

Ethna-DEFENSIV

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K817

Informe anual incluidos los estados financieros auditados
a 31 de diciembre de 2022

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

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

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



ETHENEA

Índice

	Página
Informe de gestión del fondo	2
Distribución geográfica y distribución sectorial del fondo Ethna-DEFENSIV	6-7
Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-DEFENSIV	10
Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-DEFENSIV	13
Cartera de inversiones del fondo Ethna-DEFENSIV a 31 de diciembre de 2022	17
Notas explicativas relativas al informe anual a 31 de diciembre de 2022	25
Informe del Auditor habilitado (<i>Réviseur d'entreprises agréé</i>)	33
Anexo según el Reglamento de divulgación de información y taxonomía (sin auditar)	36
Gestión, comercialización y asesoramiento	45

El folleto informativo, en el que se incluye el reglamento de gestión, y los datos fundamentales para el inversor, así como los informes anual y semestral del fondo, se podrán solicitar gratuitamente por correo, por fax o por correo electrónico en el domicilio social de la Sociedad gestora, el Banco depositario, los Agentes de pagos y los Distribuidores de los diferentes países en los que se comercialice, así como en el domicilio del Representante en Suiza. Puede obtenerse información adicional de la Sociedad gestora en cualquier momento en horas de oficina.

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

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

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

Informe de gestión del fondo

- 2 El gestor del fondo elabora un Informe por orden del Consejo de administración de la Sociedad gestora:

Estimados inversores:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ethna-DEFENSIV

2022 quedará en la memoria de muchos inversores como un año de grandes pérdidas. Sin embargo, el equipo de Ethna-DEFENSIV logró limitar considerablemente las pérdidas aplicando su plan estratégico casi en todo momento. La tendencia fundamental de aumento de los rendimientos, creciente la inflación e importantes subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales ya era previsible a principios de año. Y aunque su alcance total no estaba claro a principios de año, los bajos rendimientos sin precedentes en un entorno así llamaban a la prudencia.

La cartera Ethna-DEFENSIV ya se había preparado para un incremento de los rendimientos en 2021. Ya habíamos vendido nuestras posiciones en renta variable en noviembre de 2021 y la duración media de la cartera de renta fija superaba por poco 4 a principios de 2022. Las posiciones adicionales en futuros sobre tipos de interés redujeron aún más la duración y, por tanto, el riesgo de tipos de interés. Durante el año, seguimos mejorando la calidad de nuestra cartera de obligaciones y redujimos la duración a 2,2 a finales de año. A lo largo de 2022 ajustamos una y otra vez la cobertura adicional con futuros sobre tipos de interés. Solo nos desprendimos totalmente de estas posiciones de cobertura en una ocasión, como consecuencia de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Sin embargo, volvimos a colocar rápidamente nuestras coberturas adicionales cuando resultó evidente que la inflación solo se vería alimentada aún más por la subida desorbitada de los costes de la energía. Además, los bancos centrales continuaron su ciclo de subidas de tipos de interés sin inmutarse, ya que los mercados laborales de Europa y EE. UU. siguieron sufriendo un exceso de demanda y las presiones salariales se mantuvieron altas.

En la segunda mitad del año, en cambio, nuestra actitud prudente se puso a prueba en dos ocasiones. Durante julio, los rendimientos de los bonos a largo plazo cayeron sustancialmente sin motivo aparente. Así, los Bunds a 10 años ofrecían solo un 0,75% y sus homólogos estadounidenses un 2,5%. A partir de ahí, los rendimientos volvieron a aumentar ante una rápida subida de los tipos de los bancos centrales, con alzas de los tipos de interés a un ritmo récord de 75 puntos básicos por reunión. Los rendimientos de los bonos a largo plazo también se desplomaron en el cuarto trimestre, por la esperanza de que la inflación en EE. UU. hubiera tocado techo. Sin embargo, los bancos centrales dejaron claro que seguirían subiendo sus tipos de interés oficiales y los mantendrían en ese nivel durante mucho tiempo. Su razonamiento fue que no creían que el nivel actual de los tipos de interés oficiales fuera lo suficientemente restrictivo como para sujetar la inflación en el 2% de forma permanente. La idea de que es relativamente fácil volver a situar la inflación por debajo del 5% influye en ese sentido. Por el contrario, la senda hacia el 2% requerirá un esfuerzo mucho mayor y, sobre todo, capacidad de resistencia.

