

Ethna-DEFENSIV

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K817

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

	Página
Distribución geográfica por países y sectorial del fondo Ethna-DEFENSIV	3-4
Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-DEFENSIV	7
Cuenta de resultados del fondo Ethna-DEFENSIV	10
Cartera de inversiones del fondo Ethna-DEFENSIV a 30 de junio de 2020	13
Compras y ventas del 1 de enero de 2020 al 30 de junio de 2020 del fondo Ethna-DEFENSIV	20
Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2020	24
Gestión, comercialización y asesoramiento	29

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 (SIA-A)	Clase de participaciones (SIA-T)
Código de identificación de los valores:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
Código ISIN:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Gastos de entrada:	Hasta el 2,50 %	Hasta el 2,50 %	Hasta el 2,50 %	Hasta el 2,50 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	0,95 % anual	0,95 % anual	0,65 % anual	0,65 % 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 (R-A)*	Clase de participaciones (R-T)*	Clase de participaciones (SIA CHF-T)
Código de identificación de los valores:	A12EH8	A12EH9	A12GN4
Código ISIN:	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895
Gastos de entrada:	Hasta el 1,00 %	Hasta el 1,00 %	Hasta el 2,50 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,25 % anual	1,25 % anual	0,65 % anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de acumulación
Divisa:	EUR	EUR	CHF

* 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-DEFENSIV

3

Distribución geográfica por países ¹⁾	
Estados Unidos de América	55,70 %
Países Bajos	11,35 %
Alemania	10,75 %
Reino Unido	3,49 %
Islas Caimán	2,97 %
Francia	2,48 %
Luxemburgo	1,58 %
España	1,18 %
Noruega	1,11 %
Austria	1,08 %
Suiza	0,82 %
Dinamarca	0,67 %
Corea del Sur	0,62 %
Liberia	0,42 %
Canadá	0,21 %
Cartera de valores	94,43 %
Bancos ²⁾	7,94 %
Saldo de otros activos y pasivos	-2,37 %
	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-DEFENSIV

4

Distribución sectorial ¹⁾	
Servicios al consumidor	10,26 %
Bancos	9,15 %
Automoción y componentes	9,03 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	7,28 %
Comercio mayorista y minorista	6,96 %
Servicios financieros diversificados	5,85 %
Bienes inmuebles	5,85 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	5,74 %
Bienes de inversión	5,40 %
Compañías de seguros	4,95 %
Hardware y equipos	4,47 %
Software y servicios	3,49 %
Energía	3,48 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	3,23 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	2,47 %
Medios de comunicación y entretenimiento	1,81 %
Transporte	1,23 %
Sanidad: equipamiento y servicios	1,09 %
Bienes de consumo y ropa	0,74 %
Servicios industriales y combustibles	0,73 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	0,69 %
Medios de comunicación	0,53 %
Cartera de valores	94,43 %
Bancos ²⁾	7,94 %
Saldo de otros activos y pasivos	-2,37 %
	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
31.12.2018	282,43	2.219.384	-213.566,70	127,26
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72
30.06.2020	162,04	1.225.031	-17.682,91	132,28

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	282,09	1.825.924	-65.334,73	154,49
31.12.2019	221,71	1.335.896	-78.381,98	165,97
30.06.2020	204,66	1.236.048	-16.275,52	165,57

5

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	5,78	11.950	-43.952,19	483,62
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55
30.06.2020	3,83	7.584	-358,94	505,02

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	25,08	49.828	-19.312,34	503,23
31.12.2019	22,97	42.381	-3.757,32	542,03
30.06.2020	23,46	43.324	489,16	541,56

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	2,73	30.935	-636,11	88,15
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10
30.06.2020	2,36	26.435	-31,90	89,33

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	2,07	21.805	-1.585,12	94,80
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52
30.06.2020	2,81	27.784	726,84	101,12

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

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	16,75	39.533	7.374,58	423,71	478,03 ¹⁾
31.12.2019	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 ²⁾
30.06.2020	37,10	77.565	18.747,27	478,37	510,95 ³⁾

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

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

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

Composición del patrimonio neto del fondo des Ethna-DEFENSIV

Composición del patrimonio neto del fondo

A 30 de junio de 2020

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: EUR 404.225.692,46)	411.993.011,56
Bancos ¹⁾	34.634.102,46
Intereses por cobrar	2.286.217,76
Importes por cobrar por la venta de participaciones	61.010,34
Importes por cobrar por operaciones de valores	1.005.803,93
Importes por cobrar de operaciones de divisas	42.814.202,71
	492.794.348,76
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-296.963,76
Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	-89.999,86
Importes por pagar por operaciones de valores	-12.955.663,63
Importes por pagar de operaciones de divisas	-42.797.162,46
Otros pasivos ²⁾	-386.279,00
	-56.526.068,71
Patrimonio neto del fondo	436.268.280,05

