

# Ethna-DEFENSIV

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K817

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

	<b>Página</b>
<b>Distribución geográfica por países y sectorial del fondo Ethna-DEFENSIV</b>	3-4
<b>Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-DEFENSIV</b>	7
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias Ethna-DEFENSIV</b>	10
<b>Cartera de inversiones del fondo Ethna-DEFENSIV a 30 de junio de 2021</b>	13
<b>Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 30 de junio de 2021 del fondo Ethna-DEFENSIV</b>	20
<b>Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2021</b>	23
<b>Gestión, comercialización y asesoramiento</b>	28

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

<b>Distribución geográfica por países <sup>1)</sup></b>	
Estados Unidos de América	56,06 %
Alemania	10,37 %
Luxemburgo	8,51 %
Países Bajos	7,50 %
Reino Unido	3,96 %
Irlanda	3,39 %
Suecia	0,79 %
Noruega	0,68 %
Islas Caimán	0,47 %
Canadá	0,43 %
Singapur	0,41 %
Italia	0,26 %
Islas Vírgenes Británicas	0,17 %
<b>Cartera de valores</b>	<b>93,00 %</b>
Bancos <sup>2)</sup>	7,60 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,60 %
	<b>100,00 %</b>

3

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

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

## Distribución sectorial del fondo Ethna-DEFENSIV

4

<b>Distribución sectorial <sup>1)</sup></b>	
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	12,41 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	9,37 %
Participaciones en fondos de inversión	9,20 %
Comercio mayorista y minorista	8,94 %
Servicios financieros diversificados	8,30 %
<i>Software</i> y servicios	7,03 %
Bienes inmuebles	4,79 %
Otros	4,33 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	3,47 %
Bancos	3,44 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	3,13 %
Bienes de inversión	3,10 %
Servicios al consumidor	2,91 %
<i>Hardware</i> y equipos	2,39 %
Automoción y componentes	2,23 %
Energía	1,80 %
Medios de comunicación	1,11 %
Sanidad: equipamiento y servicios	1,10 %
Bienes de consumo y ropa	0,94 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	0,94 %
Transporte	0,89 %
Medios de comunicación y entretenimiento	0,50 %
Servicios industriales y combustibles	0,44 %
Servicios públicos	0,24 %
<b>Cartera de valores</b>	<b>93,00 %</b>
Bancos <sup>2)</sup>	7,60 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,60 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

**Evolución de los últimos 3 ejercicios**

## Clase de participaciones (A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00
30.06.2021	140,53	1.041.377	-13.051,32	134,94

## 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	221,71	1.335.896	-78.381,98	165,97
31.12.2020	200,72	1.179.083	-25.890,38	170,24
30.06.2021	188,05	1.096.562	-14.046,85	171,49

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
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03
30.06.2021	4,75	9.192	446,47	516,76

## 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	22,97	42.381	-3.757,32	542,03
31.12.2020	19,38	34.751	-4.321,36	557,55
30.06.2021	16,53	29.383	-2.993,62	562,48

## 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	2,47	26.861	-369,34	92,10
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71
30.06.2021	1,93	21.412	-333,02	89,93

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

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	2,09	20.563	-128,04	101,52
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82
30.06.2021	2,59	24.840	-568,88	104,42

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	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 <sup>1)</sup>
31.12.2020	36,33	74.928	17.496,73	484,90	525,24 <sup>2)</sup>
30.06.2021	34,46	71.394	-1.678,41	482,69	528,98 <sup>3)</sup>

6

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

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

<sup>3)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 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.

# Composición del patrimonio neto del fondo

## Ethna-DEFENSIV

### Composición del patrimonio neto del fondo

A 30 de junio de 2021

7

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 358.045.637,74 EUR)	361.342.867,89
Bancos <sup>1)</sup>	29.532.047,17
Intereses por cobrar	2.319.739,87
Importes por cobrar por la venta de participaciones	146.591,22
Importes por cobrar por operaciones de valores	26.037,81
	<b>393.367.283,96</b>
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-255.740,34
Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	-3.927.084,38
Otros pasivos <sup>2)</sup>	-354.071,61
	<b>-4.536.896,33</b>
<b>Patrimonio neto del fondo</b>	<b>388.830.387,63</b>

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

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

**Desglose por clases de participaciones**

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	140.526.466,65 EUR
Participaciones en circulación	1.041.377,320
Valor liquidativo	134,94 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	188.045.715,81 EUR
Participaciones en circulación	1.096.561,990
Valor liquidativo	171,49 EUR

Clase de participaciones (SIA-A)	
8 Porcentaje del patrimonio neto del fondo	4.750.267,85 EUR
Participaciones en circulación	9.192,491
Valor liquidativo	516,76 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	16.527.425,90 EUR
Participaciones en circulación	29.382,983
Valor liquidativo	562,48 EUR

Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.925.622,14 EUR
Participaciones en circulación	21.411,908
Valor liquidativo	89,93 EUR

Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.593.853,41 EUR
Participaciones en circulación	24.839,560
Valor liquidativo	104,42 EUR

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	34.461.035,87 EUR
Participaciones en circulación	71.393,658
Valor liquidativo	482,69 EUR
Valor liquidativo	528,98 CHF <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> 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.

