

Ethna-AKTIV Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K816

Informe semestral
A 30 de junio de 2021

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

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

R.C.S. Luxemburgo B 155427



ETHENEA

Índice

	Página
Distribución geográfica por países y sectorial del fondo Ethna-AKTIV	3-4
Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV	7
Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-AKTIV	11
Cartera de inversiones del fondo Ethna-AKTIV a 30 de junio de 2021	16
Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 30 de junio de 2021 del fondo Ethna-AKTIV	26
Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2021	31
Gestión, comercialización y asesoramiento	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.
Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe semestral.

Distribución geográfica por países del fondo Ethna-AKTIV

3

Distribución geográfica por países ¹⁾	
Estados Unidos de América	41,81 %
Irlanda	7,26 %
Luxemburgo	5,45 %
Bélgica	2,24 %
Alemania	2,12 %
Reino Unido	1,40 %
Países Bajos	1,35 %
Taiwán	1,27 %
Francia	0,36 %
Noruega	0,36 %
Islas Caimán	0,24 %
Suiza	0,20 %
Canadá	0,14 %
Cartera de valores	64,20 %
Opciones	0,12 %
Contratos de futuros	0,23 %
Depósitos a plazo fijo	6,08 %
Bancos ²⁾	29,68 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,31 %
	100,00 %

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Distribución sectorial del fondo Ethna-AKTIV

4

Distribución sectorial ¹⁾	
Títulos de deuda pública	9,36 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	7,09 %
Comercio mayorista y minorista	5,33 %
Participaciones en fondos de inversión	5,22 %
Software y servicios	5,13 %
Servicios al consumidor	4,95 %
Otros	4,42 %
Medios de comunicación y entretenimiento	3,86 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	3,34 %
Bienes de inversión	3,14 %
Servicios financieros diversificados	2,72 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	2,50 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	1,56 %
Bancos	1,02 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	0,69 %
Energía	0,65 %
Automoción y componentes	0,60 %
Bienes de consumo y ropa	0,54 %
Transporte	0,45 %
Compañías de seguros	0,45 %
Bienes inmuebles	0,36 %
Medios de comunicación	0,35 %
Hardware y equipos	0,32 %
Sanidad: equipamiento y servicios	0,11 %
Servicios públicos	0,04 %
Cartera de valores	64,20 %
Opciones	0,12 %
Contratos de futuros	0,23 %
Depósitos a plazo fijo	6,08 %
Bancos ²⁾	29,68 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,31 %
	100,00 %

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Evolución de los últimos 3 ejercicios

Clase de participaciones (A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	1.809,34	13.603.289	-848.793,05	133,01
31.12.2020	1.524,73	11.344.148	-294.895,52	134,41
30.06.2021	1.430,98	10.448.080	-121.764,51	136,96

Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	1.077,62	7.718.698	-262.848,79	139,61
31.12.2020	842,77	5.967.449	-243.139,19	141,23
30.06.2021	770,68	5.350.738	-87.747,22	144,03

5

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
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13
31.12.2020	7,00	73.154	-1.468,21	95,66
30.06.2021	6,22	65.882	-698,24	94,48

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
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34
31.12.2020	40,98	335.326	-10.457,73	122,22
30.06.2021	37,24	299.459	-4.364,09	124,35

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
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 ¹⁾
31.12.2020	5,69	54.455	-825,26	104,57	113,27 ²⁾
30.06.2021	4,73	44.993	-991,74	105,12	115,20 ³⁾

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
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 ¹⁾
31.12.2020	28,29	245.684	-6.804,10	115,13	124,71 ²⁾
30.06.2021	25,78	222.564	-2.657,91	115,83	126,94 ³⁾

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

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

³⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 30 de junio de 2021: 1 EUR = 1,0959 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
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69
31.12.2020	13,71	24.232	2.122,46	565,86
30.06.2021	9,66	16.702	-4.290,42	578,20

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
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95
31.12.2020	179,09	284.027	-136.733,82	630,55
30.06.2021	112,42	174.080	-70.470,10	645,80

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
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 ¹⁾
31.12.2020	105,71	215.561	-1.224,96	490,40	531,20 ²⁾
30.06.2021	51,62	104.298	-54.997,17	494,97	542,44 ³⁾

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
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 ⁴⁾
31.12.2020	1,20	13.052	-466,26	92,07	112,69 ⁵⁾
30.06.2021	1,12	11.601	-136,84	96,80	115,23 ⁶⁾

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
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 ⁴⁾
31.12.2020	12,05	122.942	-5.178,22	98,05	120,01 ⁵⁾
30.06.2021	12,04	116.728	-629,59	103,19	122,84 ⁶⁾

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
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 ⁴⁾
31.12.2020	4,85	10.229	395,79	473,79	579,92 ⁵⁾
30.06.2021	4,67	9.341	-429,13	500,03	595,24 ⁶⁾

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

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

³⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 30 de junio de 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

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

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

⁶⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 30 de junio de 2021: 1 EUR = 1,1904 USD

Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV

7

Composición del patrimonio neto del fondo

A 30 de junio de 2021

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 1.539.968.853,08 EUR)	1.584.972.109,77
Opciones	2.920.614,91
Depósitos a plazo fijo	149.986.145,83
Bancos ¹⁾	732.355.016,35
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	5.589.140,20
Intereses por cobrar	3.765.111,73
Dividendos por cobrar	366.002,82
Importes por cobrar por la venta de participaciones	3.037.534,71
Importes por cobrar por operaciones de valores	79.849,29
	2.483.071.525,61
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-4.579.539,13
Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	-6.792.839,86
Importes por pagar por operaciones de valores	-848.579,75
Otros pasivos ²⁾	-3.674.407,17
	-15.895.365,91
Patrimonio neto del fondo	2.467.176.159,70

¹⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

²⁾ 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	1.430.982.887,47 EUR
Participaciones en circulación	10.448.080,418
Valor liquidativo	136,96 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	770.678.513,76 EUR
Participaciones en circulación	5.350.738,460
Valor liquidativo	144,03 EUR

Clase de participaciones (R-A)*	
8 Porcentaje del patrimonio neto del fondo	6.224.404,05 EUR
Participaciones en circulación	65.882,417
Valor liquidativo	94,48 EUR

Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	37.238.987,27 EUR
Participaciones en circulación	299.459,498
Valor liquidativo	124,35 EUR

Clase de participaciones (CHF-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	4.729.586,84 EUR
Participaciones en circulación	44.993,326
Valor liquidativo	105,12 EUR
Valor liquidativo	115,20 CHF ¹⁾