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	162.043.532,75 EUR
Participaciones en circulación	1.225.031,014
Valor liquidativo	132,28 EUR
Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	204.657.156,18 EUR
Participaciones en circulación	1.236.047,580
Valor liquidativo	165,57 EUR
Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	3.829.855,41 EUR
Participaciones en circulación	7.583,557
Valor liquidativo	505,02 EUR
Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	23.462.293,45 EUR
Participaciones en circulación	43.323,779
Valor liquidativo	541,56 EUR
Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.361.395,99 EUR
Participaciones en circulación	26.435,277
Valor liquidativo	89,33 EUR
Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.809.561,48 EUR
Participaciones en circulación	27.783,594
Valor liquidativo	101,12 EUR
Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	37.104.484,79 EUR
Participaciones en circulación	77.564,521
Valor liquidativo	478,37 EUR
Valor liquidativo	510,95 CHF ¹⁾

¹⁾ 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.

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

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	454.116.070,90	182.875.644,48	221.713.209,56	4.202.600,80
Ingresos ordinarios netos	1.379.677,37	481.815,98	604.577,99	17.193,43
Compensación de ingresos y gastos	-11.868,62	14.401,26	14.065,22	-1.448,29
Ingresos por venta de participaciones	41.161.371,73	4.250.613,89	11.692.248,90	1.115.571,40
Gastos por reembolso de participaciones	-55.547.373,87	-21.933.523,87	-27.967.767,70	-1.474.511,18
Plusvalía materializada	16.768.771,28	6.080.399,30	7.547.919,34	166.716,92
Minusvalía materializada	-20.158.464,57	-7.446.628,08	-9.245.619,71	-178.268,76
Variación neta de plusvalías latentes	3.228.229,48	1.300.392,18	1.558.966,53	29.476,01
Variación neta de minusvalías latentes	-2.025.095,42	-1.040.207,91	-1.260.443,95	-4.586,44
Dividendos	-2.643.038,23	-2.539.374,48	0,00	-42.888,48
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	436.268.280,05	162.043.532,75	204.657.156,18	3.829.855,41

9

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (R-A)* EUR	Clase de participaciones (R-T)* EUR	Clase de participaciones SIA (CHF-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	22.971.989,59	2.473.806,77	2.087.508,58	17.791.311,12
Ingresos ordinarios netos	103.951,82	3.478,72	4.015,28	164.644,15
Compensación de ingresos y gastos	-972,62	26,98	-298,69	-37.642,48
Ingresos por venta de participaciones	2.533.876,19	162.764,43	1.205.904,68	20.200.392,24
Gastos por reembolso de participaciones	-2.044.719,35	-194.663,46	-479.062,40	-1.453.125,91
Plusvalía materializada	943.451,07	91.060,32	86.637,98	1.852.586,35
Minusvalía materializada	-1.152.582,32	-111.111,99	-111.897,49	-1.912.356,22
Variación neta de plusvalías latentes	189.646,52	15.968,47	19.346,04	114.433,73
Variación neta de minusvalías latentes	-82.347,45	-19.158,98	-2.592,50	384.241,81
Dividendos	0,00	-60.775,27	0,00	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	23.462.293,45	2.361.395,99	2.809.561,48	37.104.484,79

* 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-DEFENSIV

10

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 (SIA-A) EUR
Ingresos				
Intereses sobre préstamos	3.923.993,42	1.513.432,54	1.881.233,26	31.696,94
Intereses bancarios	-143.563,60	-55.247,91	-68.681,52	-1.127,40
Compensación de ingresos	-17.278,86	-54.038,96	-53.292,48	2.593,19
Total Ingresos	3.763.150,96	1.404.145,67	1.759.259,26	33.162,73
Gastos				
Gastos por intereses	-4.998,12	-1.920,08	-2.383,77	-37,34
Comisión de gestión	-2.005.931,18	-804.238,53	-998.450,66	-11.573,38
«Taxe d'abonnement»	-104.763,31	-40.130,33	-49.921,60	-813,91
Gastos de publicación y auditoría	-98.345,93	-38.585,13	-47.714,16	-772,88
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-8.368,96	-3.176,61	-3.982,27	-69,37
Comisión del Agente de registro y transferencias	-4.591,71	-1.803,07	-2.222,42	-39,08
Tasas estatales	-5.861,66	-2.329,75	-2.859,81	-51,48
Otros gastos ¹⁾	-179.760,20	-69.783,89	-86.373,84	-1.466,96
Compensación de gastos	29.147,48	39.637,70	39.227,26	-1.144,90
Total Gastos	-2.383.473,59	-922.329,69	-1.154.681,27	-15.969,30
Ingresos ordinarios netos	1.379.677,37	481.815,98	604.577,99	17.193,43
Ratio de gastos totales (TER) suiza excluida la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)		1,12	1,12	0,82
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)		1,12	1,12	0,82
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)		-	-	-