**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

	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	420.966.147,72	154.751.933,14	200.724.328,26	4.333.167,29
Ingresos ordinarios netos	1.456.342,63	501.059,56	665.844,31	23.989,13
Compensación de ingresos y gastos	51.254,47	18.040,72	22.825,17	-549,88
Ingresos por venta de participaciones	11.392.779,42	4.371.367,56	5.665.204,58	809.288,47
Gastos por reembolso de participaciones	-43.618.408,87	-17.422.686,30	-19.712.054,71	-362.815,30
Plusvalía materializada	15.260.618,88	5.313.243,72	6.901.244,12	205.941,44
Minusvalía materializada	-17.632.051,86	-5.953.602,14	-7.740.759,19	-223.204,92
Variación neta de plusvalías latentes	566.968,34	202.869,97	282.542,24	4.996,70
Variación neta de minusvalías latentes	2.710.983,47	942.617,48	1.236.541,03	30.355,36
Dividendos	-2.324.246,57	-2.198.377,06	0,00	-70.900,44
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>388.830.387,63</b>	<b>140.526.466,65</b>	<b>188.045.715,81</b>	<b>4.750.267,85</b>

	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	19.375.307,46	2.302.625,63	3.146.314,74	36.332.471,20
Ingresos ordinarios netos	83.119,99	4.000,91	5.354,53	172.974,20
Compensación de ingresos y gastos	6.830,57	257,79	259,88	3.590,22
Ingresos por venta de participaciones	69.266,20	60.582,50	263.007,47	154.062,64
Gastos por reembolso de participaciones	-3.062.885,75	-393.602,39	-831.890,14	-1.832.474,28
Plusvalía materializada	740.524,17	77.457,46	97.878,62	1.924.329,35
Minusvalía materializada	-820.330,20	-86.636,02	-112.030,82	-2.695.488,57
Variación neta de plusvalías latentes	21.669,02	2.544,53	5.339,27	47.006,61
Variación neta de minusvalías latentes	113.924,44	13.360,80	19.619,86	354.564,50
Dividendos	0,00	-54.969,07	0,00	0,00
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>16.527.425,90</b>	<b>1.925.622,14</b>	<b>2.593.853,41</b>	<b>34.461.035,87</b>

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

## Cuenta de pérdidas y ganancias Ethna-DEFENSIV

10

### 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 participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Ingresos</b>				
Rendimientos de participaciones de inversión	92.567,29	33.488,94	44.772,86	1.076,69
Intereses sobre préstamos	3.730.092,74	1.355.606,47	1.796.215,11	42.946,81
Intereses bancarios	-106.705,04	-38.846,85	-51.263,85	-1.215,77
Otros ingresos	1.927,80	708,65	918,90	20,12
Compensación de ingresos	-142.766,93	-52.945,30	-66.928,76	1.017,45
<b>Total Ingresos</b>	<b>3.575.115,86</b>	<b>1.298.011,91</b>	<b>1.723.714,26</b>	<b>43.845,30</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-6.701,90	-2.431,19	-3.235,45	-78,09
Comisión de gestión	-1.835.619,28	-695.820,48	-921.882,68	-15.089,01
«Taxe d'abonnement»	-99.173,86	-35.916,34	-47.878,13	-1.184,26
Gastos de publicación y auditoría	-70.774,15	-25.885,81	-33.869,41	-768,46
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-11.532,41	-4.180,77	-5.573,14	-137,54
Comisión del Agente de registro y transferencias	-9.621,51	-3.487,52	-4.654,65	-112,49
Tasas estatales	-8.112,75	-2.954,55	-3.889,18	-91,04
Otros gastos <sup>1)</sup>	-168.749,83	-61.180,27	-80.990,90	-1.927,71
Compensación de gastos	91.512,46	34.904,58	44.103,59	-467,57
<b>Total Gastos</b>	<b>-2.118.773,23</b>	<b>-796.952,35</b>	<b>-1.057.869,95</b>	<b>-19.856,17</b>
<b>Ingresos ordinarios netos</b>	<b>1.456.342,63</b>	<b>501.059,56</b>	<b>665.844,31</b>	<b>23.989,13</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)		<b>1,12</b>	<b>1,12</b>	<b>0,82</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)		<b>1,12</b>	<b>1,12</b>	<b>0,82</b>
<b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup></b> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