Clase de participaciones (CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	25.780.204,01 EUR
Participaciones en circulación	222.563,692
Valor liquidativo	115,83 EUR
Valor liquidativo	126,94 CHF ¹⁾

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	9.657.302,08 EUR
Participaciones en circulación	16.702,220
Valor liquidativo	578,20 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	112.421.197,27 EUR
Participaciones en circulación	174.080,223
Valor liquidativo	645,80 EUR

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	51.624.764,19 EUR
Participaciones en circulación	104.297,743
Valor liquidativo	494,97 EUR
Valor liquidativo	542,44 CHF ¹⁾

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 30 de junio de 2021: 1 EUR = 1,0959 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	1.122.998,63 EUR
Participaciones en circulación	11.601,366
Valor liquidativo	96,80 EUR
Valor liquidativo	115,23 USD ¹⁾

Clase de participaciones (USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	12.044.824,32 EUR
Participaciones en circulación	116.728,036
Valor liquidativo	103,19 EUR
Valor liquidativo	122,84 USD ¹⁾

Clase de participaciones (SIA USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	4.670.489,81 EUR
Participaciones en circulación	9.340,500
Valor liquidativo	500,03 EUR
Valor liquidativo	595,24 USD ¹⁾

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 30 de junio de 2021: 1 EUR = 1,1904 USD

Variación del patrimonio neto del fondo

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 30 de junio de 2021

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	2.766.083.295,64	1.524.729.486,62	842.773.943,09	6.997.825,91
Gastos netos ordinarios	-13.353.779,01	-8.146.899,24	-4.314.055,94	-47.751,40
Compensación de ingresos y gastos	-982.185,05	-465.470,65	-246.866,56	-3.821,19
Ingresos por venta de participaciones	232.869.557,71	12.698.593,32	178.134.714,67	130.030,46
Gastos por reembolso de participaciones	-582.046.518,34	-134.463.102,33	-265.881.932,75	-828.265,54
Plusvalía materializada	317.824.858,26	178.334.331,10	96.366.388,48	850.801,46
Minusvalía materializada	-184.517.428,68	-99.880.131,65	-54.966.726,04	-493.952,90
Variación neta de plusvalías latentes	-103.527.550,51	-61.080.021,04	-31.955.157,60	-274.407,49
Variación neta de minusvalías latentes	36.127.217,08	20.341.507,75	10.768.206,41	90.373,02
Dividendos	-1.301.307,40	-1.085.406,41	0,00	-196.428,28
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	2.467.176.159,70	1.430.982.887,47	770.678.513,76	6.224.404,05

	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	40.983.568,25	5.694.239,32	28.286.828,75	13.711.753,65
Gastos netos ordinarios	-295.683,75	-27.306,69	-148.828,56	-27.437,17
Compensación de ingresos y gastos	-9.882,93	-5.428,62	-7.129,92	-6.045,97
Ingresos por venta de participaciones	2.777.975,43	233.154,42	1.196.550,49	15.600.043,88
Gastos por reembolso de participaciones	-7.142.065,42	-1.224.895,56	-3.854.460,65	-19.890.465,43
Plusvalía materializada	5.023.122,06	831.564,35	4.087.291,46	1.766.887,97
Minusvalía materializada	-2.889.129,17	-633.904,58	-3.144.612,35	-962.089,12
Variación neta de plusvalías latentes	-1.688.067,55	-232.537,79	-1.117.708,21	-630.656,87
Variación neta de minusvalías latentes	479.150,35	99.569,83	482.273,00	108.878,64
Dividendos	0,00	-4.867,84	0,00	-13.567,50
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	37.238.987,27	4.729.586,84	25.780.204,01	9.657.302,08

	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	179.092.897,30	105.710.124,80	1.201.631,91	12.054.864,03
Gastos netos ordinarios	-157.236,69	-101.043,23	-6.355,76	-68.389,55
Compensación de ingresos y gastos	-177.808,68	-55.480,30	-382,92	-2.921,28
Ingresos por venta de participaciones	21.201.761,30	181.647,47	10.287,35	620.378,03
Gastos por reembolso de participaciones	-91.671.866,12	-55.178.820,28	-147.130,82	-1.249.963,16
Plusvalía materializada	19.323.421,44	8.226.373,45	229.442,26	2.010.001,20
Minusvalía materializada	-12.178.829,64	-6.706.531,71	-206.579,93	-1.771.653,52
Variación neta de plusvalías latentes	-4.924.355,71	-1.979.370,23	-26.381,65	274.276,61
Variación neta de minusvalías latentes	1.913.214,07	1.527.864,22	69.505,56	178.231,96
Dividendos	0,00	0,00	-1.037,37	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	112.421.197,27	51.624.764,19	1.122.998,63	12.044.824,32

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	4.846.132,01
Gastos netos ordinarios	-12.791,03
Compensación de ingresos y gastos	-946,03
Ingresos por venta de participaciones	84.420,89
Gastos por reembolso de participaciones	-513.550,28
Plusvalía materializada	775.233,03
Minusvalía materializada	-683.288,07
Variación neta de plusvalías latentes	106.837,02
Variación neta de minusvalías latentes	68.442,27
Dividendos	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	4.670.489,81

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

Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-AKTIV

11

Cuenta de pérdidas y ganancias

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 30 de junio de 2021

	Total	Clase de participación (A)	Clase de participación (T)	Clase de participaciones (R-A)*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Ingresos				
Dividendos	1.054.560,61	608.258,36	323.550,56	2.732,03
Rendimientos de participaciones de inversión	76.912,00	44.735,03	24.165,33	198,21
Intereses sobre préstamos	8.843.955,76	5.108.725,93	2.714.952,08	22.901,47
Intereses bancarios	-1.642.901,53	-956.227,58	-506.424,80	-4.240,27
Otros ingresos	107.863,50	62.910,49	33.582,91	277,73
Compensación de ingresos	-438.279,49	-225.993,53	-90.857,22	-1.260,38
Total Ingresos	8.002.110,85	4.642.408,70	2.498.968,86	20.608,79
Gastos				
Gastos por intereses	-29.398,45	-17.110,02	-9.033,09	-76,15
Comisión de rentabilidad	-553,32	0,00	0,00	0,00
Comisión de gestión	-21.147.770,41	-12.537.912,21	-6.651.412,70	-69.229,29
«Taxe d'abonnement»	-621.938,59	-362.516,98	-191.612,47	-1.608,09
Gastos de publicación y auditoría	-233.091,28	-132.599,16	-70.909,77	-602,81
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-17.672,09	-10.292,46	-5.455,21	-45,71
Comisión del Agente de registro y transferencias	-23.587,69	-13.719,78	-7.273,85	-60,96
Tasas estatales	-43.806,69	-25.572,02	-13.350,22	-115,84
Otros gastos ¹⁾	-658.535,88	-381.049,49	-201.701,27	-1.702,91
Compensación de gastos	1.420.464,54	691.464,18	337.723,78	5.081,57
Total Gastos	-21.355.889,86	-12.789.307,94	-6.813.024,80	-68.360,19
Gastos netos ordinarios	-13.353.779,01	-8.146.899,24	-4.314.055,94	-47.751,40
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)		1,82	1,82	2,21
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)		1,82	1,82	2,21
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)		-	-	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y las comisiones del depositario.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