2023: ¿Otra vez el mismo juego que en 2022?

En principio, los bancos centrales seguirán subiendo sus tipos de interés oficiales. Sin embargo, en general, las subidas serán menores que en 2022, si bien cabe esperar que el BCE en concreto dé algunos pasos significativos en materia de tipos de interés, como volvió a dejar claro en su última reunión de diciembre. Un nivel de tipos de interés en torno al 4% en el verano de 2023 nos parece bastante plausible, por lo que 2023 apenas diferirá de 2022, al menos por lo que respecta al BCE. La inflación en la zona euro se mantendrá en el 10% a finales de 2022 y los Estados miembros de la zona euro están lanzando enormes programas de apoyo a sus ciudadanos, lamentablemente con la desagradable consecuencia de que la inflación será más sostenible y el BCE la contrarrestará con más fuerza. La Reserva Federal seguirá subiendo su principal tipo de interés hasta situarlo en torno al 5%, pero sin alcanzar la magnitud de las subidas de tipos del año pasado.

En general, en el equipo de Ethna-DEFENSIV mantenemos la prudencia; la duración en la cartera de bonos seguirá baja por el momento y continuaremos enfocados en emisores de alta calidad. Aunque nos mantuvimos fieles a nuestra visión estratégica prácticamente durante todo 2022, esperamos poder volver a asumir mayores riesgos en 2023 y también beneficiarnos de las caídas temporales de los rendimientos.

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:	Ninguno	Ninguno	Ninguno	Ninguno
Comisión de gestión:	Hasta el 0,95% anual	Hasta el 0,95% anual	Hasta el 0,65% anual	Hasta el 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:	Ninguno	Ninguno	Ninguno	
Comisión de gestión:	Hasta el 1,25% anual	Hasta el 1,25% anual	Hasta el 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

6

Distribución geográfica por países ¹⁾	
Estados Unidos de América	66,31%
Alemania	19,58%
Países Bajos	3,49%
Reino Unido	1,55%
Suecia	1,19%
Italia	0,53%
Luxemburgo	0,51%
Bélgica	0,29%
Dinamarca	0,28%
Noruega	0,26%
Cartera de valores	93,99%
Contratos de futuros	0,99%
Saldos bancarios ²⁾	2,81%
Saldo de otros activos y pasivos	2,21%
	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

Distribución sectorial ¹⁾	
Títulos de deuda pública	38,30%
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	7,32%
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	6,86%
Software y servicios	5,24%
Comercio mayorista y minorista	3,64%
Hardware y equipos	3,49%
Servicios públicos	3,22%
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	3,13%
Bienes de inversión	3,00%
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	2,66%
Bancos	2,18%
Bienes inmuebles	2,15%
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	2,06%
Minoristas de alimentación y productos básicos	2,00%
Medios de comunicación y entretenimiento	1,66%
Bienes de consumo y ropa	1,57%
Servicios financieros diversificados	1,39%
Automoción y componentes	1,07%
Servicios al consumidor	1,04%
Servicios de telecomunicaciones	0,98%
Sanidad: equipamiento y servicios	0,77%
Energía	0,26%
Cartera de valores	93,99%
Contratos de futuros	0,99%
Saldos bancarios ²⁾	2,81%
Saldo de otros activos y pasivos	2,21%
	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 Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00
31.12.2021	130,66	962.040	-23.817,36	135,82
31.12.2022	115,75	894.054	-8.924,15	129,47

Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	200,72	1.179.083	-25.890,38	170,24
31.12.2021	178,07	1.031.727	-25.230,70	172,60
31.12.2022	158,29	947.247	-14.286,16	167,10

Clase de participaciones (SIA-A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03
31.12.2021	5,35	10.265	1.003,47	520,90
31.12.2022	2,33	4.669	-2.833,50	498,09

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	19,38	34.751	-4.321,36	557,55
31.12.2021	26,21	46.233	6.588,27	566,85
31.12.2022	6,55	11.896	-19.025,96	550,39

Clase de participaciones (R-A)*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71
31.12.2021	1,87	20.654	-401,59	90,38
31.12.2022	1,81	21.322	60,62	85,00

Clase de participaciones (R-T)*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82
31.12.2021	2,91	27.779	-260,34	104,87
31.12.2022	2,99	29.556	178,93	101,16