<sup>2)</sup> 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

	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
<b>Ingresos</b>				
Rendimientos de participaciones de inversión	3.951,17	463,71	613,91	8.200,01
Intereses sobre préstamos	165.584,18	19.522,35	25.623,79	324.594,03
Intereses bancarios	-4.793,91	-569,80	-741,98	-9.272,88
Otros ingresos	88,75	10,55	14,41	166,42
Compensación de ingresos	-13.441,78	-1.534,33	-1.716,61	-7.217,60
<b>Total Ingresos</b>	<b>151.388,41</b>	<b>17.892,48</b>	<b>23.793,52</b>	<b>316.469,98</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-296,67	-35,08	-45,16	-580,26
Comisión de gestión	-58.255,23	-13.199,50	-17.318,34	-114.054,04
«Taxe d'abonnement»	-4.303,23	-516,56	-662,60	-8.712,74
Gastos de publicación y auditoría	-3.214,04	-380,94	-512,14	-6.143,35
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-503,31	-59,44	-76,75	-1.001,46
Comisión del Agente de registro y transferencias	-424,36	-49,30	-64,23	-828,96
Tasas estatales	-369,01	-43,85	-57,78	-707,34
Otros gastos <sup>1)</sup>	-7.513,78	-883,44	-1.158,72	-15.095,01
Compensación de gastos	6.611,21	1.276,54	1.456,73	3.627,38
<b>Total Gastos</b>	<b>-68.268,42</b>	<b>-13.891,57</b>	<b>-18.438,99</b>	<b>-143.495,78</b>
<b>Ingresos ordinarios netos</b>	<b>83.119,99</b>	<b>4.000,91</b>	<b>5.354,53</b>	<b>172.974,20</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)	<b>0,83</b>	<b>1,41</b>	<b>1,41</b>	<b>0,82</b>
<b>Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup></b> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)	<b>0,83</b>	<b>1,41</b>	<b>1,41</b>	<b>0,82</b>
<b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup></b> (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021)	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y gastos de gestión de las garantías.<sup>2)</sup> Véanse las notas explicativas del Informe.

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

**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	1.137.862,492	1.179.083,114	8.332,495	34.750,943
Participaciones emitidas	32.398,681	33.296,346	1.563,978	123,813
Participaciones reembolsadas	-128.883,853	-115.817,470	-703,982	-5.491,773
<b>Participaciones en circulación al final del periodo analizado</b>	<b>1.041.377,320</b>	<b>1.096.561,990</b>	<b>9.192,491</b>	<b>29.382,983</b>

12

	Clase de participaciones (R-A)* Títulos	Clase de participaciones (R-T)* Títulos	Clase de participaciones (SIA CHF-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	25.108,192	30.306,075	74.927,521
Participaciones emitidas	665,297	2.539,152	319,000
Participaciones reembolsadas	-4.361,581	-8.005,667	-3.852,863
<b>Participaciones en circulación al final del periodo analizado</b>	<b>21.411,908</b>	<b>24.839,560</b>	<b>71.393,658</b>

