ethna-AKTIV</b>	11
<b>Cartera de inversiones del fondo Ethna-AKTIV a 30 de junio de 2020</b>	16
<b>Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020 del fondo Ethna-AKTIV</b>	25
<b>Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2020</b>	31
<b>Gestión, comercialización y asesoramiento</b>	36

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

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

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

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

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

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

	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (R-A)*	Clase de participaciones (R-T)*
Código de identificación de los valores:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
Código ISIN:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 1,00 %	Hasta el 1,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,70 % anual	1,70 % anual	2,10 % anual	2,10 % anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación
Divisa:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Clase de participaciones (CHF-A)	Clase de participaciones (CHF-T)	Clase de participaciones (SIA-A)	Clase de participaciones (SIA-T)
Código de identificación de los valores:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Código ISIN:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,70 % anual	1,70 % anual	1,10 % anual	1,10 % anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación
Divisa:	CHF	CHF	EUR	EUR
	Clase de participaciones (SIA CHF-T)	Clase de participaciones (USD-A)	Clase de participaciones (USD-T)	Clase de participaciones (SIA USD-T)
Código de identificación de los valores:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
Código ISIN:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,10 % anual	1,70 % anual	1,70 % anual	1,10 % anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de acumulación	de distribución	de acumulación	de acumulación
Divisa:	CHF	USD	USD	USD

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

# Distribución geográfica por países del fondo Ethna-AKTIV

3

<b>Distribución geográfica por países <sup>1)</sup></b>	
Estados Unidos de América	51,23 %
Alemania	9,08 %
Luxemburgo	7,59 %
Países Bajos	5,86 %
Reino Unido	5,50 %
Suiza	4,81 %
Francia	2,14 %
Bélgica	1,24 %
Islas Caimán	0,74 %
Noruega	0,45 %
Dinamarca	0,35 %
Austria	0,34 %
España	0,29 %
Irlanda	0,17 %
Liberia	0,16 %
Corea del Sur	0,16 %
Canadá	0,13 %
México	0,01 %
<b>Cartera de valores</b>	<b>90,25 %</b>
Bancos <sup>2)</sup>	9,55 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,20 %
	<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

4

<b>Distribución sectorial <sup>1)</sup></b>	
Servicios al consumidor	10,30 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	10,28 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	7,92 %
Otros	6,75 %
Software y servicios	6,48 %
Automoción y componentes	4,77 %
Energía	4,76 %
Bancos	4,31 %
Servicios financieros diversificados	4,31 %
Comercio mayorista y minorista	4,29 %
Compañías de seguros	4,01 %
Bienes inmuebles	3,83 %
Bienes de inversión	3,33 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	2,73 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	2,59 %
Medios de comunicación y entretenimiento	2,41 %
Hardware y equipos	2,03 %
Transporte	1,45 %
Sanidad: equipamiento y servicios	1,23 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	1,06 %
Bienes de consumo y ropa	0,93 %
Medios de comunicación	0,33 %
Servicios industriales y combustibles	0,11 %
Servicios públicos	0,04 %
<b>Cartera de valores</b>	<b>90,25 %</b>
Bancos <sup>2)</sup>	9,55 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,20 %
	<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 en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	2.448,73	20.313.963	-483.039,30	120,54
31.12.2019	1.809,34	13.603.289	-848.793,05	133,01
30.06.2020	1.575,78	12.313.975	-168.045,71	127,97

## Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	1.221,57	9.660.684	-742.066,89	126,45
31.12.2019	1.077,62	7.718.698	-262.848,79	139,61
30.06.2020	839,54	6.243.710	-206.007,36	134,46

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

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13
30.06.2020	7,95	87.066	-173,27	91,26

## Clase de participaciones (R-T)\*

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34
30.06.2020	43,57	373.684	-5.811,80	116,60

## Clase de participaciones (CHF-A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 <sup>1)</sup>
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 <sup>2)</sup>
30.06.2020	6,35	62.757	23,04	101,16	108,05 <sup>3)</sup>

## Clase de participaciones (CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 <sup>1)</sup>
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 <sup>2)</sup>
30.06.2020	30,16	270.773	-3.968,56	111,39	118,98 <sup>3)</sup>

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

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

<sup>3)</sup> Tipos de cambio frente al euro a 30 de junio de 2020: 1 EUR = 1,0681 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 en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69
30.06.2020	9,64	17.944	-1.502,98	537,24

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95
30.06.2020	173,63	290.087	-133.329,36	598,55

6

Clase de participaciones (SIA CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 <sup>1)</sup>
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 <sup>2)</sup>
30.06.2020	103,32	218.429	157,53	473,00	505,21 <sup>3)</sup>

Clase de participaciones (USD-A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 <sup>4)</sup>
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 <sup>5)</sup>
30.06.2020	1,49	15.620	-228,26	95,16	107,01 <sup>6)</sup>

Clase de participaciones (USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 <sup>4)</sup>
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 <sup>5)</sup>
30.06.2020	13,64	134.784	-4.007,35	101,23	113,83 <sup>6)</sup>

Clase de participaciones (SIA USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 <sup>4)</sup>
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 <sup>5)</sup>
30.06.2020	4,89	10.032	301,79	487,70	548,42 <sup>6)</sup>

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

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

<sup>3)</sup> Tipos de cambio frente al euro a 30 de junio de 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

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

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

<sup>6)</sup> Tipos de cambio frente al euro a 30 de junio de 2020: 1 EUR = 1,1245 USD

# Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV

7

## Composición del patrimonio neto del fondo

A 30 de junio de 2020

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: EUR 2.401.316.398,38)	2.532.991.042,05
Bancos <sup>1)</sup>	268.293.648,16
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	1.311.613,60
Intereses por cobrar	8.572.232,16
Importes por cobrar por la venta de participaciones	598.990,56
Importes por cobrar por operaciones de valores	56.818.937,20
Importes por cobrar de operaciones de divisas	187.138.027,58
	<b>3.055.724.491,31</b>
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-10.329.163,99
Importes por pagar por operaciones de valores	-44.187.430,04
Importes por pagar de operaciones de divisas	-187.015.413,82
Otros pasivos <sup>2)</sup>	-4.234.322,77
	<b>-245.766.330,62</b>
<b>Patrimonio neto del fondo</b>	<b>2.809.958.160,69</b>

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

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

**Desglose por clases de participaciones**

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.575.779.592,14 EUR
Participaciones en circulación	12.313.975,480
Valor liquidativo	127,97 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	839.540.319,07 EUR
Participaciones en circulación	6.243.709,753
Valor liquidativo	134,46 EUR

Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	7.945.413,01 EUR
Participaciones en circulación	87.065,724
Valor liquidativo	91,26 EUR

Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	43.572.443,56 EUR
Participaciones en circulación	373.683,680
Valor liquidativo	116,60 EUR

Clase de participaciones (CHF-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	6.348.524,81 EUR
Participaciones en circulación	62.756,781
Valor liquidativo	101,16 EUR
Valor liquidativo	108,05 CHF <sup>1)</sup>

Clase de participaciones (CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	30.162.125,05 EUR
Participaciones en circulación	270.772,632
Valor liquidativo	111,39 EUR
Valor liquidativo	118,98 CHF <sup>1)</sup>

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	9.640.536,87 EUR
Participaciones en circulación	17.944,458
Valor liquidativo	537,24 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	173.630.797,75 EUR
Participaciones en circulación	290.086,603
Valor liquidativo	598,55 EUR

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	103.316.186,02 EUR
Participaciones en circulación	218.428,798
Valor liquidativo	473,00 EUR
Valor liquidativo	505,21 CHF <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Tipos de cambio frente al euro a 30 de junio de 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

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

Clase de participaciones (USD-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.486.386,98 EUR
Participaciones en circulación	15.619,794
Valor liquidativo	95,16 EUR
Valor liquidativo	107,01 USD <sup>1)</sup>

Clase de participaciones (USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	13.643.519,33 EUR
Participaciones en circulación	134.783,889
Valor liquidativo	101,23 EUR
Valor liquidativo	113,83 USD <sup>1)</sup>

Clase de participaciones (SIA USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	4.892.316,10 EUR
Participaciones en circulación	10.031,500
Valor liquidativo	487,70 EUR
Valor liquidativo	548,42 USD <sup>1)</sup>