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

²⁾ 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-T) EUR	Clase de participaciones (R-A)* EUR	Clase de participaciones (R-T)* EUR	Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR
Ingresos				
Intereses sobre préstamos	206.811,38	21.787,24	21.749,62	247.282,44
Intereses bancarios	-7.615,77	-794,10	-808,87	-9.288,03
Compensación de ingresos	2.346,37	-404,23	3.228,12	82.289,13
Total Ingresos	201.541,98	20.588,91	24.168,87	320.283,54
Gastos				
Gastos por intereses	-268,62	-27,53	-29,08	-331,70
Comisión de gestión	-74.724,86	-15.223,12	-14.949,49	-86.771,14
«Taxe d'abonnement»	-5.705,61	-579,74	-663,84	-6.948,28
Gastos de publicación y auditoría	-5.158,83	-552,85	-524,71	-5.037,37
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-444,39	-46,27	-48,14	-601,91
Comisión del Agente de registro y transferencias	-239,02	-25,76	-23,97	-238,39
Tasas estatales	-302,41	-33,26	-28,58	-256,37
Otros gastos ¹⁾	-9.372,67	-998,91	-956,35	-10.807,58
Compensación de gastos	-1.373,75	377,25	-2.929,43	-44.646,65
Total Gastos	-97.590,16	-17.110,19	-20.153,59	-155.639,39
Ingresos ordinarios netos	103.951,82	3.478,72	4.015,28	164.644,15
Ratio de gastos totales (TER) suiza excluida la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)	0,85	1,43	1,44	0,84
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)	0,85	1,43	1,44	0,84
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020)	-	-	-	-

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

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.

Variación del número de participaciones en circulación

	Clase de participaciones (A) Títulos	Clase de participaciones (T) Títulos	Clase de participaciones (SIA-A) Títulos	Clase de participaciones (SIA-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	1.357.494,812	1.335.895,617	8.183,475	42.381,297
Participaciones emitidas	32.067,783	71.162,907	2.229,597	4.726,430
Participaciones reembolsadas	-164.531,581	-171.010,944	-2.829,515	-3.783,948
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	1.225.031,014	1.236.047,580	7.583,557	43.323,779

	Clase de participaciones (R-A)* Títulos	Clase de participaciones (R-T)* Títulos	Clase de participaciones (SIA CHF-T) Títulos
12 Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	26.860,808	20.562,882	37.789,265
Participaciones emitidas	1.754,010	11.995,941	42.852,256
Participaciones reembolsadas	-2.179,541	-4.775,229	-3.077,000
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	26.435,277	27.783,594	77.564,521

* 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-DEFENSIV a 30 de junio de 2020

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2020

13

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del NFV ¹⁾
Renta fija								
Valores que cotizan en bolsa								
CHF								
CH0353945394	3,000 %	Gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)	3.250.000	0	3.250.000	82,0500	2.496.606,12	0,57
CH0517825318	0,260 %	Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	96,8670	2.720.728,40	0,62
CH0508785745	1,500 %	Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	0	0	4.000.000	95,4050	3.572.886,43	0,82
CH0333827506	1,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	0	1.000.000	86,3940	808.856,85	0,19
							9.599.077,80	2,20
EUR								
XS2102283061	0,600 %	ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	98,6450	1.972.900,00	0,45
XS2185867830	1,375 %	Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,3910	1.013.910,00	0,23
XS2152796269	2,000 %	Airbus SE Reg.S. v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	105,7280	2.114.560,00	0,48
XS2177555062	2,875 %	Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	105,8790	3.176.370,00	0,73
XS2159791990	1,950 %	American Honda Finance Corporation v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	105,5250	1.055.250,00	0,24
XS1991265478	0,808 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,5470	1.005.470,00	0,23
XS2082324364	0,750 %	Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	5.000.000	97,7760	4.888.800,00	1,12
XS2002532724	1,208 %	Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	100,4760	1.004.760,00	0,23
FR0013444759	0,125 %	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	6.000.000	96,0730	5.764.380,00	1,32
XS2099128055	0,875 %	CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	94,6550	4.732.750,00	1,08
XS1785795763	1,550 %	Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	0	6.000.000	105,4910	6.329.460,00	1,45
XS1859010685	1,500 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	0	8.000.000	103,2260	8.258.080,00	1,89
XS1497312295	0,875 %	CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	0	10.000.000	99,9640	9.996.400,00	2,29
XS1801786275	4,000 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	3.400.000	1.400.000	2.000.000	89,8020	1.796.040,00	0,41