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

# Cartera de inversiones del fondo Ethna-DEFENSIV a 30 de junio de 2021

13

## 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 <sup>1)</sup>
<b>Renta fija</b>								
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>								
<b>CHF</b>								
CH0353945394	3,000 %	Gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	3.000.000	2.000.000	2.000.000	90,6050	1.653.526,78	0,43
							<b>1.653.526,78</b>	<b>0,43</b>
<b>EUR</b>								
XS2281343256	0,375 %	Bayer AG Reg.S. v.21(2029)	5.000.000	0	5.000.000	97,9190	4.895.950,00	1,26
XS2239845097	0,500 %	Chanel Ceres Plc. Reg.S. v.20(2026)	0	0	1.000.000	100,7420	1.007.420,00	0,26
XS2206382868	9,000 %	Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	110,1180	2.202.360,00	0,57
XS2198879145	2,125 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	0	0	2.000.000	106,8440	2.136.880,00	0,55
XS2324724645	1,875 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.21(2028)	3.000.000	0	3.000.000	104,8370	3.145.110,00	0,81
SE0015657903	4,250 %	Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	102,1800	3.065.400,00	0,79
XS2303070911	0,250 %	H&M Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2029)	4.000.000	0	4.000.000	97,7700	3.910.800,00	1,01
XS2305244241	0,250 %	LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	99,6270	1.992.540,00	0,51
XS2332552541	1,625 %	Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	100,9910	2.019.820,00	0,52
XS2211183244	1,539 %	Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	0	10.000.000	103,5410	10.354.100,00	2,66
DE000A3KNP96	0,750 %	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	4.500.000	0	4.500.000	100,8720	4.539.240,00	1,17
XS2324836878	0,250 %	Wolters Kluwer NV Reg.S. v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,7050	997.050,00	0,26
XS2231331260	3,750 %	ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	0	1.000.000	1.000.000	109,7280	1.097.280,00	0,28
							<b>41.363.950,00</b>	<b>10,65</b>
<b>NOK</b>								
XS2046690827	1,250 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	100.000.000	0	100.000.000	100,6670	9.885.401,73	2,54
							<b>9.885.401,73</b>	<b>2,54</b>

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

**Cartera de inversiones a 30 de junio de 2021**

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
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	0,24
US42824CBK45	1,750 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	0	2.500.000	101,1510	2.124.306,96	0,55
XS1596794971	3,750 % Huarong Finance 2017 Co. Ltd. Reg.S. v.17(2022)	500.000	0	500.000	85,1870	357.808,30	0,09
XS2122990810	3,375 % Huarong Finance 2019 Co. Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2030)	500.000	0	500.000	70,6850	296.896,00	0,08
US24422EVS52	2,000 % John Deere Capital Corporation v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,8240	846.975,81	0,22
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	2.500.000	108,5310	2.279.296,88	0,59
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	106,5350	4.474.756,38	1,15
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	0	6.000.000	108,2610	5.456.703,63	1,40
US87973RAU41	1,000 % Temasek Financal [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	1.000.000	0	2.000.000	93,8420	1.576.646,51	0,41
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	1.000.000	107,0700	899.445,56	0,23
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	5.000.000	103,0700	4.329.217,07	1,11
US872540AQ25	2,250 % TJX Companies Inc. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,2200	883.904,57	0,23
XS1793296465	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000	1.000.000	103,9390	873.143,48	0,22
XS2232101803	5,875 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	0	1.000.000	108,1740	908.719,76	0,23
US91282CBZ32	1,250 % Estados Unidos de América v.21(2028)	20.000.000	0	20.000.000	100,2266	16.839.140,12	4,33
						<b>43.089.518,15</b>	<b>11,08</b>
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>						<b>95.992.396,66</b>	<b>24,70</b>
<b>Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista</b>							
<b>USD</b>							
US427169AA59	4,750 % Herens Holdco S.à r.l. 144A v.21(2028)	250.000	0	250.000	99,7420	209.471,61	0,05
						<b>209.471,61</b>	<b>0,05</b>
<b>Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista</b>						<b>209.471,61</b>	<b>0,05</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>							
<b>EUR</b>							
XS2010029663	3,250 % ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000	1.000.000	103,3090	1.033.090,00	0,27
XS2332689681	0,375 % Danfoss Finance I B.V. EMTN Reg.S. v.21(2028)	1.500.000	0	1.500.000	99,0110	1.485.165,00	0,38
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	100,4900	3.014.700,00	0,78
DE000A289PZ4	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	0	100.000	1.900.000	90,0000	1.710.000,00	0,44
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	335.000	3.390.000	95,0000	3.220.500,00	0,83
XS2198388592	9,250 % HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	110,9640	2.219.280,00	0,57
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000	5.000.000	102,3390	5.116.950,00	1,32
XS2010037682	6,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	1.000.000	1.000.000	116,5710	1.165.710,00	0,30