9

<sup>1)</sup> Tipos de cambio frente al euro a 30 de junio de 2020: 1 EUR = 1,1245 USD

**Variación del patrimonio neto del fondo**

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 30 de junio de 2020

10

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (R-A)* EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	3.450.294.129,27	1.809.342.582,14	1.077.623.067,82	8.709.875,56
Gastos netos ordinarios	-1.853.912,69	-1.571.831,87	-624.016,31	-25.374,74
Compensación de ingresos y gastos	-340.336,27	-238.508,20	-479.526,90	-279,82
Ingresos por venta de participaciones	576.364.509,34	19.254.166,72	448.349.510,00	420.633,74
Gastos por reembolso de participaciones	-1.098.956.792,54	-187.299.872,46	-654.356.871,32	-593.907,05
Plusvalía materializada	286.696.962,90	147.715.322,80	83.485.954,70	763.909,82
Minusvalía materializada	-349.761.206,33	-186.886.516,99	-101.538.075,66	-963.506,46
Variación neta de plusvalías latentes	-29.775.983,54	-15.096.561,48	-7.811.146,31	-73.167,67
Variación neta de minusvalías latentes	-21.178.801,25	-8.176.983,32	-5.108.576,95	-37.923,86
Dividendos	-1.530.408,20	-1.262.205,20	0,00	-254.846,51
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>2.809.958.160,69</b>	<b>1.575.779.592,14</b>	<b>839.540.319,07</b>	<b>7.945.413,01</b>

	Clase de participaciones (R-T)* EUR	Clase de participaciones (CHF-A) EUR	Clase de participaciones (CHF-T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	51.223.041,82	6.414.831,36	34.747.955,71	11.240.755,56
Gastos netos ordinarios	-132.504,78	-5.854,69	-28.195,52	40.268,77
Compensación de ingresos y gastos	-7.807,04	-4.951,35	-6.153,13	-25.341,12
Ingresos por venta de participaciones	1.780.619,21	864.136,65	933.757,02	4.063.441,84
Gastos por reembolso de participaciones	-7.592.414,31	-841.097,35	-4.902.316,30	-5.566.420,37
Plusvalía materializada	4.238.517,91	872.618,81	4.677.012,03	805.713,22
Minusvalía materializada	-5.308.270,38	-887.286,51	-4.626.773,59	-913.105,37
Variación neta de plusvalías latentes	-417.965,72	-73.908,02	-463.718,21	-17.055,17
Variación neta de minusvalías latentes	-210.773,15	16.141,81	-169.442,96	17.972,09
Dividendos	0,00	-6.105,90	0,00	-5.692,58
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>43.572.443,56</b>	<b>6.348.524,81</b>	<b>30.162.125,05</b>	<b>9.640.536,87</b>

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR	Clase de participaciones (USD-A) EUR	Clase de participaciones (USD-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	321.159.604,22	105.170.080,94	1.769.882,18	18.136.687,43
Gastos netos ordinarios	298.070,26	195.002,31	-1.121,66	-8.675,00
Compensación de ingresos y gastos	422.988,61	6.670,72	-521,51	-6.592,61
Ingresos por venta de participaciones	97.362.587,42	2.731.812,32	2.922,11	234.233,36
Gastos por reembolso de participaciones	-230.691.949,61	-2.574.286,35	-231.179,24	-4.241.582,10
Plusvalía materializada	25.676.077,00	14.306.671,87	339.989,95	2.878.751,51
Minusvalía materializada	-29.437.315,75	-14.578.986,73	-375.361,77	-3.177.059,24
Variación neta de plusvalías latentes	-4.144.309,23	-1.536.483,82	-12.217,71	-94.214,04
Variación neta de minusvalías latentes	-7.014.955,17	-404.295,24	-4.447,36	-78.029,98
Dividendos	0,00	0,00	-1.558,01	0,00
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>173.630.797,75</b>	<b>103.316.186,02</b>	<b>1.486.386,98</b>	<b>13.643.519,33</b>

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	4.755.764,53
Gastos netos ordinarios	10.320,54
Compensación de ingresos y gastos	-313,92
Ingresos por venta de participaciones	366.688,95
Gastos por reembolso de participaciones	-64.896,08
Plusvalía materializada	936.423,28
Minusvalía materializada	-1.068.947,88
Variación neta de plusvalías latentes	-35.236,16
Variación neta de minusvalías latentes	-7.487,16
Dividendos	0,00
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>4.892.316,10</b>

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

# Cuenta de resultados del fondo Ethna-AKTIV

11

## Cuenta de resultados

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 30 de junio de 2020

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (R-A)* EUR
<b>Ingresos</b>				
Dividendos	2.139.969,44	1.191.011,96	656.821,42	5.870,72
Intereses sobre préstamos	23.412.998,90	12.756.344,81	7.126.081,94	62.838,33
Intereses bancarios	-485.841,63	-268.693,13	-148.426,01	-1.326,79
Rendimientos de participaciones	0,00	-116.308,39	-146.709,81	-843,10
Compensación de ingresos	-1.943.281,75	-599.159,06	-584.715,77	-1,43
<b>Total Ingresos</b>	<b>23.123.844,96</b>	<b>12.963.196,19</b>	<b>6.903.051,77</b>	<b>66.537,73</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-61.151,76	-33.093,33	-18.201,20	-163,35
Comisión de gestión	-25.073.978,21	-14.171.792,77	-7.929.126,62	-86.246,42
«Taxe d'abonnement»	-691.873,63	-390.606,03	-207.173,62	-1.964,29
Gastos de publicación y auditoría	-262.861,85	-142.055,55	-78.672,56	-698,03
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-38.118,71	-20.562,72	-11.715,52	-101,35
Comisión del Agente de registro y transferencias	-19.120,98	-10.335,37	-5.837,58	-50,92
Tasas estatales	-45.338,77	-25.626,94	-13.559,05	-127,83
Otros gastos <sup>1)</sup>	-1.068.931,76	-578.622,61	-327.024,60	-2.841,53
Compensación de gastos	2.283.618,02	837.667,26	1.064.242,67	281,25
<b>Total Gastos</b>	<b>-24.977.757,65</b>	<b>-14.535.028,06</b>	<b>-7.527.068,08</b>	<b>-91.912,47</b>
<b>Gastos netos ordinarios</b>	<b>-1.853.912,69</b>	<b>-1.571.831,87</b>	<b>-624.016,31</b>	<b>-25.374,74</b>
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)		1,84	1,83	2,25
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)		1,84	1,83	2,25
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)		-	-	-

<sup>1)</sup> Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y las comisiones de los Agentes de pagos.

<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 resultados**

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 30 de junio de 2020

	Clase de participaciones (R-T)* EUR	Clase de participaciones (CHF-A) EUR	Clase de participaciones (CHF-T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
<b>Ingresos</b>				
Dividendos	32.736,33	4.772,39	22.903,72	5.338,32
Intereses sobre préstamos	349.486,01	48.300,56	246.818,45	62.362,34
Intereses bancarios	-7.330,67	-1.061,74	-5.206,62	-1.261,08
Rendimientos de participaciones	-2.666,14	-4.384,19	-1.227,08	-521,25
Compensación de ingresos	-13.531,45	5.029,86	-13.291,47	13.226,08
<b>Total Ingresos</b>	<b>358.694,08</b>	<b>52.656,88</b>	<b>249.997,00</b>	<b>79.144,41</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-901,47	-121,62	-641,94	-146,35
Comisión de gestión	-479.573,05	-53.785,07	-274.267,94	-45.156,47
«Taxe d'abonnement»	-10.749,41	-1.585,39	-7.540,71	-1.935,65
Gastos de publicación y auditoría	-3.894,90	-519,74	-2.755,95	-662,11
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-564,32	-76,38	-396,93	-103,59
Comisión del Agente de registro y transferencias	-284,22	-38,60	-199,66	-51,67
Tasas estatales	-699,89	-102,42	-496,79	-102,23
Otros gastos <sup>1)</sup>	-15.870,09	-2.203,84	-11.337,20	-2.832,61
Compensación de gastos	21.338,49	-78,51	19.444,60	12.115,04
<b>Total Gastos</b>	<b>-491.198,86</b>	<b>-58.511,57</b>	<b>-278.192,52</b>	<b>-38.875,64</b>
<b>Gastos netos ordinarios</b>	<b>-132.504,78</b>	<b>-5.854,69</b>	<b>-28.195,52</b>	<b>40.268,77</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)</b>	<b>2,25</b>	<b>1,85</b>	<b>1,72</b>	<b>1,31</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)</b>	<b>2,25</b>	<b>1,85</b>	<b>1,72</b>	<b>1,31</b>
<b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y las comisiones de los Agentes de pagos.