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

Cuenta de pérdidas y ganancias

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 30 de junio de 2021

	Clase de participaciones (R-T)* EUR	Clase de participaciones (CHF-A) EUR	Clase de participaciones (CHF-T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
Ingresos				
Dividendos	16.109,89	2.313,65	11.075,83	5.278,72
Rendimientos de participaciones de inversión	1.166,97	173,91	793,09	157,67
Intereses sobre préstamos	135.775,26	19.384,81	92.677,52	43.077,97
Intereses bancarios	-25.142,32	-3.661,22	-17.216,45	-6.944,22
Otros ingresos	1.646,47	242,30	1.139,96	225,87
Compensación de ingresos	-8.645,93	-3.033,34	-4.463,26	-10.521,45
Total Ingresos	120.910,34	15.420,11	84.006,69	31.274,56
Gastos				
Gastos por intereses	-450,91	-64,99	-308,72	-150,75
Comisión de rentabilidad	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisión de gestión «Taxe d'abonnement»	-410.213,76	-47.641,87	-227.024,86	-66.953,05
Gastos de publicación y auditoría	-3.538,21	-500,23	-2.430,00	-1.274,12
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-270,73	-39,49	-184,22	-69,85
Comisión del Agente de registro y transferencias	-361,55	-52,37	-247,79	-102,82
Tasas estatales	-669,45	-96,37	-462,55	-265,84
Otros gastos ¹⁾	-10.161,43	-1.506,85	-7.216,40	-3.324,24
Compensación de gastos	18.528,86	8.461,96	11.593,18	16.567,42
Total Gastos	-416.594,09	-42.726,80	-232.835,25	-58.711,73
Gastos netos ordinarios	-295.683,75	-27.306,69	-148.828,56	-27.437,17
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)	2,22	1,82	1,83	1,25
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)	2,22	1,82	1,83	1,25
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)	-	-	-	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y las comisiones del depositario.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

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

Cuenta de pérdidas y ganancias

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 30 de junio de 2021

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR	Clase de participaciones (USD-A) EUR	Clase de participaciones (USD-T) EUR
Ingresos				
Dividendos	54.162,05	23.666,68	476,54	5.013,08
Rendimientos de participaciones de inversión	3.383,01	1.592,15	33,70	372,83
Intereses sobre préstamos	442.624,71	202.089,66	3.992,03	41.792,13
Intereses bancarios	-76.210,31	-35.143,27	-741,30	-7.948,65
Otros ingresos	4.822,22	2.248,49	46,98	523,31
Compensación de ingresos	-65.069,85	-26.550,22	-222,28	-1.319,40
Total Ingresos	363.711,83	167.903,49	3.585,67	38.433,30
Gastos				
Gastos por intereses	-1.367,40	-627,37	-13,38	-142,27
Comisión de rentabilidad	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisión de gestión	-685.519,81	-313.586,22	-9.789,38	-103.108,90
«Taxe d'abonnement»	-28.077,45	-13.171,83	-287,97	-3.065,61
Gastos de publicación y auditoría	-13.004,56	-6.652,81	-104,77	-1.062,22
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-807,49	-381,52	-7,91	-85,49
Comisión del Agente de registro y transferencias	-1.115,08	-487,28	-10,48	-112,81
Tasas estatales	-2.021,46	-936,16	-20,52	-215,96
Otros gastos ¹⁾	-31.913,80	-15.134,05	-312,22	-3.270,27
Compensación de gastos	242.878,53	82.030,52	605,20	4.240,68
Total Gastos	-520.948,52	-268.946,72	-9.941,43	-106.822,85
Gastos netos ordinarios	-157.236,69	-101.043,23	-6.355,76	-68.389,55
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)	1,22	1,22	2,00	1,84
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)	1,22	1,22	2,00	1,84
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)	-	-	-	-

13

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y las comisiones del depositario.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Cuenta de pérdidas y ganancias

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 30 de junio de 2021

14

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Ingresos	
Dividendos	1.923,22
Rendimientos de participaciones de inversión	140,10
Intereses sobre préstamos	15.962,19
Intereses bancarios	-3.001,14
Otros ingresos	196,77
Compensación de ingresos	-342,63
Total Ingresos	14.878,51
Gastos	
Gastos por intereses	-53,40
Comisión de rentabilidad	-553,32
Comisión de gestión	-25.378,36
«Taxe d'abonnement»	-1.162,32
Gastos de publicación y auditoría	-412,62
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-32,01
Comisión del Agente de registro y transferencias	-42,92
Tasas estatales	-80,30
Otros gastos ¹⁾	-1.242,95
Compensación de gastos	1.288,66
Total Gastos	-27.669,54
Gastos netos ordinarios	-12.791,03
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾	1,27
(para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)	
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾	1,27
(para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)	
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾	-
(para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)	

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y las comisiones del depositario.

²⁾ 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	11.344.147,845	5.967.448,830	73.153,553	335.325,788
Participaciones emitidas	93.556,324	1.248.011,561	1.360,540	22.176,397
Participaciones reembolsadas	-989.623,751	-1.864.721,931	-8.631,676	-58.042,687
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	10.448.080,418	5.350.738,460	65.882,417	299.459,498

	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	54.454,792	245.684,246	24.231,723	284.026,752
Participaciones emitidas	2.244,298	10.333,232	27.228,364	33.273,471
Participaciones reembolsadas	-11.705,764	-33.453,786	-34.757,867	-143.220,000
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	44.993,326	222.563,692	16.702,220	174.080,223

	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	215.560,502	13.051,945	122.942,106	10.228,500
Participaciones emitidas	372,078	111,225	6.162,888	170,000
Participaciones reembolsadas	-111.634,837	-1.561,804	-12.376,958	-1.058,000
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	104.297,743	11.601,366	116.728,036	9.340,500