* 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 Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2020	36,33	74.928	17.496,73	484,90	525,24 ¹⁾
31.12.2021	37,28	72.576	-1.089,11	513,67	532,37 ²⁾
31.12.2022	62,24	118.935	23.465,56	523,30	515,29 ³⁾

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

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

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

Composición del patrimonio neto del fondo

Ethna-DEFENSIV

10

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

	EUR
Cartera de valores	328.900.074,54
(Precio de adquisición de los valores: 342.053.405,33 EUR)	
Saldos bancarios ¹⁾	9.820.774,03
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	3.462.550,00
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	6.343.642,69
Intereses por cobrar	1.819.855,65
Importes por cobrar por la venta de participaciones	52.899,99
	350.399.796,90
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-117.381,66
Otros pasivos ²⁾	-332.930,34
	-450.312,00
Patrimonio neto del fondo	349.949.484,90

¹⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

²⁾ Esta partida incluye principalmente la comisión de gestión y el *taxe d'abonnement*.

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	115.749.421,74 EUR
Participaciones en circulación	894.054,317
Valor liquidativo	129,47 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	158.285.623,27 EUR
Participaciones en circulación	947.247,336
Valor liquidativo	167,10 EUR

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.325.350,46 EUR
Participaciones en circulación	4.668,561
Valor liquidativo	498,09 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	6.547.483,33 EUR
Participaciones en circulación	11.896,004
Valor liquidativo	550,39 EUR

Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.812.373,38 EUR
Participaciones en circulación	21.321,987
Valor liquidativo	85,00 EUR

Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.989.889,00 EUR
Participaciones en circulación	29.556,330
Valor liquidativo	101,16 EUR

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	62.239.343,72 EUR
Participaciones en circulación	118.935,278
Valor liquidativo	523,30 EUR
Valor liquidativo	515,29 CHF ¹⁾

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

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

Variación del patrimonio neto del fondo

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

	Total	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	382.348.949,42	130.660.526,27	178.073.676,94	5.347.020,85
Ingresos netos ordinarios	3.060.320,90	957.641,39	1.304.403,77	26.499,03
Compensación de ingresos y gastos	79.111,58	36.203,82	51.660,59	10.907,72
Ingresos por venta de participaciones	49.403.747,05	8.231.943,09	12.958.573,90	58.630,85
Gastos por reembolso de participaciones	-70.768.405,98	-17.156.088,57	-27.244.733,45	-2.892.128,56
Plusvalías materializadas	47.535.982,47	14.848.400,18	20.151.626,27	415.014,37
Minusvalías materializadas	-51.007.959,25	-16.856.950,07	-22.894.493,92	-448.626,76
Variación neta de plusvalías latentes	1.215.170,98	338.149,24	540.157,85	-16.407,12
Variación neta de minusvalías latentes	-9.906.459,99	-3.397.194,15	-4.655.248,68	-128.551,40
Dividendos	-2.010.972,28	-1.913.209,46	0,00	-47.008,52
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	349.949.484,90	115.749.421,74	158.285.623,27	2.325.350,46

	Clase de participaciones (SIA-T)	Clase de participaciones (R-A)*	Clase de participaciones (R-T)*	Clase de participaciones (SIA CHF-T)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo de referencia	26.207.566,48	1.866.765,37	2.913.113,07	37.280.280,44
Ingresos netos ordinarios	72.986,14	9.539,20	13.658,73	675.592,64
Compensación de ingresos y gastos	83.301,18	436,53	-1.080,07	-102.318,19
Ingresos por venta de participaciones	2.048.888,34	284.519,83	707.980,33	25.113.210,71
Gastos por reembolso de participaciones	-21.074.851,62	-223.900,64	-529.048,76	-1.647.654,38
Plusvalías materializadas	1.700.521,66	241.901,59	341.445,87	9.837.072,53
Minusvalías materializadas	-1.751.544,83	-276.971,02	-387.731,30	-8.391.641,35
Variación neta de plusvalías latentes	-6.437,11	8.235,57	5.247,58	346.224,97
Variación neta de minusvalías latentes	-732.946,91	-47.398,75	-73.696,45	-871.423,65
Dividendos	0,00	-50.754,30	0,00	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo de referencia	6.547.483,33	1.812.373,38	2.989.889,00	62.239.343,72