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 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 ¹⁾
EUR (continuación)								
DE000A289XJ2	2,000 %	Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2026)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	104,1110	5.205.550,00	1,19
DE000A2R9ZU9	0,625 %	Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	0	3.000.000	94,7920	2.843.760,00	0,65
XS1732232340	0,625 %	Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	0	3.000.000	101,7530	3.052.590,00	0,70
XS2079388828	2,000 %	Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	2.000.000	2.000.000	3.000.000	76,9920	2.309.760,00	0,53
DE000A289NX4	0,625 %	Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	101,0370	3.031.110,00	0,69
SE0011167972	5,500 %	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	400.000	0	400.000	102,0970	408.388,00	0,09
XS2100788780	0,450 %	General Mills Inc. v.20(2026)	3.000.000	0	3.000.000	98,5210	2.955.630,00	0,68
XS2198388592	9,250 %	HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,2390	2.044.780,00	0,47
XS2013618421	0,875 %	ISS Global A/S Reg.S. v.19(2026)	0	2.000.000	3.000.000	97,0400	2.911.200,00	0,67
FR0013509627	2,000 %	JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	101,1790	1.011.790,00	0,23
XS1960248919	1,090 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	0	0	10.000.000	102,1170	10.211.700,00	2,34
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	1.000.000	0	1.000.000	80,0000	800.000,00	0,18
XS2100690036	0,375 %	Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	98,5470	1.970.940,00	0,45
XS2182055181	0,250 %	Siemens Financiering- smaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,6110	1.006.110,00	0,23
XS2122485845	0,500 %	The Dow Chemical Co. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	94,8890	1.897.780,00	0,44
XS2107332483	0,307 %	The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	6.000.000	2.000.000	4.000.000	98,8080	3.952.320,00	0,91
XS1167667283	1,625 %	Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	0	1.000.000	12.000.000	99,6450	11.957.400,00	2,74
XS1586555945	1,875 %	Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	102,5610	2.051.220,00	0,47
DE000A182VT2	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	2.000.000	104,8920	2.097.840,00	0,48
DE000A19UR79	1,500 %	Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	3.000.000	2.000.000	105,1350	2.102.700,00	0,48
							116.931.698,00	26,77
USD								
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	2.000.000	0	3.000.000	110,8000	2.955.980,44	0,68
US46124HAB24	0,950 %	Intuit Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,3380	892.289,91	0,20
US66989HAJ77	3,000 %	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	2.500.000	2.500.000	111,0600	2.469.097,38	0,57
US713448DN57	2,375 %	PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,9990	4.846.554,02	1,11
US75625QAE98	3,000 %	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	1.000.000	0	6.000.000	109,1330	5.823.014,67	1,33

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 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 ¹⁾
USD (continuación)							
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,3240	4.816.540,68	1,10
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	2.000.000	107,7800	1.916.940,86	0,44
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	2.000.000	1.000.000	110,0890	979.004,00	0,22
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	7.500.000	2.500.000	103,3330	2.297.309,92	0,53
XS1793296465	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	3.000.000	0	3.000.000	97,3520	2.597.207,65	0,60
US92857WBH25	3,750 % Vodafone Group Plc. v.18(2024)	1.000.000	0	1.000.000	109,1230	970.413,52	0,22
						30.564.353,05	7,00
Valores que cotizan en bolsa						157.095.128,85	35,97
Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista							
EUR							
XS2197673747	3,000 % MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,7670	5.138.350,00	1,18
XS2195096420	1,375 % Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,9090	5.045.450,00	1,16
						10.183.800,00	2,34
Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista						10.183.800,00	2,34
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							
EUR							
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	7.000.000	105,1940	7.363.580,00	1,69
XS2190961784	1,875 % Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,8990	5.044.950,00	1,16
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	5.000.000	2.000.000	88,2390	1.764.780,00	0,40
XS2178833427	0,750 % Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,9100	2.058.200,00	0,47
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	97,5000	2.925.000,00	0,67
XS1706202592	4,125 % Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	1.000.000	0	1.000.000	77,6250	776.250,00	0,18
DE000A2GSSP3	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	91,5000	1.830.000,00	0,42
SE0012453835	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. v.19(2023)	600.000	0	600.000	102,0280	612.168,00	0,14
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	90,0500	2.701.500,00	0,62
DE000A2E4QG3	4,500 % IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	100,4030	2.008.060,00	0,46
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000	5.000.000	97,2680	4.863.400,00	1,11
XS2010037682	6,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	85,3570	1.707.140,00	0,39
XS2052310054	0,875 % LYB International Finance II BV v.19(2026)	7.000.000	10.000.000	5.000.000	96,0830	4.804.150,00	1,10
XS1814546013	3,875 % Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	2.000.000	0	3.000.000	93,5380	2.806.140,00	0,64