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

Cartera de inversiones de Ethna-AKTIV

A 30 de junio de 2021

16

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2021

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Acciones, derechos y bonos de disfrute								
Valores que cotizan en bolsa								
Bélgica								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./ NV	EUR	900.000	0	900.000	61,5000	55.350.000,00	2,24
							55.350.000,00	2,24
Alemania								
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	50.000	0	435.000	12,4800	5.428.800,00	0,22
							5.428.800,00	0,22
Irlanda								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	420.000	310.000	200.000	244,0500	48.810.000,00	1,98
							48.810.000,00	1,98
Taiwán								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	545.000	235.000	310.000	120,2300	31.309.895,83	1,27
							31.309.895,83	1,27
Estados Unidos de América								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	27.000	3.000	24.000	2.445,4500	49.303.427,42	2,00
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	28.000	11.000	17.000	3.448,1400	49.242.590,73	2,00
US05464C1018	Axon Enterprise Inc.	USD	695.000	760.000	200.000	174,1400	29.257.392,47	1,19
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	1.952.549	1.515.418	1.543.452	35,2400	45.691.572,98	1,85
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	280.000	100.000	180.000	368,0000	55.645.161,29	2,26
US8334451098	Snowflake Inc.	USD	75.000	0	75.000	245,8000	15.486.391,13	0,63
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	300.000	400.000	300.000	173,9300	43.833.165,32	1,78
US92826C8394	VISA Inc.	USD	320.000	400.000	70.000	235,9500	13.874.747,98	0,56
							302.334.449,32	12,27
Reino Unido								
GB00B0130H42	ITM Power Plc.	GBP	2.500.000	0	2.500.000	4,9040	14.249.186,42	0,58
							14.249.186,42	0,58
Valores que cotizan en bolsa							457.482.331,57	18,56

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2021

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
Suiza								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	82.050,38	0,00
							82.050,38	0,00
							82.050,38	0,00
Valores no cotizados								
Luxemburgo								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	16.249	51.135	1.544,7200	66.355.305,44	2,69
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	0	15.053	25.452	1.672,9000	42.577.980,13	1,73
							108.933.285,57	4,42
Suiza								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	12,5800	5.055.773,32	0,20
							5.055.773,32	0,20
							113.989.058,89	4,62
Acciones, derechos y bonos de disfrute							571.553.440,84	23,18
Renta fija								
Valores que cotizan en bolsa								
CHF								
CH0353945394	3,000 % Gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)		4.000.000	4.450.000	6.000.000	90,6050	4.960.580,34	0,20
							4.960.580,34	0,20
EUR								
XS2076155105	0,375 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)		0	0	1.000.000	101,2360	1.012.360,00	0,04
XS1991265478	0,808 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)		0	0	1.000.000	102,7950	1.027.950,00	0,04
XS2281343256	0,375 % Bayer AG Reg.S. v.21(2029)		15.000.000	0	15.000.000	97,9190	14.687.850,00	0,60
FR0013444759	0,125 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)		0	0	1.000.000	99,2040	992.040,00	0,04
XS1992931508	0,831 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)		0	0	1.000.000	103,0330	1.030.330,00	0,04
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)		0	0	1.000.000	105,2840	1.052.840,00	0,04
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)		0	0	1.000.000	102,7280	1.027.280,00	0,04
XS2206382868	9,000 % Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)		0	0	3.000.000	110,1180	3.303.540,00	0,13
XS2324724645	1,875 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.21(2028)		15.000.000	0	15.000.000	104,8370	15.725.550,00	0,64
XS2303070911	0,250 % H&M Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2029)		15.000.000	0	15.000.000	97,7700	14.665.500,00	0,59
XS2264074647	2,375 % Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.20(2025)		0	900.000	100.000	106,1260	106.126,00	0,00
XS2211183244	1,539 % Prosus NV Reg.S. v.20(2028)		5.000.000	0	15.000.000	103,5410	15.531.150,00	0,63

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2021

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)							
DE000A3KNP96	0,750 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	10.000.000	0	10.000.000	100,8720	10.087.200,00	0,41
DE000A3KNQA0	1,250 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2033)	1.000.000	0	1.000.000	101,0970	1.010.970,00	0,04
XS2231715322	3,000 % ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	9.900.000	100.000	106,1750	106.175,00	0,00
						81.366.861,00	3,28
USD							
USL40756AB19	10,000 % FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	0	1.000.000	112,2020	942.557,12	0,04
US42824CBK45	1,750 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	0	5.000.000	101,1510	4.248.613,91	0,17
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	1.000.000	107,6040	903.931,45	0,04
US45074JAA25	6,500 % ITT Holdings LLC 144A v.21(2029)	1.000.000	0	1.000.000	101,9870	856.745,63	0,03
US24422EVS52	2,000 % John Deere Capital Corporation v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	100,8240	1.693.951,61	0,07
US654106AF00	2,375 % NIKE Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	106,3040	8.930.107,53	0,36
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	108,5310	9.117.187,50	0,37
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	106,5350	8.949.512,77	0,36
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	29.000.000	1.000.000	108,2610	909.450,60	0,04
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	1.000.000	107,0700	899.445,56	0,04
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	10.000.000	103,0700	8.658.434,14	0,35
US872540AQ25	2,250 % TJX Companies Inc. v.16(2026)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	105,2200	883.904,57	0,04
US91282CBP59	1,125 % Estados Unidos de América v.21(2028)	150.000.000	5.000.000	145.000.000	99,6172	121.341.500,84	4,92
US91282CBZ32	1,250 % Estados Unidos de América v.21(2028)	130.000.000	0	130.000.000	100,2266	109.454.410,79	4,44
						277.789.754,02	11,27
Valores que cotizan en bolsa						364.117.195,36	14,75
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							
EUR							
XS2190961784	1,875 % Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	0	0	1.000.000	103,8360	1.038.360,00	0,04
XS2242188261	7,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	0	2.000.000	3.000.000	111,4210	3.342.630,00	0,14
XS2178833427	0,750 % Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	0	0	1.000.000	103,6440	1.036.440,00	0,04
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	100,4900	3.014.700,00	0,12
DE000A2GSSP3	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	0	1.925.000	3.075.000	72,0500	2.215.537,50	0,09
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	5.000.000	95,0000	4.750.000,00	0,19
XS2198388592	9,250 % HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	110,9640	2.219.280,00	0,09