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

Cuenta de pérdidas y ganancias de Ethna-DEFENSIV

Cuenta de pérdidas y ganancias

13

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

	Total	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Ingresos				
Intereses sobre préstamos	7.133.926,64	2.398.694,35	3.270.925,57	65.765,77
Intereses bancarios	53.189,15	17.034,35	23.362,91	79,14
Compensación de ingresos	-188.452,56	-85.779,65	-122.095,20	-19.112,87
Total Ingresos	6.998.663,23	2.329.949,05	3.172.193,28	46.732,04
Gastos				
Gastos por intereses	-39.662,58	-13.272,17	-18.138,84	-329,51
Comisión de gestión	-3.249.738,68	-1.156.876,62	-1.577.648,31	-21.301,58
<i>Taxe d'abonnement</i>	-179.440,92	-59.980,38	-81.653,10	-1.341,97
Gastos de publicación y auditoría	-94.821,28	-32.117,07	-43.773,16	-1.072,58
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-13.176,73	-4.415,42	-6.015,48	-102,18
Comisión del Agente de registro y transferencias	-17.801,30	-6.046,26	-8.240,47	-156,32
Tasas estatales	-13.123,36	-4.431,34	-6.055,64	-136,12
Otros gastos ¹⁾	-439.918,46	-144.744,23	-196.699,12	-3.997,90
Compensación de gastos	109.340,98	49.575,83	70.434,61	8.205,15
Total Gastos	-3.938.342,33	-1.372.307,66	-1.867.789,51	-20.233,01
Ingresos netos ordinarios	3.060.320,90	957.641,39	1.304.403,77	26.499,03
Total Gastos de transacción del ejercicio ²⁾	125.883,73			
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾		1,16	1,16	0,86
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾		1,18	1,18	0,88
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022)		1,16	1,16	0,86
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022)		1,16	1,16	0,86
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022)		-	-	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y gastos del gestor de garantías.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Cuenta de pérdidas y ganancias

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

	Clase de participaciones (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	277.197,63	38.137,52	54.999,71	1.028.206,09
Intereses bancarios	-1.119,26	302,98	447,58	13.081,45
Compensación de ingresos	-145.052,90	-1.791,93	4.593,42	180.786,57
Total Ingresos	131.025,47	36.648,57	60.040,71	1.222.074,11
Gastos				
Gastos por intereses	-1.353,42	-212,93	-309,43	-6.046,28
Comisión de gestión	-88.007,28	-24.289,85	-34.999,74	-346.615,30
<i>Taxe d'abonnement</i>	-5.195,47	-972,65	-1.395,22	-28.902,13
Gastos de publicación y auditoría	-4.858,24	-487,86	-726,29	-11.786,08
Gastos de redacción, impresión y envío de los informes anuales y semestrales	-439,72	-72,66	-100,85	-2.030,42
Comisión del Agente de registro y transferencias	-719,06	-95,49	-135,86	-2.407,84
Tasas estatales	-616,45	-67,19	-101,93	-1.714,69
Otros gastos ¹⁾	-18.601,41	-2.266,14	-5.099,31	-68.510,35
Compensación de gastos	61.751,72	1.355,40	-3.513,35	-78.468,38
Total Gastos	-58.039,33	-27.109,37	-46.381,98	-546.481,47
Ingresos netos ordinarios	72.986,14	9.539,20	13.658,73	675.592,64
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾	0,88	1,46	1,52	0,87
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾	0,90	1,48	1,54	0,89
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022)	0,88	1,46	1,52	0,87
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022)	0,88	1,46	1,52	0,87
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022)	-	-	-	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y gastos del gestor de garantías.

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.

Rentabilidad en porcentaje*

Situación: 31 de diciembre de 2022

Fondo	ISIN WKN	Clases de participaciones por divisas	6 meses	1 año	3 años	10 años
Ethna-DEFENSIV (A) Desde el 02.04.2007	LU0279509904 A0LF5Y	EUR	-0,90%	-3,19%	0,68%	13,59%
Ethna-DEFENSIV (R-A)** Desde el 07.05.2015	LU1134012738 A12EH8	EUR	-1,04%	-3,47%	-0,21%	---
Ethna-DEFENSIV (R-T)** Desde el 26.02.2015	LU1134013462 A12EH9	EUR	-1,11%	-3,54%	-0,35%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-A) Desde el 24.06.2013	LU0868353987 A1KANR	EUR	-0,75%	-2,89%	1,61%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T) Desde el 11.02.2015	LU1157022895 A12GN4	CHF	-0,95%	-3,21%	0,50%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-T) Desde el 31.07.2014	LU0868354365 A1KANS	EUR	-0,76%	-2,90%	1,54%	---
Ethna-DEFENSIV (T) Desde el 02.04.2007	LU0279509144 A0LF5X	EUR	-0,90%	-3,18%	0,68%	13,62%

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

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

Rentabilidades pasadas no garantizan resultados presentes o futuros. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los gastos pagados por la emisión y el reembolso de participaciones.