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 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 ¹⁾
EUR (continuación)								
XS2054209833	0,840 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	95,0150	4.750.750,00	1,09
XS2176562812	2,375 %	WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	102,8620	3.085.860,00	0,71
							49.101.928,00	11,25
USD								
US00287YBF51	4,250 %	AbbVie Inc. v.18(2028)	0	2.000.000	1.000.000	118,0020	1.049.373,05	0,24
US00724PAB58	1,900 %	Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.000.000	500.000	105,7560	470.235,66	0,11
US026874DN40	4,250 %	American International Group Inc. v.19(2029)	0	1.000.000	1.000.000	114,1150	1.014.806,58	0,23
US031162CQ15	3,200 %	Amgen Inc. v.17(2027)	0	0	2.000.000	112,3900	1.998.932,86	0,46
US03522AAG58	3,650 %	Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	112,2450	4.990.884,84	1,14
US037833BZ29	2,450 %	Apple Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,6780	4.832.281,01	1,11
US038522AR99	6,375 %	Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,9800	1.831.569,59	0,42
US00206RCN08	3,400 %	AT & T Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	109,8760	9.771.098,27	2,24
US00206RJX17	2,300 %	AT & T Inc. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	103,2870	1.837.029,79	0,42
US04685A2M23	2,800 %	Athene Global Funding 144A v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	102,1000	1.815.918,19	0,42
US91831AAC53	6,125 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,6850	895.375,72	0,21
US071813BV00	3,750 %	Baxter International Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	114,0170	1.013.935,08	0,23
US097023CU76	5,040 %	Boeing Co. v.20(2027)	7.000.000	0	7.000.000	110,2960	6.865.913,74	1,57
US141781BL76	1,375 %	Cargill Inc. 144A v.20(2023)	500.000	0	500.000	101,7180	452.281,01	0,10
US142339AJ92	2,750 %	Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	103,1500	1.834.593,15	0,42
US125523AG54	4,125 %	Cigna Corporation v.18(2025)	0	0	2.000.000	114,7990	2.041.778,57	0,47
US177376AF70	3,300 %	Citrix Systems Inc. v.20(2030)	4.100.000	4.000.000	100.000	107,0510	95.198,76	0,02
US23166MAA18	6,750 %	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	105,1420	1.870.022,23	0,43
US23355LAK26	4,125 %	DXC Technology Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,4560	946.696,31	0,22
US26867LAL45	3,250 %	EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	108,8330	2.903.503,78	0,67
US29446MAD48	2,875 %	Equinor ASA v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	108,0000	960.426,86	0,22
US29446MAJ18	1,750 %	Equinor ASA v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,6250	1.825.255,67	0,42
US30212PAU93	7,000 %	Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	104,9280	1.866.216,10	0,43
US345370CV02	8,500 %	Ford Motor Co. v.20(2023)	3.000.000	0	3.000.000	105,5490	2.815.891,51	0,65
US34964CAE66	3,250 %	Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	2.000.000	1.000.000	106,6500	948.421,52	0,22
US36166NAB91	4,400 %	GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	3.000.000	0	3.000.000	103,8840	2.771.471,77	0,64
US369604BW26	3,625 %	General Electric Co. v.20(2030)	2.000.000	0	2.000.000	99,7530	1.774.175,19	0,41
US42824CBF59	4,650 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2024)	2.500.000	0	2.500.000	112,4880	2.500.844,82	0,57
US40434LAB18	3,000 %	HP Inc. v.20(2027)	1.000.000	0	1.000.000	104,9700	933.481,55	0,21
US44891CBD48	3,500 %	Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	102,4980	911.498,44	0,21
US44891CBG78	3,000 %	Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	98,2690	2.621.671,85	0,60