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2021

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)								
XS2010037682	6,875 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	4.900.000	100.000	116,5710	116.571,00	0,00
XS2042667944	0,625 %	Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,7550	5.037.750,00	0,20
DE000A3KRAP3	8,500 %	Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	4.000.000	0	4.000.000	101,0360	4.041.440,00	0,16
XSI690644668	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	0	0	100.000	99,9490	99.949,00	0,00
XS2212959352	2,375 %	PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	0	100.000	103,5980	103.598,00	0,00
							27.016.255,50	1,07
USD								
US00287YBV02	2,950 %	AbbVie Inc. v.19(2026)	0	15.000.000	5.000.000	107,4910	4.514.910,95	0,18
US01609WAX02	2,125 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	98,2220	3.300.470,43	0,13
US02079KAH05	0,450 %	Alphabet Inc. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,0240	8.318.548,39	0,34
US02079KAD90	1,100 %	Alphabet Inc. v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	94,9320	3.189.919,35	0,13
US023135BY17	1,650 %	Amazon.com Inc. v.21(2028)	7.000.000	0	7.000.000	100,8180	5.928.477,82	0,24
US023135BZ81	2,100 %	Amazon.com Inc. v.21(2031)	15.000.000	0	15.000.000	101,6370	12.807.081,65	0,52
US025816CA56	4,200 %	American Express Co. v.18(2025)	0	0	10.000.000	113,2400	9.512.768,82	0,39
US026874DH71	3,900 %	American International Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	111,6510	4.689.642,14	0,19
US031162BY57	3,125 %	Amgen Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	107,5580	4.517.725,13	0,18
US035240AL43	4,000 %	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	0	1.000.000	113,8550	956.443,21	0,04
US037833DY36	1,250 %	Apple Inc. v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	95,9130	3.222.883,06	0,13
US037833EB24	0,700 %	Apple Inc. v.21(2026)	5.000.000	0	5.000.000	98,9460	4.155.997,98	0,17
US038522AR99	6,375 %	Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	106,3160	2.679.334,68	0,11
US00206RXX17	2,300 %	AT & T Inc. v.20(2027)	0	9.000.000	1.000.000	103,4950	869.413,64	0,04
US73179PAM86	5,750 %	Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	2.000.000	2.000.000	105,9290	1.779.721,10	0,07
US91831AAC53	6,125 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	1.092.000	2.908.000	102,5040	2.504.045,97	0,10
US110122DN59	0,750 %	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,0900	8.324.092,74	0,34
US110122DQ80	1,450 %	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	96,5870	3.245.530,91	0,13
US14913R2H93	0,800 %	Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,4780	8.356.686,83	0,34
US149123CK50	1,900 %	Caterpillar Inc. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	100,1920	3.366.666,67	0,14
US172967LS86	3,520 %	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	0	1.000.000	109,5440	920.228,49	0,04
US172967NA50	1,462 %	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,5820	4.182.711,69	0,17
US20030NCA72	3,150 %	Comcast Corporation v.17(2028)	0	0	1.000.000	109,6240	920.900,54	0,04
US22160KAN54	1,375 %	Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	0	9.000.000	1.000.000	100,7240	846.135,75	0,03
US222070AB02	6,500 %	Coty Inc. 144A v.18(2026)	0	4.900.000	100.000	100,9790	84.827,79	0,00

19

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2021

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US12598FAA75	8,625 % CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	106,1440	1.783.333,33	0,07
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	0	4.000.000	1.000.000	108,2650	909.484,21	0,04
US126650DQ03	1,875 % CVS Health Corporation v.20(2031)	0	0	2.000.000	97,0510	1.630.561,16	0,07
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	107,2850	4.506.258,40	0,18
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	5.000.000	111,1150	4.667.128,70	0,19
US278865BF65	1,300 % Ecolab Inc. v.20(2031)	5.000.000	10.000.000	10.000.000	94,4370	7.933.215,73	0,32
US285512AE93	1,850 % Electronic Arts Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	96,6200	811.659,95	0,03
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	0	0	5.000.000	106,8750	4.489.037,30	0,18
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	0	0	4.000.000	103,0290	3.461.995,97	0,14
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)	0	4.000.000	1.000.000	111,4710	936.416,33	0,04
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	0	5.000.000	5.000.000	110,8350	4.655.367,94	0,19
US375558BX02	1,200 % Gilead Sciences Inc. v.20(2027)	0	5.000.000	5.000.000	97,4930	4.094.968,08	0,17
US40434LAB18	3,000 % HP Inc. v.20(2027)	0	0	3.500.000	107,0560	3.147.647,85	0,13
US40434LAG05	2,650 % HP Inc. 144A v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	100,0740	3.362.701,61	0,14
US458140BD13	2,875 % Intel Corporation v.17(2024)	0	5.000.000	5.000.000	106,3740	4.467.993,95	0,18
US46124HAB24	0,950 % Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	100,2470	4.210.643,48	0,17
US24422EVP14	1,500 % John Deere Capital Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,4470	835.408,27	0,03
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	0	0	1.000.000	106,5520	895.094,09	0,04
US478160CP78	0,950 % Johnson & Johnson v.20(2027)	14.000.000	19.000.000	5.000.000	98,2260	4.125.756,05	0,17
US478160CQ51	1,300 % Johnson & Johnson v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	96,9070	3.256.283,60	0,13
US46647PBL94	2,522 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	4.000.000	0	4.000.000	102,8330	3.455.409,95	0,14
US46647PCB04	1,578 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.21(2027)	15.000.000	0	15.000.000	100,5210	12.666.456,65	0,51
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	0	0	1.000.000	115,6960	971.908,60	0,04
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	5.000.000	5.000.000	112,2930	4.716.607,86	0,19
US49271VAN01	2,250 % Keurig Dr Pepper Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,5830	844.951,28	0,03
US50077LBC90	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. v.20(2027)	100.000	0	100.000	110,0080	92.412,63	0,00
US50220PAC77	2,000 % LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	5.000.000	0	5.000.000	101,0680	4.245.127,69	0,17
US50220PAD50	2,500 % LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2031)	10.000.000	0	10.000.000	102,3260	8.595.934,14	0,35
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	0	4.000.000	1.000.000	110,0400	924.395,16	0,04
US571676AJ44	0,875 % Mars Inc. 144A v.20(2026)	10.000.000	0	10.000.000	97,8250	8.217.825,94	0,33
US571676AL99	1,625 % Mars Inc. 144A v.20(2032)	4.000.000	25.000.000	4.000.000	95,8160	3.219.623,66	0,13
US57636QAR56	3,300 % Mastercard Inc. v.20(2027)	0	0	250.000	110,5480	232.165,66	0,01
US579780AS64	1,850 % McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	96,6380	811.811,16	0,03
US58013MFL37	1,450 % McDonald's Corporation v.20(2025)	4.000.000	0	5.000.000	102,0220	4.285.198,25	0,17
US58933YAR62	2,750 % Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	106,5730	8.952.704,97	0,36