Variación del número de participaciones en circulación

	Clase de participaciones (A) Cantidad	Clase de participaciones (T) Cantidad	Clase de participaciones (SIA-A) Cantidad	Clase de participaciones (SIA-T) Cantidad
Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia	962.040,257	1.031.726,630	10.265,029	46.233,357
Participaciones emitidas	62.597,620	76.915,345	115,000	3.693,965
Participaciones reembolsadas	-130.583,560	-161.394,639	-5.711,468	-38.031,318
Participaciones en circulación al final del periodo de referencia	894.054,317	947.247,336	4.668,561	11.896,004

	Clase de participaciones (R-A)* Cantidad	Clase de participaciones (R-T)* Cantidad	Clase de participaciones (SIA CHF-T) Cantidad
Participaciones en circulación al inicio del periodo de referencia	20.654,449	27.778,984	72.576,043
Participaciones emitidas	3.276,654	6.916,743	49.556,774
Participaciones reembolsadas	-2.609,116	-5.139,397	-3.197,539
Participaciones en circulación al final del periodo de referencia	21.321,987	29.556,330	118.935,278

* 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 31 de diciembre de 2022

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2022

17

ISIN	Valores		Compras en el periodo en de referencia	Ventas en el periodo en de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Bonos								
Valores que cotizan en bolsa								
EUR								
XS2540585564	4,125%	AB Electrolux EMTN Reg.S. v.22(2026)	2.000.000	0	2.000.000	101,3510	2.027.020,00	0,58
XS1875331636	1,125%	Argentum Netherlands BV Reg.S. v.18(2025)	3.000.000	0	3.000.000	94,1090	2.823.270,00	0,81
XS2308321962	0,100%	Booking Holdings Inc. v.21(2025)	3.000.000	0	3.000.000	92,6300	2.778.900,00	0,79
DE0001030567	0,100%	República Federal de Alemania Reg.S. ILB v.15(2026)	5.000.000	0	5.000.000	99,5190	6.045.132,38	1,73
DE0001102325	2,000%	República Federal de Alemania Reg.S. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,0610	10.006.100,00	2,86
DE0001102317	1,500%	República Federal de Alemania Reg.S. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	99,9310	9.993.100,00	2,86
DE0001141794	0,000%	República Federal de Alemania Reg.S. v.19(2024)	12.000.000	5.000.000	7.000.000	97,0150	6.791.050,00	1,94
DE0001104909	2,200%	República Federal de Alemania Reg.S. v.22(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,1660	9.916.600,00	2,83
DE0001104891	0,400%	República Federal de Alemania Reg.S. v.22(2024)	10.000.000	0	10.000.000	96,3910	9.639.100,00	2,75
XS2545263399	3,250%	Carlsberg Breweries A/S EMTN Reg.S. v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	99,4440	994.440,00	0,28
XS2558395351	3,625%	EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2026)	2.000.000	0	2.000.000	100,3860	2.007.720,00	0,57
XS2558395278	4,049%	EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2029)	1.000.000	0	1.000.000	100,0730	1.000.730,00	0,29
BE6338167909	3,625%	Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.22(2027)	1.000.000	0	1.000.000	99,7690	997.690,00	0,29
SE0015657903	4,250%	Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	0	0	3.000.000	71,2120	2.136.360,00	0,61
XS2369020644	6,375%	Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	3.000.000	43,0170	1.290.510,00	0,37
IT0005517195	1,600%	Italia Reg.S. ILB v.22(2028)	1.000.000	0	1.000.000	95,9770	992.421,38	0,28