16

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 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 ¹⁾
USD (continuación)							
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	1.000.000	1.000.000	113,2640	1.007.238,77	0,23
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	111,1390	2.965.024,46	0,68
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	1.000.000	2.000.000	115,3780	2.052.076,48	0,47
US50077LBA35	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	104,6440	1.861.164,96	0,43
US501797AU81	9,375 % L Brands Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	101,1130	2.697.545,58	0,62
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	99,6650	1.772.610,05	0,41
US57636QAR56	3,300 % Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	0	250.000	113,5350	252.412,18	0,06
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	2.500.000	112,7340	2.506.313,92	0,57
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	2.500.000	2.500.000	113,0300	2.512.894,62	0,58
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	1.000.000	0	4.000.000	108,5950	3.862.872,39	0,89
US73179PAM86	5,750 % PolyOne Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,3750	910.404,62	0,21
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	1.000.000	1.000.000	3.000.000	113,1330	3.018.221,43	0,69
US731572AA14	1,700 % Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	500.000	0	500.000	101,7660	452.494,44	0,10
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	6.500.000	2.000.000	107,2060	1.906.731,88	0,44
US778296AB92	4,600 % Ross Stores Inc. v.20(2025)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	114,9360	1.022.107,60	0,23
US78355HKQ10	4,625 % Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	111,7910	994.139,62	0,23
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	110,7690	2.955.153,40	0,68
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	106,1840	1.888.554,91	0,43
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	2.000.000	0	2.000.000	102,5530	1.823.975,10	0,42
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	0	500.000	105,4270	468.772,79	0,11
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	106,4050	1.892.485,55	0,43
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,6760	895.295,69	0,21
US883556CF73	4,133 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	800.000	0	800.000	114,2010	812.457,09	0,19
US912909AR98	12,000 % United States Steel Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,6360	912.725,66	0,21
US90290MAC55	6,250 % US Foods Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,8390	905.638,06	0,21
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	5.000.000	1.000.000	4.000.000	108,8070	3.870.413,52	0,89
US918204BA53	2,400 % V.F. Corporation v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,0600	2.802.845,71	0,64
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	114,0230	1.013.988,44	0,23
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	111,5110	2.974.948,87	0,68
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	0	0	2.000.000	110,7500	1.969.764,34	0,45
US928668BE16	3,350 % Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	107,7950	2.875.811,47	0,66
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	1.000.000	3.000.000	5.000.000	112,8560	5.018.052,47	1,15

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 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 ¹⁾
USD (continuación)								
US92928QAH11	2,875 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	6.000.000	0	6.000.000	97,4410	5.199.164,07	1,19
US95081QAN43	7,125 %	Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	105,3800	937.127,61	0,21
US983793AH33	6,250 %	XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	104,8510	1.864.846,60	0,43
							139.337.057,82	31,97
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							188.438.985,82	43,22
Valores no cotizados								
USD								
USF0183JNQ06	2,250 %	Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	0	200.000	105,4900	187.621,17	0,04
US780153AZ50	11,500 %	Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	103,7810	1.845.815,92	0,42
							2.033.437,09	0,46
Valores no cotizados							2.033.437,09	0,46
Renta fija							357.751.351,76	81,99
Obligaciones y bonos convertibles								
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
EUR								
DE000A2G9H97	4,000 %	Consus Real Estate AG/ Consus Real Estate AG Reg.S. CV v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	100,2710	5.013.550,00	1,15
DE000A254NA6	7,500 %	PREOS Real Estate AG/ PREOS Real Estate AG CV v.19(2024)	3.000.000	0	3.000.000	97,5000	2.925.000,00	0,67
							7.938.550,00	1,82
USD								
DE000A2BPEU0	0,925 %	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	0	6.000.000	98,1040	5.234.539,80	1,20
							5.234.539,80	1,20
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							13.173.089,80	3,02
Obligaciones y bonos convertibles							13.173.089,80	3,02
Certificados								
Valores que cotizan en bolsa								
Estados Unidos de América								
DE000A0S9GB0		Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	400.000	520.000	400.000	50,6750	20.270.000,00	4,65
DE000A0N62G0		Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	216.700	117.700	139.000	149,6300	20.798.570,00	4,77
							41.068.570,00	9,42
Valores que cotizan en bolsa							41.068.570,00	9,42
Certificados							41.068.570,00	9,42
Cartera de valores							411.993.011,56	94,43
Bancos - Cuentas corrientes ²⁾							34.634.102,46	7,94
Saldo de otros activos y pasivos							-10.358.833,97	-2,37
Patrimonio neto del fondo en EUR							436.268.280,05	100,00