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2021

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US609207AU94	1,500 % Mondelez International Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	101,8440	4.277.721,77	0,17
US63111XAD30	1,650 % Nasdaq Inc. v.20(2031)	5.000.000	0	10.000.000	94,2810	7.920.110,89	0,32
US641062AR54	0,625 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	10.000.000	0	10.000.000	98,2720	8.255.376,34	0,33
US641062AT11	1,250 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	95,4750	3.208.165,32	0,13
US67066GAN43	2,000 % NVIDIA Corporation v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	100,0770	1.681.401,21	0,07
US68389XCD57	2,300 % Oracle Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	102,6130	862.004,37	0,03
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	5.000.000	107,3290	4.508.106,52	0,18
US713448FA19	1,400 % PepsiCo Inc. v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	96,6340	3.247.110,22	0,13
US717081EX73	0,800 % Pfizer Inc. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	100,2430	8.420.950,94	0,34
US740212AM74	6,875 % Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	1.000.000	0	1.000.000	103,3180	867.926,75	0,04
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	9.000.000	1.000.000	110,4200	927.587,37	0,04
US75508EAB48	7,625 % Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	2.000.000	1.000.000	104,6100	878.780,24	0,04
US75886FAE79	1,750 % Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	5.000.000	10.000.000	5.000.000	94,8070	3.982.148,86	0,16
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	105,5240	886.458,33	0,04
US778296AB92	4,600 % Ross Stores Inc. v.20(2025)	0	5.000.000	1.000.000	112,8930	948.361,90	0,04
US852234AM55	3,500 % Square Inc. 144A v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	100,9170	1.695.514,11	0,07
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	105,5660	886.811,16	0,04
US87854XAE13	6,500 % TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	5.000.000	0	5.000.000	107,9950	4.536.080,31	0,18
US191216CU25	1,450 % The Coca-Cola Co. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	101,0110	4.242.733,53	0,17
US191216DK34	2,000 % The Coca-Cola Co. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	100,9220	3.391.196,24	0,14
US29736RAR12	1,950 % The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	99,9080	3.357.123,66	0,14
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	1.000.000	4.000.000	112,0630	3.765.557,80	0,15
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	100,3190	842.733,53	0,03
US437076CE05	0,900 % The Home Depot Inc. v.21(2028)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	97,3700	817.960,35	0,03
US437076CF79	1,375 % The Home Depot Inc. v.21(2031)	19.000.000	15.000.000	4.000.000	95,6260	3.213.239,25	0,13
US742718FL83	0,550 % The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	98,8100	8.300.571,24	0,34
US742718FM66	1,200 % The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	95,2720	3.201.344,09	0,13
US872540AW92	1,600 % TJX Companies Inc. v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	96,3470	3.237.466,40	0,13
US911163AA17	6,750 % United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	0	2.000.000	2.000.000	107,7570	1.810.433,47	0,07
US912909AN84	6,250 % United States Steel Corporation v.18(2026)	2.000.000	0	2.000.000	103,0810	1.731.871,64	0,07
US90290MAC55	6,250 % US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	106,2760	2.678.326,61	0,11

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2021

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US92346LAE39	7,500 % Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	104,2260	2.626.663,31	0,11
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	106,2190	4.461.483,53	0,18
US92343VGJ70	2,550 % Verizon Communications Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	102,2160	858.669,35	0,03
US918204BA53	2,400 % V.F. Corporation v.20(2025)	0	5.000.000	5.000.000	104,9120	4.406.586,02	0,18
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	113,1470	950.495,63	0,04
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	10.000.000	109,4010	9.190.272,18	0,37
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	0	9.000.000	1.000.000	109,4980	919.842,07	0,04
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	0	9.000.000	1.000.000	104,3240	876.377,69	0,04
US95081QAN43	7,125 % Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	0	3.000.000	108,0840	2.723.891,13	0,11
US98421MAA45	5,000 % Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	3.000.000	2.000.000	106,2080	1.784.408,60	0,07
US983793AH33	6,250 % XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	106,7820	2.691.078,63	0,11
						359.679.597,89	14,57
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados						386.695.853,39	15,64
Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista USD							
US88032WBA36	2,880 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	103,3700	1.736.727,15	0,07
US92826CAP77	0,750 % VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	97,1690	4.081.359,21	0,17
US92826CAN20	1,100 % VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	94,5120	3.175.806,45	0,13
						8.993.892,81	0,37
Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista						8.993.892,81	0,37
Valores no cotizados USD							
US771196BS07	0,991 % Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,7590	838.029,23	0,03
						838.029,23	0,03
Valores no cotizados						838.029,23	0,03
Renta fija						760.644.970,79	30,79
Obligaciones y bonos convertibles							
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados EUR							
DE000A254NA6	7,500 % PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	1.000.000	0	6.000.000	70,5000	4.230.000,00	0,17
						4.230.000,00	0,17
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados						4.230.000,00	0,17
Obligaciones y bonos convertibles						4.230.000,00	0,17

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2021

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Participaciones en fondos de inversión ²⁾								
Irlanda								
IE00BGBN6P67	InvescoMI2 EG Blockch ETF	EUR	450.000	0	450.000	97,2500	43.762.500,00	1,77
IE00B1XNHC34	iSharesII-Gl.Clean Energy U.ETF	EUR	2.200.000	300.000	1.900.000	11,4740	21.800.600,00	0,88
IE00BMDH1538	VanEck Hydrogen Eco UC.ETF	USD	335.000	0	335.000	20,9950	5.908.371,14	0,24
IE00BQQP9H09	VanEck Mstr US Moat UC. ETF	EUR	1.175.000	0	1.175.000	45,1550	53.057.125,00	2,15
							124.528.596,14	5,04
Luxemburgo								
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	EUR	715.000	600.000	115.000	39,6788	4.563.062,00	0,18
							4.563.062,00	0,18
							129.091.658,14	5,22
Participaciones en fondos de inversión ²⁾								
Certificados								
Valores que cotizan en bolsa								
Estados Unidos de América								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	2.120.000	1.995.000	1.245.000	47,5920	59.252.040,00	2,40
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	610.000	560.000	430.000	140,0000	60.200.000,00	2,44
							119.452.040,00	4,84
Valores que cotizan en bolsa							119.452.040,00	4,84
Certificados							119.452.040,00	4,84
Cartera de valores							1.584.972.109,77	64,20
Opciones								
Posiciones largas								
USD								
Put sobre EUR/USD diciembre 2021/1,170			300.000.000	0	300.000.000		1.930.695,56	0,08
Put sobre EUR/USD septiembre 2021/1,170			300.000.000	0	300.000.000		989.919,35	0,04
							2.920.614,91	0,12
Posiciones largas							2.920.614,91	0,12
Opciones							2.920.614,91	0,12
Contratos de futuros								
Posiciones largas								
CHF								
Swiss Market Index Future septiembre 2021			1.800	0	1.800		3.146.874,76	0,13
							3.146.874,76	0,13
JPY								
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future septiembre 2021			400	0	400		-208.093,68	-0,01
							-208.093,68	-0,01