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 31 de diciembre de 2022

ISIN	Valores		Compras en el periodo en de referencia	Ventas en el periodo en de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)								
XS2523390271	2,500%	RWE AG Reg.S. v.22(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,3870	4.869.350,00	1,39
XS2550881143	4,250%	Verizon Communications Inc. v.22(2030)	2.000.000	0	2.000.000	101,7320	2.034.640,00	0,58
XS2535724772	4,000%	Vier Gas Transport GmbH EMTN Reg.S. v.22(2027)	1.500.000	0	1.500.000	99,1720	1.487.580,00	0,43
XS2438615606	0,250%	Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.22(2025)	3.000.000	0	3.000.000	92,8570	2.785.710,00	0,80
							80.617.423,76	23,04
USD								
US06738ECC75	7,325%	Barclays Plc. Fix-to-Float v.22(2026)	1.000.000	0	1.000.000	103,9470	974.655,41	0,28
US278865BP48	5,250%	Ecolab Inc. v.22(2028)	1.000.000	0	1.000.000	102,1530	957.834,04	0,27
US42824CBK45	1,750%	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	1.500.000	1.000.000	90,0590	844.435,07	0,24
US53522KAA16	4,800%	Linde Inc. v.22(2024)	4.000.000	0	4.000.000	100,2850	3.761.275,20	1,07
US654106AF00	2,375%	NIKE Inc. v.16(2026)	0	0	3.000.000	92,5760	2.604.106,89	0,74
US66989HAJ77	3,000%	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	2.500.000	96,1890	2.254.782,00	0,64
US713448DN57	2,375%	PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	93,4080	4.379.184,25	1,25
US75625QAE98	3,000%	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	3.000.000	3.000.000	93,0840	2.618.396,62	0,75
US742718ER62	2,450%	The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	92,8560	2.611.983,12	0,75
US25468PDM59	1,850%	The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	4.000.000	1.000.000	90,5850	849.367,09	0,24
US872540AQ25	2,250%	TJX Companies Inc. v.16(2026)	0	0	1.000.000	91,7950	860.712,61	0,25
US912828W713	2,125%	Estados Unidos de América v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	96,9453	13.635.064,98	3,90
US91282CDM01	0,500%	Estados Unidos de América v.21(2023)	10.000.000	0	10.000.000	96,2637	9.026.129,58	2,58
US91282CDR97	0,750%	Estados Unidos de América v.21(2023)	15.000.000	0	15.000.000	96,1895	13.528.755,70	3,87
US91282CCN92	0,125%	Estados Unidos de América v.21(2023)	0	0	11.000.000	97,3848	10.044.373,43	2,87
US91282CDV00	0,875%	Estados Unidos de América v.22(2024)	10.000.000	0	10.000.000	96,0098	9.002.322,18	2,57
US91282CEG24	2,250%	Estados Unidos de América v.22(2024)	13.000.000	0	13.000.000	97,0801	11.833.483,49	3,38
US91282CEA53	1,500%	Estados Unidos de América v.22(2024)	15.000.000	0	15.000.000	96,4648	13.567.488,61	3,88
							103.354.350,27	29,53
Valores que cotizan en bolsa							183.971.774,03	52,57
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados								
EUR								
DE000A30VPL3	3,450%	Amprion GmbH Reg.S. Green Bond v.22(2027)	1.000.000	0	1.000.000	98,5770	985.770,00	0,28
XS2466172280	1,250%	Daimler Truck International Finance B.V. EMTN Reg.S. v.22(2025)	3.000.000	0	3.000.000	94,8180	2.844.540,00	0,81
DE000A255D05	7,500%	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	80,5000	2.415.000,00	0,69