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

**Cartera de inversiones a 30 de junio de 2021**

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>EUR (continuación)</b>								
XS2042667944	0,625 %	Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	4.000.000	0	4.000.000	100,7550	4.030.200,00	1,04
DE000A3KRAP3	8,500 %	Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	1.010.000	0	1.010.000	101,0360	1.020.463,60	0,26
XS2177443343	1,750 %	Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	107,0550	3.211.650,00	0,83
XS2212959352	2,375 %	PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	0	1.000.000	103,5980	1.035.980,00	0,27
							<b>28.263.688,60</b>	<b>7,29</b>
<b>USD</b>								
US00737WAA71	5,500 %	Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	101,7490	1.709.492,61	0,44
US01609WAX02	2,125 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	1.200.000	0	1.200.000	98,2220	990.141,13	0,25
US02079KAH05	0,450 %	Alphabet Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,0240	4.159.274,19	1,07
US02079KAD90	1,100 %	Alphabet Inc. v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,9320	797.479,84	0,21
US023135BY17	1,650 %	Amazon.com Inc. v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	100,8180	1.693.850,81	0,44
US023135BZ81	2,100 %	Amazon.com Inc. v.21(2031)	5.000.000	0	5.000.000	101,6370	4.269.027,22	1,10
US03522AAG58	3,650 %	Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	110,5050	4.641.507,06	1,19
US037833BZ29	2,450 %	Apple Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	106,3610	4.467.447,92	1,15
US037833DX52	0,550 %	Apple Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,9400	4.155.745,97	1,07
US037833DY36	1,250 %	Apple Inc. v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	95,9130	805.720,77	0,21
US038522AR99	6,375 %	Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	106,3160	1.786.223,12	0,46
US00206RKG64	1,650 %	AT & T Inc. v.20(2028)	0	4.000.000	1.000.000	99,2920	834.106,18	0,21
US73179PAM86	5,750 %	Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	105,9290	889.860,55	0,23
US91831AAC53	6,125 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	30.000	970.000	102,5040	835.256,05	0,21
US075887CL11	1,957 %	Becton, Dickinson & Co. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	97,4520	818.649,19	0,21
US110122DN59	0,750 %	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,0900	4.162.046,37	1,07
US110122DQ80	1,450 %	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	96,5870	811.382,73	0,21
US14913R2H93	0,800 %	Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,4780	4.178.343,41	1,07
US149123CK50	1,900 %	Caterpillar Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,1920	841.666,67	0,22
US172967NA50	1,462 %	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	1.000.000	0	1.000.000	99,5820	836.542,34	0,22
US12598FAA75	8,625 %	CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	106,1440	891.666,67	0,23
US22788CAA36	3,000 %	Crowdstrike Holdings Inc v.21(2029)	2.000.000	0	2.000.000	99,7050	1.675.151,21	0,43
US23166MAA18	6,750 %	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	0	1.000.000	1.000.000	108,2650	909.484,21	0,23
US126650DQ03	1,875 %	CVS Health Corporation v.20(2031)	2.000.000	0	3.000.000	97,0510	2.445.841,73	0,63
US278865BF65	1,300 %	Ecolab Inc. v.20(2031)	1.000.000	9.000.000	2.000.000	94,4370	1.586.643,15	0,41
US285512AE93	1,850 %	Electronic Arts Inc. v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	96,6200	1.623.319,89	0,42
US26867LAL45	3,250 %	EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	107,3730	2.705.972,78	0,70
US29446MAD48	2,875 %	Equinor ASA v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,8750	897.807,46	0,23
US29446MAJ18	1,750 %	Equinor ASA v.20(2026)	0	0	2.000.000	103,0290	1.730.997,98	0,45