23

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

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2021

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD							
S&P 500 Index Future septiembre 2021		1.600	200	1.400		2.650.359,12	0,11
						2.650.359,12	0,11
Posiciones largas						5.589.140,20	0,23
Contratos de futuros						5.589.140,20	0,23
Bancos - Cuentas corrientes ²⁾						732.355.016,35	29,68
Depósitos a plazo fijo						149.986.145,83	6,08
Saldo de otros activos y pasivos						-8.646.867,36	-0,31
Patrimonio neto del fondo en EUR						2.467.176.159,70	100,00

24

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Contratos de divisas a plazo

A 30 de junio de 2021 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	91.130.000,00	83.247.083,87	3,37
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	21.545.000,00	18.026.769,49	0,73
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	1.320.000,00	1.205.817,52	0,05
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	290.355.000,00	243.018.726,60	9,85
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Ventas de divisas	248.000.000,00	208.081.506,60	8,43
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Ventas de divisas	280.000.000,00	234.577.101,81	9,51

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del NFV ¹⁾
Posiciones largas			
CHF			
Swiss Market Index Future septiembre 2021	1.800	197.459.622,23	8,00
		197.459.622,23	8,00
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future septiembre 2021	400	59.196.835,94	2,40
		59.196.835,94	2,40
USD			
S&P 500 Index Future septiembre 2021	1.400	251.797.715,05	10,21
		251.797.715,05	10,21
Posiciones largas		508.454.173,22	20,61
Contratos de futuros		508.454.173,22	20,61

25

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

Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 30 de junio de 2021

26 **Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 30 de junio de 2021**

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Acciones, derechos y bonos de disfrute				
Valores que cotizan en bolsa				
Islas Caimán				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	265.000
China				
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	2.000.000	2.000.000
Alemania				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	300.000
DE000A0V9L94	Eyemaxx Real Estate AG	EUR	0	573.000
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	745	516.000
Canadá				
CA09228F1036	BlackBerry Ltd.	USD	1.050.000	1.050.000
CA44812T1021	Hut 8 Mining Corporation	CAD	1.350.000	1.350.000
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	0	80.000
Países Bajos				
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	150.000	150.000
Estados Unidos de América				
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	0	800.000
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	0	250.000
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	0	500.000
US22788C1053	Crowdstrike Holdings Inc	USD	470.000	470.000
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	150.000	150.000
US3364331070	First Solar Inc.	USD	200.000	200.000
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	600.000	1.215.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.100.000	1.100.000
US6541061031	Nike Inc.	USD	0	600.000
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	USD	1.300.000	2.400.000
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	0	100.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	125.000	525.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.800.000	1.800.000
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	600.000	600.000
US72919P2020	Plug Power Inc.	USD	300.000	300.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 30 de junio de 2021

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

ISIN	Valores			Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Estados Unidos de América (continuación)					
US79466L3024	Salesforce.com Inc.		USD	25.000	250.000
US8522341036	Square Inc.		USD	225.000	225.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.		USD	80.000	80.000
US90138F1021	Twilio Inc.		USD	0	225.000
US90353T1007	Uber Technologies Inc.		USD	500.000	500.000
US9311421039	Walmart Inc.		USD	250.000	790.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.		USD	2.250.000	2.250.000
US98980G1022	Zscaler Inc.		USD	0	300.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados					
Alemania					
DE000A0LR9G9	EXASOL AG		EUR	4.396	329.396
Renta fija					
Valores que cotizan en bolsa					
CHF					
CH0333827506	1,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)		0	3.000.000
EUR					
XS2185867830	1,375 %	Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)		0	1.000.000
XS1533922263	1,250 %	Avery Dennison Corporation v.17(2025)		0	5.000.000
SE0011167972	5,500 %	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)		0	1.000.000
XS2198798659	1,625 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)		0	5.000.000
XS2013618421	0,875 %	ISS Global A/S EMTN Reg.S. v.19(2026)		0	5.000.000
XS2305244241	0,250 %	LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)		2.000.000	2.000.000
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group S.A. v.17(2022)		0	4.000.000
XS1987097430	0,500 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2024)		0	1.000.000
JPY					
JP1201211A94	1,900 %	Japan v.10(2030)		0	8.300.000.000
JP1103581L42	0,100 %	Japan v.20(2030)		3.300.000.000	8.300.000.000
JP1103601LA4	0,100 %	Japan v.20(2030)		0	16.700.000.000
JP1103591L73	0,100 %	Japan v.20(2030)		0	16.500.000.000
JP1103611M11	0,100 %	Japan v.21(2030)		800.000.000	800.000.000
USD					
US00737WAA71	5,500 %	Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)		1.000.000	1.000.000
US00973RAG83	2,875 %	Aker BP ASA 144A v.20(2026)		0	1.000.000
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)		0	10.000.000
US0258M0EL96	3,300 %	American Express Credit v.17(2027)		0	10.000.000
US18452MAB28	6,625 %	Clear Channel International BV 144A v.20(2025)		0	5.000.000
US68389XBM65	2,650 %	Oracle Corporation v.16(2026)		0	10.000.000
US87973RAU41	1,000 %	Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)		0	5.000.000
US191216BZ21	2,250 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)		0	10.000.000
US191216BW99	2,550 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)		0	10.000.000
US437076BN13	2,125 %	The Home Depot Inc. v.16(2026)		0	19.500.000
XS1793296465	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)		0	5.000.000
US912909AM02	6,875 %	United States Steel Corporation v.17(2025)		3.000.000	3.000.000