<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 resultados**

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 30 de junio de 2020

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR	Clase de participaciones (USD-A) EUR	Clase de participaciones (USD-T) EUR
<b>Ingresos</b>				
Dividendos	128.015,84	77.067,19	1.167,13	10.567,76
Intereses sobre préstamos	1.783.987,82	810.049,39	12.605,91	116.440,92
Intereses bancarios	-31.689,26	-17.339,88	-267,52	-2.419,52
Rendimientos de participaciones	280.925,27	-8.767,21	32,62	354,71
Compensación de ingresos	-735.713,04	-6.063,53	-900,82	-8.984,87
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.425.526,63</b>	<b>854.945,96</b>	<b>12.637,32</b>	<b>115.959,00</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-5.335,23	-2.121,10	-32,34	-296,01
Comisión de gestión	-1.281.321,22	-582.349,77	-13.995,99	-129.281,35
«Taxe d'abonnement»	-39.686,83	-25.608,13	-379,26	-3.442,14
Gastos de publicación y auditoría	-22.815,64	-8.939,37	-139,12	-1.295,77
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-3.028,28	-1.301,67	-20,12	-187,96
Comisión del Agente de registro y transferencias	-1.536,75	-649,81	-10,23	-96,07
Tasas estatales	-2.629,34	-1.653,64	-26,08	-235,71
Otros gastos <sup>1)</sup>	-83.827,51	-36.712,97	-578,17	-5.376,47
Compensación de gastos	312.724,43	-607,19	1.422,33	15.577,48
<b>Total Gastos</b>	<b>-1.127.456,37</b>	<b>-659.943,65</b>	<b>-13.758,98</b>	<b>-124.634,00</b>
<b>Gastos netos ordinarios</b>	<b>298.070,26</b>	<b>195.002,31</b>	<b>-1.121,66</b>	<b>-8.675,00</b>
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)	1,27	1,26	1,97	1,86
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)	1,27	1,26	2,49	2,50
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)	-	-	0,52	0,64

13

<sup>1)</sup> Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y las comisiones de los Agentes de pagos.

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

**Cuenta de resultados**

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 30 de junio de 2020

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
<b>Ingresos</b>	
Dividendos	3.696,66
Intereses sobre préstamos	37.682,42
Intereses bancarios	-819,41
Rendimientos de participaciones	114,57
Compensación de ingresos	823,75
<b>Total Ingresos</b>	<b>41.497,99</b>
<b>Gastos</b>	
Gastos por intereses	-97,82
Comisión de gestión	-27.081,54
«Taxe d'abonnement»	-1.202,17
Gastos de publicación y auditoría	-413,11
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-59,87
Comisión del Agente de registro y transferencias	-30,10
Tasas estatales	-78,85
Otros gastos <sup>1)</sup>	-1.704,16
Compensación de gastos	-509,83
<b>Total Gastos</b>	<b>-31.177,45</b>
<b>Gastos netos ordinarios</b>	<b>10.320,54</b>
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)	1,30
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)	2,07
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)	0,77

<sup>1)</sup> Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y las comisiones de los Agentes de pagos.

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

**Variación del número de participaciones en circulación**

	Clase de participaciones (A) Títulos	Clase de participaciones (T) Títulos	Clase de participaciones (R-A)* Títulos	Clase de participaciones (R-T)* Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	13.603.289,499	7.718.697,596	88.762,887	422.135,148
Participaciones emitidas	147.331,274	3.297.776,440	4.467,764	14.798,466
Participaciones reembolsadas	-1.436.645,293	-4.772.764,283	-6.164,927	-63.249,934
<b>Participaciones en circulación al final del periodo analizado</b>	<b>12.313.975,480</b>	<b>6.243.709,753</b>	<b>87.065,724</b>	<b>373.683,680</b>

	Clase de participaciones (CHF-A) Títulos	Clase de participaciones (CHF-T) Títulos	Clase de participaciones (SIA-A) Títulos	Clase de participaciones (SIA-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	61.998,569	305.343,584	20.228,575	518.045,212
Participaciones emitidas	8.834,802	8.075,846	7.665,882	158.733,846
Participaciones reembolsadas	-8.076,590	-42.646,798	-9.949,999	-386.692,455
<b>Participaciones en circulación al final del periodo analizado</b>	<b>62.756,781</b>	<b>270.772,632</b>	<b>17.944,458</b>	<b>290.086,603</b>

15

	Clase de participaciones (SIA CHF-T) Títulos	Clase de participaciones (USD-A) Títulos	Clase de participaciones (USD-T) Títulos	Clase de participaciones (SIA USD-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	218.260,864	17.922,897	172.794,390	9.439,157
Participaciones emitidas	5.504,143	30,452	2.286,042	720,000
Participaciones reembolsadas	-5.336,209	-2.333,555	-40.296,543	-127,657
<b>Participaciones en circulación al final del periodo analizado</b>	<b>218.428,798</b>	<b>15.619,794</b>	<b>134.783,889</b>	<b>10.031,500</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 30 de junio de 2020

16

## Cartera de inversiones a 30 de junio de 2020

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del NFV <sup>1)</sup>
<b>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b>								
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>								
<b>Bélgica</b>								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	800.000	0	800.000	43,6000	34.880.000,00	1,24
							<b>34.880.000,00</b>	<b>1,24</b>
<b>Alemania</b>								
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	900.000	0	900.000	66,9000	60.210.000,00	2,14
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	211.106	156.608	767.985	23,6000	18.124.446,00	0,65
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	207.604	26.000	181.604	70,4000	12.784.921,60	0,45
DE000A0V9L94	Eyemaxx Real Estate AG	EUR	570.044	44	570.000	6,8800	3.921.600,00	0,14
DE000A2NBX80	Instone Real Estate Group AG	EUR	1.110.000	1.085.000	25.000	19,0400	476.000,00	0,02
DE0006450000	LPKF Laser & Electronics AG	EUR	308.988	212.964	96.024	19,3400	1.857.104,16	0,07
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	350.000	4.000.000	4.000.000	3,0800	12.320.000,00	0,44
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	543.338	102.088	441.250	31,5000	13.899.375,00	0,49
							<b>123.593.446,76</b>	<b>4,40</b>
<b>Suiza</b>								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.050.000	0	1.050.000	83,3700	81.957.213,74	2,92
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	100.000	0	100.000	347,8000	32.562.494,15	1,16
							<b>114.519.707,89</b>	<b>4,08</b>
<b>Estados Unidos de América</b>								
US1667641005	Chevron Corporation	USD	340.000	180.000	160.000	87,6700	12.474.166,30	0,44
US2220702037	Coty Inc.	USD	783.728	783.728	1.500.000	4,7400	6.322.810,14	0,23
US23804L1035	Datadog Inc.	USD	110.000	0	110.000	83,7200	8.189.595,38	0,29
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	905.000	1.005.000	900.000	21,0000	16.807.469,99	0,60
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	750.000	430.000	320.000	44,3200	12.612.183,19	0,45
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	325.000	0	325.000	97,0100	28.037.572,25	1,00
US4282911084	Hexcel Corporation	USD	350.000	0	350.000	47,0000	14.628.723,88	0,52
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	700.000	0	700.000	31,6400	19.695.864,83	0,70
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	115.000	0	115.000	292,9300	29.957.269,90	1,07
US8522341036	Square Inc.	USD	300.000	0	300.000	103,6800	27.660.293,46	0,98
US92826C8394	VISA Inc.	USD	430.000	255.000	175.000	191,3800	29.783.459,32	1,06
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	125.000	0	125.000	105,3900	11.715.206,76	0,42
							<b>217.884.615,40</b>	<b>7,76</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 30 de junio de 2020**