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

**Cartera de inversiones a 30 de junio de 2021**

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (continuación)</b>								
US40434LAG05	2,650 %	HP Inc. 144A v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,0740	840.675,40	0,22
US459200JG74	3,450 %	International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	110,5200	928.427,42	0,24
US46124HAB24	0,950 %	Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	100,2470	842.128,70	0,22
US478160CP78	0,950 %	Johnson & Johnson v.20(2027)	5.000.000	0	10.000.000	98,2260	8.251.512,10	2,12
US478160CQ51	1,300 %	Johnson & Johnson v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	96,9070	814.070,90	0,21
US46647PBL94	2,522 %	JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	102,8330	863.852,49	0,22
US487836BP25	3,250 %	Kellogg Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	109,1240	2.750.100,81	0,71
US49271VAH33	4,417 %	Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	0	2.000.000	112,2930	1.886.643,15	0,49
US50220PAC77	2,000 %	LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	5.000.000	0	5.000.000	101,0680	4.245.127,69	1,09
US55616PAA21	8,375 %	Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	110,0400	924.395,16	0,24
US571676AJ44	0,875 %	Mars Inc. 144A v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,8250	4.108.912,97	1,06
US571676AL99	1,625 %	Mars Inc. 144A v.20(2032)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	95,8160	804.905,91	0,21
US579780AS64	1,850 %	McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	96,6380	811.811,16	0,21
US609207AR65	3,625 %	Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	2.500.000	110,5420	2.321.530,58	0,60
US63111XAD30	1,650 %	Nasdaq Inc. v.20(2031)	2.000.000	0	2.000.000	94,2810	1.584.022,18	0,41
US641062AE42	3,500 %	Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	0	2.500.000	110,1560	2.313.424,06	0,59
US641062AR54	0,625 %	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	98,2720	4.127.688,17	1,06
US641062AT11	1,250 %	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	95,4750	802.041,33	0,21
US67066GAM69	1,550 %	NVIDIA Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,5990	836.685,15	0,22
US68389XCD57	2,300 %	Oracle Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	102,6130	862.004,37	0,22
US70450YAD58	2,650 %	PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	4.000.000	107,3290	3.606.485,22	0,93
US713448EQ79	2,250 %	PepsiCo Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	105,1290	4.415.700,60	1,14
US717081EX73	0,800 %	Pfizer Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,2430	4.210.475,47	1,08
US740212AM74	6,875 %	Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	1.000.000	0	1.000.000	103,3180	867.926,75	0,22
US747525AU71	3,250 %	QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	0	3.000.000	110,4200	2.782.762,10	0,72
US75508EAB48	7,625 %	Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	1.000.000	1.000.000	104,6100	878.780,24	0,23
US75886FAE79	1,750 %	Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	0	0	5.000.000	94,8070	3.982.148,86	1,02
US771196BL53	2,375 %	Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	0	2.000.000	105,5240	1.772.916,67	0,46
US852234AL72	2,750 %	Square Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,6980	854.317,88	0,22
US853254BN98	3,785 %	Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	107,4770	1.805.729,17	0,46
US855244AK58	2,450 %	Starbucks Corporation v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,5660	886.811,16	0,23
US87854XAE13	6,500 %	TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	107,9950	907.216,06	0,23
US191216CU25	1,450 %	The Coca-Cola Co. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	101,0110	4.242.733,53	1,09
US191216DK34	2,000 %	The Coca-Cola Co. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,9220	847.799,06	0,22
US29736RAR12	1,950 %	The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	99,9080	839.280,91	0,22
US382550BH30	9,500 %	The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	0	2.000.000	112,0630	1.882.778,90	0,48
US427866BF42	0,900 %	The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	100,3190	842.733,53	0,22
US437076CE05	0,900 %	The Home Depot Inc. v.21(2028)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	97,3700	817.960,35	0,21
US437076CF79	1,375 %	The Home Depot Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	95,6260	803.309,81	0,21

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

## Cartera de inversiones a 30 de junio de 2021

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (continuación)</b>								
US742718FL83	0,550 %	The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,8100	4.150.285,62	1,07
US742718FM66	1,200 %	The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	95,2720	800.336,02	0,21
US872540AW92	1,600 %	TJX Companies Inc. v.20(2031)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	96,3470	809.366,60	0,21
US911163AA17	6,750 %	United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	0	0	2.000.000	107,7570	1.810.433,47	0,47
US912909AN84	6,250 %	United States Steel Corporation v.18(2026)	4.500.000	0	4.500.000	103,0810	3.896.711,19	1,00
US90290MAC55	6,250 %	US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,2760	892.775,54	0,23
US92346LAE39	7,500 %	Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	104,2260	1.751.108,87	0,45
US92343VFL36	1,500 %	Verizon Communications Inc. Green Bond v.20(2030)	0	0	5.000.000	95,4290	4.008.274,53	1,03
US92343VDD38	2,625 %	Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	0	4.000.000	106,2190	3.569.186,83	0,92
US918204BA53	2,400 %	V.F. Corporation v.20(2025)	0	0	3.000.000	104,9120	2.643.951,61	0,68
US92556HAA59	4,750 %	ViacomCBS Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	113,1470	950.495,63	0,24
US92826CAD48	3,150 %	VISA Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	109,4010	2.757.081,65	0,71
US931142EM13	3,050 %	Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	109,4980	4.599.210,35	1,18
US92928QAH11	2,875 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	0	10.000.000	103,1570	8.665.742,61	2,23
US95081QAN43	7,125 %	Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	108,0840	907.963,71	0,23
US98421MAA45	5,000 %	Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,2080	892.204,30	0,23
US983793AH33	6,250 %	XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	106,7820	1.794.052,42	0,46
							<b>181.217.656,13</b>	<b>46,42</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>							<b>209.481.344,73</b>	<b>53,71</b>
<b>Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista</b>								
<b>EUR</b>								
XS2346563500	6,125 %	Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,2420	1.022.420,00	0,26
							<b>1.022.420,00</b>	<b>0,26</b>
<b>USD</b>								
US88032WBA36	2,880 %	Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	103,3700	868.363,58	0,22
US92826CAP77	0,750 %	VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	97,1690	4.081.359,21	1,05
US92826CAN20	1,100 %	VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,5120	793.951,61	0,20
							<b>5.743.674,40</b>	<b>1,47</b>
<b>Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista</b>							<b>6.766.094,40</b>	<b>1,73</b>
<b>Valores no cotizados</b>								
<b>USD</b>								
US771196BS07	0,991 %	Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	99,7590	1.676.058,47	0,43
NO0010937501	9,000 %	Siccar Point Energy Bonds Plc. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,9450	856.392,81	0,22
							<b>2.532.451,28</b>	<b>0,65</b>
<b>Valores no cotizados</b>							<b>2.532.451,28</b>	<b>0,65</b>
<b>Renta fija</b>							<b>314.981.758,68</b>	<b>81,08</b>