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 31 de diciembre de 2022

ISIN	Valores		Compras en el periodo en de referencia	Ventas en el periodo en de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)								
DE000A289PZ4	0,000%	Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	0	0	1.900.000	18,5050	351.595,00	0,10
DE000A254N04	5,000%	Groß & Partner Grundstücksentwicklungs-gesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	3.000.000	84,0000	2.520.000,00	0,72
XS2346563500	6,125%	Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	1.000.000	86,8430	868.430,00	0,25
DE000A3KRAP3	8,500%	Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	1.010.000	48,3970	488.809,70	0,14
XS2407914394	0,000%	Thermo Fisher Scientific [Finance I] BV Sustainability Bond v.21(2025)	3.000.000	0	3.000.000	90,8010	2.724.030,00	0,78
							13.198.174,70	3,77
USD								
US00287Y AQ26	3,600%	AbbVie Inc. v.15(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	97,0740	910.210,97	0,26
US02079KAH05	0,450%	Alphabet Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	90,3240	4.234.599,16	1,21
US02079KAD90	1,100%	Alphabet Inc. v.20(2030)	0	0	1.000.000	78,9040	739.840,60	0,21
US023135CM69	4,700%	Amazon.com Inc. v.22(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,0430	4.690.248,48	1,34
US025816CM94	1,650%	American Express Co. v.21(2026)	0	0	1.000.000	88,9010	833.577,12	0,24
US031162CJ71	2,600%	Amgen Inc. v.16(2026)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	92,6730	868.945,15	0,25
US03522AAG58	3,650%	Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	4.000.000	1.000.000	96,4710	904.556,96	0,26
US037833BZ29	2,450%	Apple Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	93,0420	4.362.025,32	1,25
US037833DX52	0,550%	Apple Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	90,3560	4.236.099,39	1,21
US037833DY36	1,250%	Apple Inc. v.20(2030)	0	0	1.000.000	79,1790	742.419,13	0,21
US00206RML32	1,700%	AT & T Inc. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	90,4670	848.260,67	0,24
US110122DN59	0,750%	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	0	0	5.000.000	90,1330	4.225.644,63	1,21
US110122DQ80	1,450%	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	0	0	1.000.000	79,3410	743.938,12	0,21
US141781BU75	3,500%	Cargill Inc. 144A v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	97,1300	910.736,05	0,26
US14913R2H93	0,800%	Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	0	0	5.000.000	90,0470	4.221.612,75	1,21
US172967NX53	5,610%	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.22(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,4760	942.109,70	0,27
US22160KAN54	1,375%	Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	0	0	3.000.000	87,9560	2.474.149,09	0,71
US126650DM98	1,300%	CVS Health Corporation v.20(2027)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	85,0000	796.999,53	0,23
US233853AF73	2,000%	Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2026)	0	500.000	1.000.000	88,2640	827.604,31	0,24
US26867LAL45	3,250%	EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	96,2140	2.706.441,63	0,77
US29446MAD48	2,875%	Equinor ASA v.20(2025)	0	0	1.000.000	96,0630	900.731,36	0,26
US458140BP43	3,400%	Intel Corporation v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,5480	4.573.277,07	1,31
US459200JG74	3,450%	International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	96,2590	902.569,15	0,26

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 31 de diciembre de 2022

ISIN	Valores		Compras en el periodo en de referencia	Ventas en el periodo en de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)								
US46124HAB24	0,950%	Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	91,2500	855.602,44	0,24
US24422EVW64	1,300%	John Deere Capital Corporation v.21(2026)	0	0	2.000.000	88,7240	1.663.834,97	0,48
US24422EWJ45	4,050%	John Deere Capital Corporation v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	98,6630	925.110,17	0,26
US478160CQ51	1,300%	Johnson & Johnson v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,0150	759.634,32	0,22
US46647PDM59	5,546%	JPMorgan Chase & Co. Fix- to-Float v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,1300	938.865,45	0,27
US487836BP25	3,250%	Kellogg Co. v.16(2026)	0	2.000.000	1.000.000	95,5000	895.452,41	0,26
US26138EAS81	3,400%	Keurig Dr Pepper Inc. v.15(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	96,3330	903.263,01	0,26
US57636QAN43	2,000%	Mastercard Inc. v.19(2025)	3.000.000	0	3.000.000	94,7670	2.665.738,40	0,76
US579780AR81	0,900%	McCormick & Co. Inc. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	88,0710	825.794,66	0,24
US58769JAA51	5,500%	Mercedes-Benz Finance North America LLC 144A v.22(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,7730	944.894,51	0,27
US594918BR43	2,400%	Microsoft Corporation v.16(2026)	5.000.000	5.000.000	3.000.000	93,4960	2.629.985,94	0,75
US60920LAR50	1,250%	Mondelez International Holdings Netherlands BV 144A v.21(2026)	0	2.000.000	1.000.000	87,1760	817.402,72	0,23
US609207BA22	2,625%	Mondelez International Inc. v.22(2027)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	91,2130	855.255,51	0,24
US631103AG34	3,850%	Nasdaq Inc. v.16(2026)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	96,8270	907.894,98	0,26
US63743HFE71	3,450%	National Rural Utilities Cooperative Fin v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	96,7070	906.769,81	0,26
US641062AE42	3,500%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	0	2.500.000	97,3560	2.282.137,83	0,65
US641062AR54	0,625%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	0	0	5.000.000	88,9630	4.170.792,31	1,19
US641062AT11	1,250%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	0	0	1.000.000	78,5620	736.633,85	0,21
US67066GAL86	0,584%	NVIDIA Corporation v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,5160	886.225,97	0,25
US68389XCC74	1,650%	Oracle Corporation v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	89,8440	842.419,13	0,24
US70450YAD58	2,650%	PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	4.000.000	92,6230	3.473.905,30	0,99
US713448EQ79	2,250%	PepsiCo Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	95,2930	4.467.557,43	1,28
US717081EX73	0,800%	Pfizer Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	91,6420	4.296.390,06	1,23
US74460DAG43	1,500%	Public Storage v.21(2026)	2.000.000	0	3.000.000	89,2090	2.509.395,22	0,72
US747525AU71	3,250%	QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	2.000.000	1.000.000	95,4610	895.086,73	0,26
US771196BS07	0,991%	Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	0	0	2.000.000	89,3190	1.674.992,97	0,48
USU75000BT27	2,132%	Roche Holdings Inc. Reg.S. v.22(2025)	5.000.000	0	5.000.000	94,9340	4.450.726,68	1,27
US79466LAG95	0,625%	Salesforce Inc. v.21(2024)	2.000.000	0	2.000.000	94,0550	1.763.806,84	0,50
US853254BN98	3,785%	Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	96,6880	1.813.183,31	0,52
US855244AK58	2,450%	Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	93,0000	872.011,25	0,25
US857477BX07	5,751%	State Street Corporation Fix- to-Float v.22(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,6660	962.644,16	0,28
US882508BK94	1,125%	Texas Instruments Inc. v.21(2026)	0	0	1.000.000	88,5830	830.595,41	0,24