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 2020 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	39.820.000,00	37.286.948,45	8,55
CHF/EUR	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Compras de divisas	20.000.000,00	18.730.274,68	4,29
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Compras de divisas	32.500.000,00	30.431.851,38	6,98
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	150.000,00	140.458,12	0,03
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	41.000.000,00	36.394.671,76	8,34
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Ventas de divisas	80.000.000,00	71.043.928,79	16,28
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Ventas de divisas	10.000.000,00	8.891.750,06	2,04

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 2020 al 30 de junio de 2020

20

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
Renta fija				
Valores que cotizan en bolsa				
CHF				
CH0511961390	1,500 %	Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
CH0505011897	2,500 %	Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)	1.485.000	3.485.000
EUR				
XS1991265395	1,381 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	1.000.000
XS2148370211	3,648 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	1.000.000	1.000.000
XS1795253134	0,107 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	4.500.000	4.500.000
XS2057069762	1,125 %	CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	1.000.000	3.000.000
XS2050406094	0,750 %	DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	0	5.000.000
FR0013463668	0,375 %	EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	2.500.000	3.000.000
XS2034629134	1,300 %	Fedex Corporation v.19(2031)	0	3.000.000
DE000A2YN2U2	0,500 %	HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	1.000.000
XS2102916793	0,125 %	Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1511787589	1,375 %	Morgan Stanley v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
XS2019815062	1,400 %	Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	5.000.000
XS2013539635	1,000 %	Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	5.000.000
AT0000A10683	2,400 %	Austria Reg.S. v.13(2034)	15.000.000	15.000.000
XS2049583607	0,625 %	Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	0	4.000.000
FR0013478849	2,250 %	Quadient S.A. Reg.S. v.20(2025)	500.000	500.000
XS2063268754	1,250 %	Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
ES00000128H5	1,300 %	España Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
ES0000012F43	0,600 %	España Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	42.000.000
ES0000012E51	1,450 %	España Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
ES0000012F76	0,500 %	España Reg.S. v.20(2030)	18.100.000	18.100.000
XS2086868010	0,875 %	Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1439749281	1,125 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	2.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 %	thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	3.000.000
XS1843435501	1,500 %	TLG IMMOBILIEN AG Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
XS2052320954	0,875 %	Verizon Communications Inc. v.19(2032)	1.000.000	11.000.000
XS2152058868	2,500 %	Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
XS2010039894	3,000 %	ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	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
USD				
US539439AR07	4,375 %	Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	1.000.000
US912828ZH65	0,250 %	Estados Unidos de América v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
US912828ZF00	0,500 %	Estados Unidos de América v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US92857WBK53	4,375 %	Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	300.000
Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista				
EUR				
XS2133056114	0,000 %	Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2066744231	1,000 %	Carnival Plc. v.19(2029)	1.000.000	3.000.000
XS2052337503	2,330 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	1.000.000	3.000.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
CHF				
CH0421460442	2,500 %	Zur Rose Group AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000
EUR				
XS2052313827	1,625 %	LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	5.000.000
XS1690644668	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
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)	3.000.000	3.000.000
XS2110768525	3,750 %	Stena International S.A. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS2055079904	1,823 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
USD				
US031162BY57	3,125 %	Amgen Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US037389BD49	2,200 %	AON Corporation v.19(2022)	0	4.000.000
US00206RHJ41	4,350 %	AT & T Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US91911KAP75	9,000 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.17(2025)	1.000.000	1.000.000
US172967LS86	3,520 %	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	3.000.000
US126650DF48	3,000 %	CVS Health Corporation v.19(2026)	0	1.000.000
US24703DBB64	5,850 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US370334CF96	4,000 %	General Mills Inc. v.18(2025)	0	2.000.000
US37045VAV27	6,125 %	General Motors Co. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US378272AV04	4,875 %	Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	1.000.000
US418056AY31	3,550 %	Hasbro Inc. v.19(2026)	0	5.000.000
US832696AS78	2,375 %	J.M. Smucker Co. v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
US46647PAF36	3,540 %	JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.17(2028)	0	1.000.000
US487836BW75	4,300 %	Kellogg Co. v.18(2028)	0	2.000.000
US49338LAF04	3,000 %	Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US500255AW45	9,500 %	Kohl's Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US56585ABH41	4,700 %	Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US55354GAD25	4,750 %	MSCI Inc. 144A v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US55354GAH39	4,000 %	MSCI Inc. 144A v.19(2029)	1.000.000	4.000.000
US55354GAK67	3,625 %	MSCI Inc. 144A v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
USP78625DW03	6,490 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
US74166MAE66	6,250 %	Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	2.000.000	2.000.000
US771196BE11	3,350 %	Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	1.500.000
US437076BK73	3,350 %	The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US254687FN19	3,350 %	The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US254687FK79	1,750 %	TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	1.000.000	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.