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

**Cartera de inversiones a 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 <sup>1)</sup>
<b>Obligaciones y bonos convertibles</b>								
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>								
<b>EUR</b>								
DE000A254NA6	7,500 %	PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	1.700.000	1.500.000	70,5000	1.057.500,00	0,27
							<b>1.057.500,00</b>	<b>0,27</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>							<b>1.057.500,00</b>	<b>0,27</b>
<b>Obligaciones y bonos convertibles</b>							<b>1.057.500,00</b>	<b>0,27</b>
<b>Participaciones en fondos de inversión<sup>2)</sup></b>								
<b>Alemania</b>								
DE0005933964	iShares SMI (DE)	CHF	65.000	0	65.000	133,8600	7.939.501,78	2,04
							<b>7.939.501,78</b>	<b>2,04</b>
<b>Irlanda</b>								
IE00BMDX0L03	CSIF(IE)ETF-MSCI USA SCELB ETF	USD	61.500	0	61.500	166,1800	8.585.408,27	2,21
IE00BFNM3L97	iShares IV-iShares MSCI Japan ES ETF	EUR	5.700.000	5.600.000	100.000	5,3030	530.300,00	0,14
							<b>9.115.708,27</b>	<b>2,35</b>
<b>Luxemburgo</b>								
LU1437017863	AIS-Amundi Index S+P 500 ESG	USD	190.000	0	190.000	114,8620	18.333.148,52	4,71
LU1681044563	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	USD	65.000	290.000	10.000	47,2411	396.850,64	0,10
							<b>18.729.999,16</b>	<b>4,81</b>
<b>Participaciones en fondos de inversión<sup>2)</sup></b>							<b>35.785.209,21</b>	<b>9,20</b>
<b>Certificados</b>								
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>								
<b>Estados Unidos de América</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	340.000	220.000	200.000	47,5920	9.518.400,00	2,45
							<b>9.518.400,00</b>	<b>2,45</b>
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>							<b>9.518.400,00</b>	<b>2,45</b>
<b>Certificados</b>							<b>9.518.400,00</b>	<b>2,45</b>
<b>Cartera de valores</b>							<b>361.342.867,89</b>	<b>93,00</b>
<b>Bancos - Cuentas corrientes<sup>3)</sup></b>							<b>29.532.047,17</b>	<b>7,60</b>
<b>Saldo de otros activos y pasivos</b>							<b>-2.044.527,43</b>	<b>-0,60</b>
<b>Patrimonio neto del fondo en EUR</b>							<b>388.830.387,63</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

**Contratos de divisas a plazo**

A 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 <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	37.775.000,00	34.507.391,57	8,87
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	55.000,00	50.242,40	0,01
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Ventas de divisas	73.300.000,00	61.494.128,02	15,82
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Ventas de divisas	182.500.000,00	152.787.687,34	39,29

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

# Compras y ventas

## del 1 de enero de 2021 al 30 de junio de 2021

### 20 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
<b>Renta fija</b>			
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>			
<b>CHF</b>			
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	0	2.000.000
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	1.000.000
<b>EUR</b>			
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	0	1.000.000
SE0011167972	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	0	400.000
XS2324722607	1,625 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	1.200.000	1.200.000
XS2198798659	1,625 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	0	3.000.000
XS2264074647	2,375 % Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	0	1.010.000
DE000A3KNP88	0,125 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2025)	4.000.000	4.000.000
DE000A3KNQA0	1,250 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2033)	1.000.000	1.000.000
<b>JPY</b>			
JP1201211A94	1,900 % Japan v.10(2030)	0	912.000.000
JP1103601LA4	0,100 % Japan v.20(2030)	0	2.605.000.000
JP1103581L42	0,100 % Japan v.20(2030)	0	1.400.000.000
JP1103591L73	0,100 % Japan v.20(2030)	0	2.600.000.000
JP1103611M11	0,100 % Japan v.21(2030)	105.000.000	105.000.000
<b>USD</b>			
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	1.000.000
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	2.000.000
US91282CBP59	1,125 % Estados Unidos de América v.21(2028)	24.000.000	24.000.000
US92857WBH25	3,750 % Vodafone Group Plc. v.18(2024)	0	1.000.000
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>			
<b>CHF</b>			
CH0421460442	2,500 % Zur Rose Group AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000