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del NFV <sup>1)</sup>
<b>Reino Unido</b>								
GB00BFZ4N465	Cushman and Wakefield Plc.	USD	1.900.000	0	1.900.000	12,4000	20.951.534,02	0,75
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	5.000.000	1.000.000	4.000.000	14,8620	59.448.000,00	2,12
							<b>80.399.534,02</b>	<b>2,87</b>
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>							<b>571.277.304,07</b>	<b>20,35</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>								
<b>Suiza</b>								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	84.185,95	0,00
							<b>84.185,95</b>	<b>0,00</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>							<b>84.185,95</b>	<b>0,00</b>
<b>Valores no cotizados</b>								
<b>Luxemburgo</b>								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	7.054	77.519	1.544,7200	106.487.517,55	3,79
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	0	6.737	49.774	1.672,9000	83.266.090,66	2,96
							<b>189.753.608,21</b>	<b>6,75</b>
<b>Suiza</b>								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	27,9300	11.516.934,58	0,41
							<b>11.516.934,58</b>	<b>0,41</b>
<b>Valores no cotizados</b>							<b>201.270.542,79</b>	<b>7,16</b>
<b>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b>							<b>772.632.032,81</b>	<b>27,51</b>
<b>Renta fija</b>								
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>								
<b>CHF</b>								
CH0353945394	3,000 % Gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)		7.500.000	0	7.500.000	82,0500	5.761.398,75	0,21
CH0517825318	0,260 % Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)		5.000.000	0	5.000.000	96,8670	4.534.547,33	0,16
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)		0	0	10.000.000	95,4050	8.932.216,08	0,32
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)		0	0	3.000.000	86,3940	2.426.570,55	0,09
							<b>21.654.732,71</b>	<b>0,78</b>
<b>EUR</b>								
XS2076155105	0,375 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)		0	0	1.000.000	100,0070	1.000.070,00	0,04
XS2102283061	0,600 % ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)		10.000.000	1.000.000	9.000.000	98,6450	8.878.050,00	0,32
XS2185867830	1,375 % Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)		6.000.000	0	6.000.000	101,3910	6.083.460,00	0,22
XS2152796269	2,000 % Airbus SE Reg.S. v.20(2028)		10.000.000	0	10.000.000	105,7280	10.572.800,00	0,38
XS2177552390	2,500 % Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2024)		3.000.000	0	3.000.000	103,4930	3.104.790,00	0,11
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)		0	0	10.000.000	104,6420	10.464.200,00	0,37
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)		0	0	10.000.000	101,7170	10.171.700,00	0,36
XS1991265478	0,808 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)		40.000.000	30.000.000	10.000.000	100,5470	10.054.700,00	0,36
XS2082324364	0,750 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix- to-Float v.19(2025)		0	10.000.000	10.000.000	97,7760	9.777.600,00	0,35

<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 30 de junio de 2020**

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del NFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (continuación)</b>							
XS1998215559	1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)	0	9.000.000	1.000.000	104,6540	1.046.540,00	0,04
XS2002532724	1,208 % Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	100,4760	1.004.760,00	0,04
FR0013444759	0,125 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	96,0730	19.214.600,00	0,68
XS1992931508	0,831 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	0	10.000.000	98,6460	9.864.600,00	0,35
XS2099128055	0,875 % CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	94,6550	9.465.500,00	0,34
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	0	10.000.000	105,4910	10.549.100,00	0,38
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	10.000.000	10.000.000	103,2260	10.322.600,00	0,37
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,9640	9.996.400,00	0,36
DE000A289XH6	1,625 % Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	7.000.000	0	7.000.000	102,2610	7.158.270,00	0,25
DE000A2R9ZU9	0,625 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	0	10.000.000	94,7920	9.479.200,00	0,34
XS1732232340	0,625 % Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	101,7530	1.017.530,00	0,04
XS2079388828	2,000 % Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	1.440.000	11.440.000	5.000.000	76,9920	3.849.600,00	0,14
XS1883245331	1,750 % DXC Technology Co. v.18(2026)	500.000	0	1.000.000	98,5800	985.800,00	0,04
DE000A289NX4	0,625 % Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	101,0370	7.072.590,00	0,25
XS2034629134	1,300 % Fedex Corporation v.19(2031)	3.000.000	13.000.000	10.000.000	95,7830	9.578.300,00	0,34
SE0011167972	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	1.000.000	0	1.000.000	102,0970	1.020.970,00	0,04
XS2100788780	0,450 % General Mills Inc. v.20(2026)	9.000.000	1.000.000	8.000.000	98,5210	7.881.680,00	0,28
XS2125145867	0,850 % General Motors Financial Co. Inc. Reg.S. v.20(2026)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	87,8610	878.610,00	0,03
DE000A2YN2U2	0,500 % HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	4.000.000	1.000.000	99,1160	991.160,00	0,04
XS2198388592	9,250 % HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,2390	2.044.780,00	0,07
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S Reg.S. v.19(2026)	0	10.000.000	10.000.000	97,0400	9.704.000,00	0,35
FR0013509627	2,000 % JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	4.000.000	0	4.000.000	101,1790	4.047.160,00	0,14
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.16(2024)	35.000.000	25.000.000	10.000.000	100,8850	10.088.500,00	0,36
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	950.000	0	4.000.000	80,0000	3.200.000,00	0,11
FR0013425139	0,625 % MMS USA Financing Inc. Reg.S. v.19(2025)	0	2.000.000	13.000.000	95,7060	12.441.780,00	0,44
XS2100690036	0,375 % Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,5470	4.927.350,00	0,18
XS2182055181	0,250 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,6110	1.006.110,00	0,04
XS2122485845	0,500 % The Dow Chemical Co. v.20(2027)	10.000.000	3.000.000	7.000.000	94,8890	6.642.230,00	0,24
XS1843435501	1,500 % TLG IMMOBILIEN AG Reg.S. v.19(2026)	0	10.000.000	10.000.000	100,1850	10.018.500,00	0,36
XS1167667283	1,625 % Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	2.000.000	22.000.000	40.000.000	99,6450	39.858.000,00	1,42
XS1586555945	1,875 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	10.000.000	0	20.000.000	102,5610	20.512.200,00	0,73

<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 30 de junio de 2020**

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del NPF <sup>1)</sup>
<b>EUR (continuación)</b>							
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	20.000.000	100,5600	20.112.000,00	0,72
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	5.000.000	104,8920	5.244.600,00	0,19
DE000A19X8A4	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	0	20.000.000	105,3590	21.071.800,00	0,75
XS1463043973	1,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	36.000.000	26.000.000	10.000.000	100,7480	10.074.800,00	0,36
XS1987097430	0,500 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2024)	35.000.000	25.000.000	10.000.000	99,3250	9.932.500,00	0,35
						<b>382.411.490,00</b>	<b>13,67</b>
<b>USD</b>							
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	0	10.000.000	110,8000	9.853.268,12	0,35
US0258M0EL96	3,300 % American Express Credit v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,5690	10.099.510,89	0,36
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	10.000.000	107,9830	9.602.756,78	0,34
US46124HAB24	0,950 % Intuit Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,3380	4.461.449,53	0,16
US46625HRS12	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	0	5.000.000	111,0250	4.936.638,51	0,18
US654106AF00	2,375 % NIKE Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,1710	9.708.403,74	0,35
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	111,0600	9.876.389,51	0,35
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	108,0530	9.608.981,77	0,34
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	108,9990	9.693.108,05	0,34
US717081DV27	2,750 % Pfizer Inc. v.16(2026)	0	0	1.000.000	110,9780	986.909,74	0,04
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	0	40.000.000	109,1330	38.820.097,82	1,38
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	108,3240	9.633.081,37	0,34
US191216BW99	2,550 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	109,8520	9.768.963,98	0,35
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	19.500.000	107,7800	18.690.173,41	0,67
US460690BL39	4,200 % The Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	5.000.000	10.000.000	109,2180	9.712.583,37	0,35
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	31.500.000	1.000.000	110,0890	979.004,00	0,03
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	103,3330	9.189.239,66	0,33
XS1793296465	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	8.000.000	0	8.000.000	97,3520	6.925.887,06	0,25
US912909AM02	6,875 % United States Steel Corporation v.17(2025)	4.000.000	0	4.000.000	68,4790	2.435.891,51	0,09
US98978VAL71	3,000 % Zoetis Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	110,6680	9.841.529,57	0,35
						<b>194.823.868,39</b>	<b>6,95</b>
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>						<b>598.890.091,10</b>	<b>21,40</b>
<b>Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista</b>							
<b>EUR</b>							
XS2066744231	1,000 % Carnival Plc. v.19(2029)	4.550.000	12.750.000	1.800.000	53,7060	966.708,00	0,03
FR0013512407	0,750 % Kering S.A. EMTN Reg.S. v.20(2028)	1.000.000	0	1.000.000	102,0330	1.020.330,00	0,04
XS2197673747	3,000 % MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,7670	10.276.700,00	0,37
XS2195096420	1,375 % Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,9090	10.090.900,00	0,36
						<b>22.354.638,00</b>	<b>0,80</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 30 de junio de 2020**