27

Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 30 de junio de 2021

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
EUR				
XS1647100848	6,500 %	CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	5.000.000
DE000A2SBDE0	1,000 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	10.000.000
XS2177443343	1,750 %	Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	0	5.000.000
XS1514149159	1,250 %	Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	0	5.000.000
USD				
US023135AZ90	2,800 %	Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	1.000.000
US023135BC96	3,150 %	Amazon.com Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US037833DN70	2,050 %	Apple Inc. v.19(2026)	0	10.000.000
US037833DX52	0,550 %	Apple Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
US00206RKG64	1,650 %	AT & T Inc. v.20(2028)	0	10.000.000
US04685A2M23	2,800 %	Athene Global Funding 144A v.20(2023)	0	10.000.000
US071813BZ14	1,730 %	Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	0	10.000.000
US075887CL11	1,957 %	Becton, Dickinson & Co. v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US110122CN68	3,200 %	Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2026)	0	10.000.000
US141781BL76	1,375 %	Cargill Inc. 144A v.20(2023)	0	2.000.000
US141781BN33	0,750 %	Cargill Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	1.000.000
US14913Q3B33	2,150 %	Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	0	1.000.000
US20030NCS80	3,950 %	Comcast Corporation v.18(2025)	0	10.000.000
US12467AAF57	5,000 %	C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	0	3.000.000
US26867LAL45	3,250 %	EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	20.000.000
US36166NAB91	4,400 %	GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	0	10.000.000
US378272AY43	2,500 %	Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	0	1.000.000
US50077LBA35	3,875 %	Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	0	1.000.000
US609207AY17	1,875 %	Mondelez International Inc. v.20(2032)	0	10.000.000
US641062AE42	3,500 %	Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	10.000.000
US654744AC50	4,345 %	Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	0	5.000.000
US713448DY13	3,000 %	PepsiCo Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US713448EQ79	2,250 %	PepsiCo Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
US71654QDB59	6,490 %	Petróleos Mexicanos v.19(2027)	0	100.000
US717081EY56	1,700 %	Pfizer Inc. v.20(2030)	0	10.000.000
US731572AA14	1,700 %	Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	0	1.000.000
US771196BE11	3,350 %	Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	1.000.000
US88032WAG15	3,595 %	Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	0	1.000.000
US88167AAL52	6,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	0	3.000.000
US191216DE73	1,375 %	The Coca-Cola Co. v.20(2031)	0	10.000.000
US29736RAN08	2,000 %	The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	1.000.000
US90353TAG58	6,250 %	Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	0	5.000.000
US91324PDS83	2,875 %	UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US92826CAH51	2,750 %	VISA Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US92928QAH11	2,875 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	2.000.000
US88579YBG52	3,375 %	3M Co. v.19(2029)	0	1.000.000
Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista				
USD				
US674599EF81	6,125 %	Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	0	1.000.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 30 de junio de 2021

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Obligaciones y bonos convertibles				
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
EUR				
DE000A3H2WQ0	1,500 % Delivery Hero SE/Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)		0	1.000.000
USD				
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Bono de opción cum v.17(2023)		0	20.000.000
Participaciones en fondos de inversión ¹⁾				
Irlanda				
IE00BFNM3L97	iShares IV-iShares MSCI Japan ES ETF	EUR	9.910.000	9.910.000
Luxemburgo				
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	JPY	1.900.000	4.750.000
Opciones				
USD				
Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2021/3.900,00			1.000	1.000
Call sobre S&P 500 Index abril 2021/3.900,00			205	205
Contratos de futuros				
CHF				
Swiss Market Index Future junio 2021			1.500	1.500
EUR				
DAX Index Future junio 2021			280	280
DAX Index Future marzo 2021			450	450
EURO STOXX Bank Index Future marzo 2021			27.400	27.400
EUX 10YR Euro-BTP Future septiembre 2021			650	650
JPY				
Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future junio 2021			1.800	1.800
Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future marzo 2021			1.350	1.350
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future junio 2021			1.370	1.370
USD				
CBT 10YR US T-Bond Future marzo 2021			1.150	1.150
CBT 20YR US Long Bond Future junio 2021			3.950	3.950
CBT 20YR US Long Bond Future marzo 2021			950	950
MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future marzo 2021			1.040	3.200
Russell 2000 Index Future junio 2021			2.100	2.100
S&P 500 Index Future junio 2021			1.600	1.600

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

Tipos de cambio

Los activos denominados en moneda extranjera se convirtieron a euros para su valoración aplicando los siguientes tipos de cambio a 30 de junio de 2021.

Libras esterlinas	EUR 1 =	GBP	0,8604
Dólar de Hong Kong	EUR 1 =	HKD	9,2418
Yen japonés	EUR 1 =	JPY	131,5273
Dólar canadiense	EUR 1 =	CAD	1,4747
Francos suizos	EUR 1 =	CHF	1,0959
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,1904



Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2021

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 19 de febrero de 2021 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 Reglamento de gestión se requiera información sobre la situación del patrimonio del fondo en los Informes anuales o semestrales y otros datos financieros, el patrimonio del fondo se convertirá a la moneda de referencia. El patrimonio neto del fondo se calculará conforme a los siguientes principios:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

34

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

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

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

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

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

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 2020 y el 30 de junio de 2021 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-AKTIV	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participaciones (A)	1,82	0,00
Clase de participación (T)	1,82	0,00
Clase de participación (CHF-A)	1,82	0,00
Clase de participación (CHF-T)	1,83	0,00
Clase de participaciones (SIA-A)	1,25	0,00
Clase de participaciones (SIA-T)	1,22	0,00
Clase de participaciones (SIA-CHF-T)	1,22	0,00
Clase de participación (USD-A)	2,00	0,00
Clase de participación (USD-T)	1,84	0,00
Clase de participación (SIA USD-T)	1,27	0,00

c.) Nota para los inversores

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

d.) Modificaciones del Folleto durante el ejercicio

Las modificaciones del Folleto durante el ejercicio se publican para que puedan ser consultadas en el sitio web www.swissfunddata.ch.

9.) Acontecimientos relevantes durante el periodo analizado

El 19 de febrero de 2021 se procedió a la revisión del Folleto. Se han efectuado las siguientes modificaciones:

- Modificación relativa al Reglamento de divulgación (SFDR):
El fondo se ha clasificado como fondo conforme al artículo 8 y, por consiguiente, se ha actualizado la información relativa a la estrategia ASG en el apartado de objetivos de inversión.

Asimismo, se han efectuado modificaciones modelo y cambios en la redacción, de conformidad con nuestro folleto modelo.

Información relativa a la pandemia de COVID-19

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

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

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

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

Gestión, comercialización y asesoramiento

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

Agente de pagos en el Gran Ducado de Luxemburgo:

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

Advertencia a los inversores de la República Federal de Alemania:

Agente de pagos e información:

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

37

Advertencia a los inversores de Austria:

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

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

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

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

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

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

Nota para los inversores de Suiza:

Representante en Suiza:

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Agente de pagos en Suiza:

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

Advertencia a los inversores de Bélgica:

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

Agente de pagos y distribuidor:

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

Distribuidor:

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

38

Nota para los inversores del Principado de Liechtenstein:

Agente de pagos:

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Advertencia a los inversores de Italia:

Agentes de pagos:

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

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

State Street Bank International GmbH
Succursale Italia
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

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

ALLFUNDS BANK, S.A.U.
Succursale di Milano
Via Bocchetto 6
IT-20123 Milano

Advertencia a los inversores de España:

Agente de pagos:

Allfunds Bank S.A.U.

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