**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
<b>EUR</b>				
XS1647100848	6,500 %	CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	2.000.000
XS2242188261	7,500 %	CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	0	2.000.000
XS1801788305	4,750 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	1.000.000
DE000A2GSSP3	5,500 %	Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000
SE0012453835	5,500 %	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. v.19(2023)	0	600.000
XS2228683277	2,652 %	Nissan Motor Co. Ltd. Reg.S. v.20(2026)	0	1.000.000
<b>USD</b>				
US071734AM99	5,000 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.20(2029)	0	1.000.000
US071813BZ14	1,730 %	Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	0	5.000.000
US18452MAB28	6,625 %	Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	0	2.000.000
US12467AAF57	5,000 %	C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	0	1.000.000
US36166NAB91	4,400 %	GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	0	8.000.000
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	2.000.000
US50077LBC90	3,875 %	Kraft Heinz Foods Co. v.20(2027)	1.000.000	1.000.000
US609207AY17	1,875 %	Mondelez International Inc. v.20(2032)	0	3.000.000
US654744AC50	4,345 %	Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	0	4.000.000
US713448FA19	1,400 %	PepsiCo Inc. v.20(2031)	5.000.000	10.000.000
US717081EY56	1,700 %	Pfizer Inc. v.20(2030)	0	5.000.000
US852234AM55	3,500 %	Square Inc. 144A v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US88167AAL52	6,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	0	2.000.000
US191216DE73	1,375 %	The Coca-Cola Co. v.20(2031)	5.000.000	10.000.000
US90353TAG58	6,250 %	Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	0	5.000.000
<b>Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista</b>				
<b>USD</b>				
US674599EF81	6,125 %	Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	0	1.000.000
<b>Obligaciones y bonos convertibles</b>				
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>				
<b>USD</b>				
DE000A2BPEU0	0,925 %	BASF SE Bono de opción cum v.17(2023)	0	6.000.000
<b>Participaciones en fondos de inversión <sup>1)</sup></b>				
<b>Francia</b>				
FR0011550177	BNPPE.FR-S&P 500 UCITS ETF	USD	0	1.100.000
<b>Irlanda</b>				
IE00BJZ2DD79	Xtrackers (IE) - Russell 2000	USD	8.000	8.000
<b>Luxemburgo</b>				
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	JPY	0	575.000

21

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

### Compras y ventas del 1 de enero de 2021 al 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
<b>Certificados</b>				
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>				
<b>Estados Unidos de América</b>				
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	29.000	59.000
<b>Contratos de futuros</b>				
<b>EUR</b>				
	EUX 10YR Euro-BTP Future septiembre 2021		100	100
<b>GBP</b>				
	LIF 3MO Sterling Future marzo 2021		0	400
<b>USD</b>				
	CBT 10YR US T-Bond Future marzo 2021		190	190
	CBT 20YR US Long Bond Future junio 2021		310	310
	CBT 20YR US Long Bond Future marzo 2021		150	150

22

### 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
Yen japonés	EUR 1 =	JPY	131,5273
Coronas noruegas	EUR 1 =	NOK	10,1834
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

23

### 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 19 de febrero de 2021 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, 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.

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

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

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

Si los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos se negocian o cotizan en varias bolsas de valores, se tomará como base aquella con la mayor liquidez.

24

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.

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.

#### 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 (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

### 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:

26

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

\* 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-DEFENSIV	TER (Suiza) en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participación A	1,12	0,00
Clase de participación T	1,12	0,00
Clase de participaciones SIA-A	0,82	0,00
Clase de participaciones SIA-T	0,83	0,00
Clase de participaciones SIA CHF-T	0,82	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](http://www.swissfunddata.ch).

## 8.) 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:

- 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](http://www.ethenea.com). Si hay nuevas explicaciones que comunicar sobre las últimas evoluciones de mercado del fondo, se informará puntualmente de ello a todos los inversores. Asimismo, todos los documentos relativos a comunicaciones de información pueden solicitarse posteriormente a la Sociedad gestora.

27

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

## 9.) 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](http://www.ethenea.com).

## Gestión, comercialización y asesoramiento

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

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

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

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

29

**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

30

**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:** **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.**

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