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del NFV <sup>1)</sup>
<b>USD</b>								
US036752AJ29	2,375 %	Anthem Inc. v.19(2025)	3.800.000	0	3.800.000	105,8300	3.576.291,69	0,13
							<b>3.576.291,69</b>	<b>0,13</b>
<b>Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista</b>							<b>25.930.929,69</b>	<b>0,93</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>								
<b>EUR</b>								
XS1627602201	1,875 %	American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	20.000.000	105,1940	21.038.800,00	0,75
XS2190961784	1,875 %	Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,8990	10.089.900,00	0,36
XS2178833427	0,750 %	Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	4.000.000	0	4.000.000	102,9100	4.116.400,00	0,15
DE000A255D05	7,500 %	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	97,5000	2.925.000,00	0,10
XS1706202592	4,125 %	Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	0	3.000.000	77,6250	2.328.750,00	0,08
DE000A2GSSP3	5,500 %	Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	91,5000	4.575.000,00	0,16
DE000A254N04	5,000 %	Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	5.900.000	900.000	5.000.000	90,0500	4.502.500,00	0,16
DE000A2E4QG3	4,500 %	IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	7.000.000	0	7.000.000	100,4030	7.028.210,00	0,25
DE000A1919G4	1,750 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	0	0	1.000.000	103,1680	1.031.680,00	0,04
DE000A2SBDE0	1,000 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	0	10.000.000	97,2680	9.726.800,00	0,35
XS2010037682	6,875 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	6.000.000	0	6.000.000	85,3570	5.121.420,00	0,18
XS2052310054	0,875 %	LYB International Finance II BV v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	96,0830	9.608.300,00	0,34
XS2177443343	1,750 %	Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	500.000	0	500.000	103,0410	515.205,00	0,02
XS1690644668	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	6.000.000	5.900.000	100.000	98,8230	98.823,00	0,00
XS2047619064	0,625 %	PostNL NV Green Bond v.19(2026)	0	0	1.000.000	98,0440	980.440,00	0,03
XS1814546013	3,875 %	Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	1.000.000	0	6.000.000	93,5380	5.612.280,00	0,20
XS1514149159	1,250 %	Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	0	0	5.000.000	100,0900	5.004.500,00	0,18
XS2054209833	0,840 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	95,0150	9.501.500,00	0,34
XS2176562812	2,375 %	WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	0	7.000.000	102,8620	7.200.340,00	0,26
							<b>111.005.848,00</b>	<b>3,95</b>
<b>USD</b>								
US00287YBU29	2,950 %	AbbVie Inc. 144A v.19(2026)	10.000.000	0	20.000.000	108,5980	19.314.895,51	0,69
US00774MAN56	6,500 %	AerCap Ireland Capital DAC/ AerCap Global Aviation Trust v.20(2025)	4.000.000	0	4.000.000	104,5210	3.717.954,65	0,13
US023135AZ90	2,800 %	Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	0	1.000.000	108,8580	968.056,91	0,03
US023135BC96	3,150 %	Amazon.com Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,6060	10.102.801,25	0,36
US023771S586	11,750 %	American Airlines Inc. 144A v.20(2025)	19.000.000	0	19.000.000	95,3790	16.115.615,83	0,57
US025816CA56	4,200 %	American Express Co. v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	116,3460	10.346.465,10	0,37

<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 30 de junio de 2020**

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del NfV <sup>1)</sup>
<b>USD (continuación)</b>							
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	112,9700	10.046.242,77	0,36
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	109,7890	9.763.361,49	0,35
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	0	0	10.000.000	112,3900	9.994.664,30	0,36
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	20.000.000	112,2450	19.963.539,35	0,71
US035240AL43	4,000 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	115,6020	1.028.030,24	0,04
US037389BD49	2,200 % AON Corporation v.19(2022)	0	9.000.000	1.000.000	103,8910	923.886,17	0,03
US037833DN70	2,050 % Apple Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	106,5460	9.474.966,65	0,34
US038522AR99	6,375 % Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,9800	4.578.923,97	0,16
US00206RCN08	3,400 % AT & T Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	20.000.000	109,8760	19.542.196,53	0,70
US00206RFX17	2,300 % AT & T Inc. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	103,2870	9.185.148,96	0,33
US04685A2M23	2,800 % Athene Global Funding 144A v.20(2023)	10.000.000	0	10.000.000	102,1000	9.079.590,93	0,32
US06051GFX25	3,500 % Bank of America Corporation v.16(2026)	0	5.000.000	10.000.000	112,7130	10.023.388,17	0,36
US91831AAC53	6,125 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	4.000.000	0	4.000.000	100,6850	3.581.502,89	0,13
US071813BV00	3,750 % Baxter International Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	114,0170	1.013.935,08	0,04
US097023CY98	5,150 % Boeing Co. v.20(2030)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	110,9790	9.869.186,31	0,35
US097023CV59	5,705 % Boeing Co. v.20(2040)	29.500.000	16.500.000	13.000.000	113,3830	13.107.861,27	0,47
US110122CA48	3,200 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	0	0	10.000.000	112,1550	9.973.766,12	0,35
US110122CB21	3,400 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2029)	0	0	1.000.000	115,6030	1.028.039,13	0,04
US141781BL76	1,375 % Cargill Inc. 144A v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	101,7180	1.809.124,06	0,06
US142339AJ92	2,750 % Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,1500	9.172.965,76	0,33
US14913Q3B33	2,150 % Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	0	0	1.000.000	106,0650	943.219,21	0,03
US125523AG54	4,125 % Cigna Corporation v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	114,7990	10.208.892,84	0,36
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	29.000.000	1.000.000	110,4850	982.525,57	0,03
US20030NCA72	3,150 % Comcast Corporation v.17(2028)	0	9.000.000	1.000.000	111,5010	991.560,69	0,04
US20030NCS80	3,950 % Comcast Corporation v.18(2025)	0	0	10.000.000	114,4440	10.177.323,25	0,36
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	4.000.000	5.000.000	21.000.000	85,0130	15.876.149,40	0,56
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	7.000.000	0	7.000.000	105,1420	6.545.077,81	0,23
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000	25.000.000	109,9690	24.448.421,52	0,87
US23355LAK26	4,125 % DXC Technology Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	106,4560	4.733.481,55	0,17
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	112,9460	10.044.108,49	0,36
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	116,4080	1.035.197,87	0,04
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20.000.000	108,8330	19.356.691,86	0,69
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	108,0000	4.802.134,28	0,17
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	4.000.000	0	4.000.000	102,6250	3.650.511,34	0,13
US30212PAU93	7,000 % Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	104,9280	6.531.756,34	0,23
US345370CW84	9,000 % Ford Motor Co. v.20(2025)	8.000.000	3.000.000	5.000.000	108,2590	4.813.650,51	0,17
US34964CAC01	4,000 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	0	5.000.000	109,5100	4.869.275,23	0,17