22

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)				
US911312BX35	3,900 %	United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US124857AZ68	4,200 %	ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US92928QAF54	3,500 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	0	5.000.000
US963320AW61	4,750 %	Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	500.000
Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista				
EUR				
XS2115092954	0,500 %	Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	1.000.000	1.000.000
Valores no cotizados				
EUR				
XS2114009603	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
Obligaciones y bonos convertibles				
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
EUR				
DE000A19Y072	4,500 %	Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	3.400.000	8.400.000
Opciones				
CHF				
		Call sobre EUR/CHF diciembre 2020/1,05	58.000.000	58.000.000
USD				
		Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future junio 2020 junio 2020/3.450,00	600	600
		Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020 marzo 2020/3.350,00	700	700
		Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020/3.370,00	160	160
		Call sobre EUR/USD diciembre 2020/1,10	65.000.000	65.000.000
Contratos de futuros				
EUR				
		Euro Stoxx 50 Price Index Future junio 2020	1.200	1.200
		EUX 10YR Euro-Bund Future junio 2020	630	630
		EUX 5YR Euro-Bobl Future junio 2020	655	655
USD				
		CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2020	895	495
		E-Mini S&P 500 Index Future junio 2020	105	105
		E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020	85	85

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 .

Libras esterlinas	EUR 1 =	GBP	0,9165
Corona danesa	EUR 1 =	DKK	7,4529
Peso mexicano	EUR 1 =	MXN	26,0224
Francos suizos	EUR 1 =	CHF	1,0681
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,1245



Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2020

1.) Consideraciones generales

La sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. gestiona el Fondo de inversión Ethna-DEFENSIV conforme al reglamento de gestión de este. El reglamento de gestión entró en vigor el 2 de enero de 2007.

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 31 de enero de 2007. 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-DEFENSIV es un fondo de inversión de derecho luxemburgués («Fonds Commun de Placement») que se constituyó por tiempo indefinido en forma de fondo independiente con arreglo a la Parte I de la Ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010 relativa a los organismos de inversión colectiva («Ley de 17 de diciembre de 2010»), con sus oportunas modificaciones.

La Sociedad gestora del fondo es la sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. (en lo sucesivo, la «Sociedad gestora»), una sociedad anónima con arreglo a la ley del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en la calle Rue Gabriel Lippmann, nº 16 L-5365 Munsbach. Se constituyó por tiempo indefinido el 10 de septiembre de 2010. Sus estatutos se publicaron en el «Mémorial» el 15 de septiembre de 2010.

Una última modificación de los estatutos de la Sociedad gestora entró en vigor el 1 de enero de 2015 y se publicó 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 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.

4.) Aplicación de los rendimientos

Los rendimientos de las clases de participaciones (A), (SIA-A) y (R-A) se distribuirán. Los rendimientos de las clases de participaciones (T), (SIA-T), (R-T) y (SIA CHF-T) se acumularán. 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 (A)

Con independencia de los rendimientos obtenidos y de la evolución del valor, se distribuirá de forma fija un 1,5 % del valor liquidativo al final del ejercicio de la clase de participaciones (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.

Clase de participaciones (R-A)

Con independencia de los rendimientos obtenidos y de la evolución del valor, se distribuirá de forma fija un 2,5 % 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.) 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.

7.) Información para los inversores suizos

a.) Números de los valores:

- Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones A: núm. de valor 3058302
- Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones T: núm. de valor 3087284
- Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones SIA-A: núm. de valor 2036414
- Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones SIA-T: núm. de valor 20364332
- Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones SIA CHF-T: núm. de valor 26480260

27

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, para el período comprendido entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-DEFENSIV	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participaciones A	1,12	0,00
Clase de participación T	1,12	0,00
Clase de participación SIA-A	0,82	0,00
Clase de participaciones SIA-T	0,85	0,00
Clase de participación SIA CHF-T	0,84	0,00

c.) Nota para los inversores

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

d.) Modificaciones del Folleto durante el ejercicio

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

8.) 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.

28 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 subfondo y, por ende, 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.

9.) Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (sin auditar)

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

Durante el 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

Sociedad gestora:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	29
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

30

**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 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

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 solicitar la información requerida de conformidad con 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 Artículo 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 del Principado de Liechtenstein:

Agente de pagos:

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

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 Italia:

Agentes de pagos:

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

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

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

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

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

Allfunds Bank S.A.
Via Santa Margherita 7

IT-20121 Milano

Advertencia a los inversores de España:

Agente de pagos:

Allfunds Bank S.A.

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

Advertencia a los inversores de Francia:

Agente de pagos:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 París

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