<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 30 de junio de 2020**

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del NPF <sup>1)</sup>
<b>USD (continuación)</b>							
US34964CAE66	3,250 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	13.000.000	2.000.000	106,6500	1.896.843,04	0,07
US36166NAB91	4,400 % GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,8840	9.238.239,22	0,33
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)	3.000.000	0	3.000.000	99,7530	2.661.262,78	0,09
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	0	5.000.000	15.000.000	113,1300	15.090.706,98	0,54
US375558BM47	2,950 % Gilead Sciences Inc. v.16(2027)	0	0	10.000.000	111,6520	9.929.035,13	0,35
US42824CBG33	4,450 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2023)	5.000.000	0	5.000.000	109,2490	4.857.670,08	0,17
US40434LAB18	3,000 % HP Inc. v.20(2027)	3.500.000	0	3.500.000	104,9700	3.267.185,42	0,12
US44891CBD48	3,500 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	2.000.000	3.000.000	102,4980	2.734.495,33	0,10
US44891CBG78	3,000 % Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	0	7.000.000	98,2690	6.117.234,33	0,22
US458140BD13	2,875 % Intel Corporation v.17(2024)	0	0	10.000.000	108,4040	9.640.195,64	0,34
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	0	14.000.000	1.000.000	109,5250	973.988,44	0,03
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	117,9470	1.048.883,95	0,04
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	10.000.000	10.000.000	115,3780	10.260.382,39	0,37
US500255AW45	9,500 % Kohl's Corporation v.20(2025)	7.000.000	6.500.000	500.000	114,0160	506.963,09	0,02
US50077LBA35	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	1.000.000	0	1.000.000	104,6440	930.582,48	0,03
US501797AU81	9,375 % L Brands Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	101,1130	6.294.273,01	0,22
US55616PAA21	8,375 % Macy's Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,6650	4.431.525,12	0,16
US57636QAR56	3,300 % Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	0	250.000	113,5350	252.412,18	0,01
US58013MFL37	1,450 % McDonald's Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,7610	9.138.372,61	0,33
US58933YAR62	2,750 % Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	108,4700	9.646.064,92	0,34
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	30.000.000	112,7340	30.075.767,01	1,07
US615369AM79	3,250 % Moody's Corporation v.17(2028)	0	4.000.000	1.000.000	110,8890	986.118,27	0,04
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	113,0300	10.051.578,48	0,36
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	25.000.000	108,5950	24.142.952,42	0,86
US713448DY13	3,000 % PepsiCo Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	112,2090	9.978.568,25	0,36
USP78625DW03	6,490 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	6.000.000	5.500.000	500.000	90,7260	403.405,96	0,01
US73179PAM86	5,750 % PolyOne Corporation 144A v.20(2025)	4.000.000	0	4.000.000	102,3750	3.641.618,50	0,13
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	20.000.000	113,1330	20.121.476,21	0,72
US731572AA14	1,700 % Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	1.000.000	0	1.000.000	101,7660	904.988,88	0,03
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	9.000.000	1.000.000	110,8890	986.118,27	0,04
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	20.000.000	10.000.000	107,2060	9.533.659,40	0,34
US778296AB92	4,600 % Ross Stores Inc. v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	114,9360	6.132.645,62	0,22
US78355HKQ10	4,625 % Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	111,7910	994.139,62	0,04
US78355HKR92	3,350 % Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,1650	944.108,49	0,03
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	0	10.000.000	110,7690	9.850.511,34	0,35
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	10.000.000	106,9210	9.508.314,81	0,34
US88032WAG15	3,595 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	0	9.000.000	1.000.000	108,8450	967.941,31	0,03

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

**Cartera de inversiones a 30 de junio de 2020**

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del NfV <sup>1)</sup>
<b>USD (continuación)</b>							
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	3.000.000	0	3.000.000	102,5530	2.735.962,65	0,10
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	0	1.000.000	105,4270	937.545,58	0,03
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	106,4050	5.677.456,65	0,20
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,6760	895.295,69	0,03
US883556CF73	4,133 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	114,2010	2.031.142,73	0,07
US91324PDS83	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	0	0	1.000.000	111,7410	993.694,98	0,04
US90290MAC55	6,250 % US Foods Inc. 144A v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	101,8390	5.433.828,37	0,19
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	15.000.000	108,8070	14.514.050,69	0,52
US918204BA53	2,400 % V.F. Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	105,0600	9.342.819,03	0,33
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	114,0230	5.069.942,20	0,18
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	4.000.000	15.000.000	111,5110	14.874.744,33	0,53
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	0	0	10.000.000	110,7500	9.848.821,70	0,35
US928668BE16	3,350 % Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	107,7950	4.793.019,12	0,17
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	112,8560	10.036.104,94	0,36
US92928QAH11	2,875 % WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	2.000.000	0	2.000.000	97,4410	1.733.054,69	0,06
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	1.000.000	16.000.000	15.000.000	97,0070	12.940.017,79	0,46
US95081QAN43	7,125 % Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,3800	2.811.382,84	0,10
US983793AH33	6,250 % XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	104,8510	6.526.963,09	0,23
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	0	0	1.000.000	114,8050	1.020.942,64	0,04
						<b>714.093.105,85</b>	<b>25,43</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>						<b>825.098.953,85</b>	<b>29,38</b>
<b>Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista EUR</b>							
XS2115092954	0,500 % Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	7.500.000	6.500.000	1.000.000	93,2180	932.180,00	0,03
						<b>932.180,00</b>	<b>0,03</b>
<b>Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista</b>						<b>932.180,00</b>	<b>0,03</b>
<b>Valores no cotizados USD</b>							
USF0183JNQ06	2,250 % Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	0	1.000.000	105,4900	938.105,82	0,03
US780153AZ50	11,500 % Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	7.500.000	2.500.000	5.000.000	103,7810	4.614.539,80	0,16
						<b>5.552.645,62</b>	<b>0,19</b>
<b>Valores no cotizados</b>						<b>5.552.645,62</b>	<b>0,19</b>
<b>Renta fija</b>						<b>1.456.404.800,26</b>	<b>51,93</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 30 de junio de 2020**

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del NFV <sup>1)</sup>
<b>Obligaciones y bonos convertibles</b>								
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
<b>EUR</b>								
DE000A2G9H97	4,000 %	Consus Real Estate AG/Consus Real Estate AG Reg.S. CV v.17(2022)	6.000.000	0	6.000.000	100,2710	6.016.260,00	0,21
DE000A254NA6	7,500 %	PREOS Real Estate AG/PREOS Real Estate AG CV v.19(2024)	6.000.000	0	6.000.000	97,5000	5.850.000,00	0,21
							<b>11.866.260,00</b>	<b>0,42</b>
<b>USD</b>								
DE000A2BPEU0	0,925 %	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	0	30.000.000	98,1040	26.172.698,98	0,93
							<b>26.172.698,98</b>	<b>0,93</b>
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							<b>38.038.958,98</b>	<b>1,35</b>
<b>Obligaciones y bonos convertibles</b>							<b>38.038.958,98</b>	<b>1,35</b>
<b>Certificados</b>								
Valores que cotizan en bolsa								
<b>Estados Unidos de América</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	720.000	2.080.000	2.590.000	50,6750	131.248.250,00	4,67
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	1.353.000	833.000	900.000	149,6300	134.667.000,00	4,79
							<b>265.915.250,00</b>	<b>9,46</b>
Valores que cotizan en bolsa							<b>265.915.250,00</b>	<b>9,46</b>
<b>Certificados</b>							<b>265.915.250,00</b>	<b>9,46</b>
<b>Cartera de valores</b>							<b>2.532.991.042,05</b>	<b>90,25</b>
<b>Bancos - Cuentas corrientes<sup>2)</sup></b>							<b>268.293.648,16</b>	<b>9,55</b>
<b>Saldo de otros activos y pasivos</b>							<b>8.673.470,48</b>	<b>0,20</b>
<b>Patrimonio neto del fondo en EUR</b>							<b>2.809.958.160,69</b>	<b>100,00</b>

24

**Contratos de divisas a plazo**

A 30 de junio de 2020 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del NFV <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	150.425.000,00	140.856.082,87	5,01
CHF/EUR	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Compras de divisas	245.000.000,00	229.438.497,93	8,17
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Compras de divisas	283.000.000,00	264.991.198,17	9,43
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	22.935.000,00	20.386.721,05	0,73
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	1.090.000,00	1.020.662,33	0,04
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	517.425.000,00	459.281.812,08	16,34
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Ventas de divisas	480.000.000,00	425.974.135,43	15,16
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Ventas de divisas	85.000.000,00	75.579.875,48	2,69

<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.

# Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

## Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020

25

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
<b>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b>				
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>				
<b>Islas Caimán</b>				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	35.000	35.000
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	1.050.000	1.550.000
<b>Alemania</b>				
DE000A2G8XX3	Covivio Office AG	EUR	0	950.000
DE0005659700	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	1.000	1.000
DE000A254XR9	Eyemaxx Real Estate AG BZR 04.03.20	EUR	900.000	900.000
DE0005089031	United Internet AG	EUR	380.000	1.000.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	50.000
<b>Färøer</b>				
FO0000000179	Bakkafrost P/F	NOK	130.000	130.000
<b>Italia</b>				
IT0004712375	Salvatore Ferragamo S.p.A.	EUR	0	525.000
<b>Canadá</b>				
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	2.000	2.000
<b>Países Bajos</b>				
NL0012044747	Shop Apotheke Europe NV	EUR	250.922	561.061
<b>Suiza</b>				
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	7.000	7.000
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	195.112	412.612
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	70.000	70.000
<b>Estados Unidos de América</b>				
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	50.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	5.000	5.000
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	100.000	100.000
US0798231009	BellRing Brands Inc.	USD	270.000	270.000
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	0	120.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	175.000	175.000

**Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020**

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
<b>Estados Unidos de América (continuación)</b>				
US40131M1099	Guardant Health Inc.	USD	50.000	140.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	415.000	415.000
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	120.000	120.000
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	325.000	325.000
<b>Valores no cotizados</b>				
<b>Islas Caimán</b>				
US88032Q1094	Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	500.000	500.000
<b>Renta fija</b>				
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>				
<b>CHF</b>				
CH0511961390	1,500 %	Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	1.000.000
CH0505011897	2,500 %	Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
<b>EUR</b>				
DE000A28RSQ8	0,000 %	Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
XS1991265395	1,381 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	40.000.000
XS2148370211	3,648 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	2.000.000	2.000.000
FR0013422011	1,375 %	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	20.000.000
XS2070192591	0,625 %	Boston Scientific Corporation v.19(2027)	0	1.000.000
XS1795253134	0,107 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	15.000.000	15.000.000
XS2057069762	1,125 %	CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	0	10.000.000
XS2188805845	1,375 %	Covestro AG EMTN Reg.S. v.20(2030)	1.500.000	1.500.000
DE000A0D24Z1	0,427 %	Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perp.	0	12.500.000
XS2050406094	0,750 %	DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	0	20.000.000
FR0013463668	0,375 %	EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	8.500.000	10.000.000
XS2009943379	1,125 %	Euronext NV Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
XS1843434793	1,000 %	Illinois Tool Works Inc. v.19(2031)	0	10.000.000
XS1960248919	1,090 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	10.000.000	40.000.000
XS2033262622	1,001 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2031)	0	20.000.000
XS2020670852	1,000 %	Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	0	1.000.000
XS2023644540	0,875 %	Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
XS2102916793	0,125 %	Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
XS1813593313	1,625 %	Mondi Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	10.000.000
XS1511787589	1,375 %	Morgan Stanley v.16(2026)	0	5.000.000
XS2019815062	1,400 %	Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	30.000.000
XS2013539635	1,000 %	Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	30.000.000
AT0000A10683	2,400 %	Austria Reg.S. v.13(2034)	35.000.000	35.000.000
XS2049583607	0,625 %	Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	2.000.000	12.000.000
XS2063268754	1,250 %	Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
ES00000128H5	1,300 %	España Reg.S. v.16(2026)	60.000.000	150.000.000
ES0000012F43	0,600 %	España Reg.S. v.19(2029)	100.000.000	260.000.000
ES0000012E51	1,450 %	España Reg.S. v.19(2029)	0	40.000.000
XS1676952481	0,875 %	SSE Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2025)	0	10.000.000

26

**Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020**

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
<b>EUR (continuación)</b>				
XS2086868010	0,875 %	Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1439749281	1,125 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS2107332483	0,307 %	The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	35.000.000	35.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 %	thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	5.000.000
DE000A2TEDB8	2,875 %	thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	100.000
XS2152058868	2,500 %	Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
DE000A2RWZZ6	1,800 %	Vonovia Finance BV Reg.S. v.19(2025)	0	10.000.000
XS2056400299	0,625 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2030)	0	26.000.000
XS2010039894	3,000 %	ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	12.000.000
<b>USD</b>				
US00287YAY59	3,200 %	AbbVie Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US46650CAB54	5,750 %	JBS Investments II GmbH 144A v.19(2028)	0	5.000.000
US539439AR07	4,375 %	Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000
US9128282R06	2,250 %	Estados Unidos de América v.17(2027)	50.000.000	50.000.000
US912828YD60	1,375 %	Estados Unidos de América v.19(2026)	50.000.000	50.000.000
US912828ZH65	0,250 %	Estados Unidos de América v.20(2023)	75.000.000	75.000.000
US912828ZF00	0,500 %	Estados Unidos de América v.20(2025)	75.000.000	75.000.000
US92857WBK53	4,375 %	Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000
<b>Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista</b>				
<b>EUR</b>				
XS2133056114	0,000 %	Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
DE000A0DEN75	0,059 %	Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	10.000.000
XS2052337503	2,330 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	2.000.000	12.000.000
XS1843442622	1,750 %	Nasdaq Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>				
<b>EUR</b>				
XS1801788305	4,750 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	5.000.000
XS2052313827	1,625 %	LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	10.000.000
XS2077666316	2,875 %	OI European Group BV Reg.S. Green Bond v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2115190451	2,000 %	Q-Park Holding I BV Reg.S. v.20(2027)	20.000.000	20.000.000
XS2083962691	6,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.19(2025)	0	4.000.000
XS2055079904	1,823 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	20.000.000
<b>USD</b>				
US00287YBF51	4,250 %	AbbVie Inc. v.18(2028)	0	20.000.000
US00724PAB58	1,900 %	Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.500.000
US03073EAP07	3,450 %	AmerisourceBergen Corporation v.17(2027)	0	8.000.000
US036752AG89	4,101 %	Anthem Inc. v.18(2028)	0	12.000.000
US00206RCP55	4,500 %	AT & T Inc. v.15(2035)	0	1.000.000
US14448CAH79	2,493 %	Carrier Global Corporation 144A v.20(2027)	500.000	500.000
USP2253TJN02	5,450 %	Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
US177376AF70	3,300 %	Citrix Systems Inc. v.20(2030)	16.000.000	16.000.000
US20030NBT72	3,200 %	Comcast Corporation v.16(2036)	0	1.000.000

**Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020**

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
<b>USD (continuación)</b>				
US126650DF48	3,000 %	CVS Health Corporation v.19(2026)	0	2.500.000
US24703DBB64	5,850 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
USN2557FFL33	4,375 %	Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
US29390WAA45	12,000 %	Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5.000.000
28 US37045VAV27	6,125 %	General Motors Co. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US378272AV04	4,875 %	Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	10.000.000
US418056AZ06	3,900 %	Hasbro Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
US459200JG74	3,450 %	International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US832696AS78	2,375 %	J.M. Smucker Co. v.20(2030)	4.000.000	4.000.000
US478160BU72	3,550 %	Johnson & Johnson v.16(2036)	0	1.000.000
US49271VAF76	4,597 %	Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	0	1.000.000
US49338LAF04	3,000 %	Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US548661DR53	3,650 %	Lowe's Companies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US56585ABH41	4,700 %	Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US58013MFJ80	2,625 %	McDonald's Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
US55354GAH39	4,000 %	MSCI Inc. 144A v.19(2029)	4.000.000	9.000.000
US55354GAK67	3,625 %	MSCI Inc. 144A v.20(2030)	5.000.000	5.000.000
US674599CS21	3,500 %	Occidental Petroleum Corporation v.19(2029)	0	10.000.000
US74166MAE66	6,250 %	Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	5.000.000	5.000.000
US751212AC57	3,750 %	Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	25.000.000
US759351AN90	3,900 %	Reinsurance Group of America Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US855244AQ29	3,800 %	Starbucks Corporation v.18(2025)	0	30.000.000
US437076BK73	3,350 %	The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	8.000.000
US254687FL52	2,000 %	The Walt Disney Co. v.19(2029)	0	1.000.000
US254687FN19	3,350 %	The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US254687FK79	1,750 %	TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US911312BR66	3,400 %	United Parcel Service Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US911312BX35	3,900 %	United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US92343VCV45	4,272 %	Verizon Communications Inc. v.15(2036)	0	1.000.000
US92343VEN01	3,376 %	Verizon Communications Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US124857AZ68	4,200 %	ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US963320AW61	4,750 %	Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
<b>Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista</b>				
<b>USD</b>				
US31428XBV73	3,100 %	Fedex Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
<b>Valores no cotizados</b>				
<b>EUR</b>				
XS2114009603	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	7.000.000	7.000.000
DE000A28S4Y9	1,500 %	Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	10.000.000
<b>USD</b>				
US85858EAB92	6,125 %	Stena International S.A. 144A v.20(2025)	5.000.000	5.000.000

**Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020**

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

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
<b>Obligaciones y bonos convertibles</b>			
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>			
<b>EUR</b>			
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	2.000.000	15.000.000
<b>Opciones</b>			
<b>CHF</b>			
	Call sobre EUR/CHF diciembre 2020/1,05	460.000.000	460.000.000
	Put sobre EUR/CHF enero 2020/1,085	0	150.000.000
<b>USD</b>			
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future junio 2020 junio 2020/3.450,00	12.700	12.700
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future junio 2020/2.900,00	1.100	1.100
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020 marzo 2020/3.130,00	2.400	2.400
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/3.300,00	3.700	10.400
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/3.370,00	3.200	3.200
	Call sobre EUR/USD diciembre 2020/1,10	495.000.000	495.000.000
	Call sobre S&P 500 Index abril 2020/3.420,00	250	250
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future junio 2020/2.650,00	1.100	1.100
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020 marzo 2020/3.130,00	2.400	2.400
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/3.200,00	1.300	1.300
<b>Contratos de futuros</b>			
<b>CHF</b>			
	Swiss Market Index Future junio 2020	2.950	2.950
	Swiss Market Index Future junio 2020	1.275	1.275
<b>EUR</b>			
	EURO STOXX Bank Index Future marzo 2020	0	35.000
	Euro Stoxx 50 Price Index Future junio 2020	29.585	29.585
	Euro Stoxx 50 Price Index Future marzo 2020	13.700	13.700
	EUX 10YR Euro-Bund Future junio 2020	5.500	5.500
	EUX 5YR Euro-Bobl Future junio 2020	4.750	4.750
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2020	3.800	1.800
	E-Mini S&P 500 Index Future junio 2020	3.650	3.650
	E-Mini S&P 500 Index Future junio 2020	3.500	3.500
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020	1.650	5.850
	Nasdaq 100 Index Future junio 2020	350	350

**Tipos de cambio**

Los activos denominados en moneda extranjera se convirtieron a euros para su valoración aplicando los siguientes tipos de cambio a 30 de junio de 2020 .

Dólares australianos	EUR 1 =	AUD	1,6404
Libras esterlinas	EUR 1 =	GBP	0,9165
Coronas noruegas	EUR 1 =	NOK	10,9029
Francos suizos	EUR 1 =	CHF	1,0681
Rand sudafricano	EUR 1 =	ZAR	19,4509
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,1245



## Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2020

31

### 1.) Consideraciones generales

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

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

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

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

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

1. El patrimonio neto del fondo está denominado en euros (EUR) («Divisa de referencia»).
2. El valor de una participación («Valor liquidativo») se denominará en la divisa indicada en el anexo al Folleto informativo («Divisa del Fondo») salvo que en el anexo al Folleto informativo no se indique una divisa distinta a la Divisa del Fondo para otras posibles clases de participaciones («Divisa de las clases de participaciones»).
3. El valor liquidativo será calculado, bajo la supervisión del Banco depositario, por la Sociedad gestora o por cualquier tercero en el que la Sociedad gestora haya delegado dicha función, todos los días que sean día hábil bancario en Luxemburgo con excepción del 24 y el 31 de diciembre de cada año («día de valoración»); el valor obtenido se redondeará a dos decimales. La Sociedad gestora podrá adoptar una disposición distinta para el fondo, pero teniendo en cuenta que el valor liquidativo debe calcularse como mínimo dos veces al mes.

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

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

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

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

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

32

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.) **Tributación**

#### **Tributación del fondo**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 4.) **Aplicación de los rendimientos**

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

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

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

### 5.) **Comisiones y gastos**

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

### 6.) **Compensación de ingresos y gastos**

Los ingresos ordinarios netos incluyen una compensación de ingresos y una compensación de gastos. Ambas comprenden los ingresos netos devengados durante el periodo analizado que los suscriptores de participaciones pagan con el precio de suscripción y que se les devuelven a los vendedores de participaciones con el precio de reembolso.

### 7.) **Cuentas corrientes (saldos bancarios y empréstitos bancarios) del Fondo**

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

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

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

## 8.) Información para los inversores suizos

### a.) Números de los valores:

Ethna-AKTIV Clase de participaciones (A) Núm. de valor 1379668  
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (T) Núm. de valor 10383972  
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (CHF-A) Núm. de valor 13683768  
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (CHF-T) Núm. de valor 13684372  
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA-A) Núm. de valor 19770878  
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA-T) Núm. de valor 19770870  
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA CHF-T) Núm. de valor 22829764  
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (USD-A) Núm. de valor 22829766  
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (USD-T) Núm. de valor 22829774  
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA USD-T) Núm. de valor 22829881

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

34

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

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

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

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

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

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

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

De conformidad con la directriz de la Asociación Suiza de Fondos y Gestión de Activos (Swiss Funds & Asset Management Association, SFAMA) de 16 de mayo de 2008 (actualizada el 1 de junio de 2015), para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-AKTIV	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participaciones (A)	1,84	0,00
Clase de participación (T)	1,83	0,00
Clase de participaciones (CHF-A)	1,85	0,00
Clase de participaciones (CHF-T)	1,72	0,00
Clase de participaciones (SIA-A)	1,31	0,00
Clase de participaciones (SIA-T)	1,27	0,00
Clase de participación (SIA CHF-T)	1.26	0,00
Clase de participaciones (USD-A)	2,49	0,52
Clase de participaciones (USD-T)	2,50	0,64
Clase de participaciones (SIA-USD-T)	2,07	0,77

### c.) Nota para los inversores

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

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

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

## 9.) Acontecimientos relevantes durante el periodo analizado

El 1 de enero de 2020 se procedió a la revisión del Folleto. Se han efectuado las siguientes modificaciones:

- Modificación de pautas y cambios editoriales
- La base de cálculo de las comisiones se modificará para todos los fondos, del fin de mes a la media del mes
- Sustitución del auditor KPMG Luxembourg por Ernst & Young Luxembourg

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

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

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

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

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

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

## 10.) Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización

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

Durante el período analizado del Fondo, no se realizaron transacciones de financiación de valores ni se celebraron swaps de rentabilidad total a efectos de dicho Reglamento. Por lo tanto, en el presente informe no se incluye ninguna información destinada a los inversores en el sentido del artículo 13 de dicho Reglamento.

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

## Gestión, comercialización y asesoramiento

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

**Gestor del fondo:** **ETHENEA Independent Investors S.A.**  
16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**Oficina de Gestión central,  
Agente de registro y transferencias:** **DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburgo

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

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

**Agente de pagos e información:** **DZ BANK AG**  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

**Advertencia a los inversores de Austria:**

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

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

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

**Nota para los inversores de Suiza:**

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

**Agente de pagos en Suiza:**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

**Advertencia a los inversores de Bélgica:**

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

38 **Agente de pagos y distribuidor:**

**CACEIS Belgium SA/NV,**

Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320  
B-1000 Brussels

**Distribuidor:**

**DEUTSCHE BANK AG**

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15  
B-1000 Brussels

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

**Agente de pagos:**

**SIGMA Bank AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Advertencia a los inversores de Italia:**

**Agente de pagos:**

**BNP Paribas Securities Services**

Via Ansperto no. 5  
IT-20123 Milano

**Société Générale Securities Services**

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2  
IT-20159 Milano

**RBC Investor Services Bank S.A.**

Via Vittor Pisani 26  
IT-20124 Milano

**State Street Bank S.p.A.**

Via Ferrante Aporti 10  
IT-20125 Milano

**Banca Sella Holding S.p.A.**

Piazza Gaudenzio Sella 1  
IT-13900 Biella

**Allfunds Bank S.A.**

Via Santa Margherita 7  
IT-20121 Milano

---

**Advertencia a los inversores de España:**

**Agente de pagos:**

**Allfunds Bank S.A.**

c/ Estafeta n.º 6 (La Moraleja)

Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-

ES-28109 Alcobendas (Madrid)

**Advertencia a los inversores de Francia:**

**Agente de pagos:**

**Caceis Bank**

1/3 Place Valhubert

F-75013 París

---

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