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 31 de diciembre de 2022

ISIN	Valores	Compras en el periodo en de referencia	Ventas en el periodo en de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US29736RAR12	1,950% The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	81,3050	762.353,49	0,22
US38141GZV93	5,700% The Goldman Sachs Group Inc. v.22(2024)	1.000.000	0	1.000.000	101,3380	950.192,22	0,27
US427866BF42	0,900% The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	91,6790	859.624,94	0,25
US437076BK73	3,350% The Home Depot Inc. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,1150	4.552.977,03	1,30
US742718FL83	0,550% The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	0	0	5.000.000	89,9360	4.216.408,81	1,20
US742718FM66	1,200% The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	0	0	1.000.000	78,8840	739.653,07	0,21
US872540AW92	1,600% TJX Companies Inc. v.20(2031)	0	0	1.000.000	78,3530	734.674,17	0,21
US91324PEN87	5,150% UnitedHealth Group Inc. v.22(2025)	2.000.000	0	2.000.000	101,4650	1.902.766,06	0,54
US92343VDD38	2,625% Verizon Communications Inc. v.16(2026)	2.000.000	3.000.000	3.000.000	92,6050	2.604.922,64	0,74
US918204BA53	2,400% V.F. Corporation v.20(2025)	0	2.000.000	1.000.000	94,0580	881.931,55	0,25
US92826CAN20	1,100% VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	0	0	1.000.000	77,3260	725.044,54	0,21
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	2.000.000	0	5.000.000	96,5780	4.527.801,22	1,29
US931142EM13	3,050% Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	96,6310	4.530.285,98	1,29
						130.009.235,81	37,16
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados						143.207.410,51	40,93
Nuevas emisiones previstas para su negociación en un mercado organizado EUR							
XS2555218291	4,000% Booking Holdings Inc. v.22(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,1390	1.011.390,00	0,29
						1.011.390,00	0,29
Nuevas emisiones previstas para su negociación en un mercado organizado						1.011.390,00	0,29
Bonos						328.190.574,54	93,79
Bonos convertibles							
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados EUR							
DE000A254NA6	7,500% PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	0	1.500.000	47,3000	709.500,00	0,20
						709.500,00	0,20
Valores admitidos o incluidos en mercados organizados						709.500,00	0,20
Bonos convertibles						709.500,00	0,20
Cartera de valores						328.900.074,54	93,99

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 31 de diciembre de 2022

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Contratos de futuros							
Posiciones cortas							
EUR							
EUX 10YR Euro-Bund Future marzo 2023		0	155	-155		1.226.050,00	0,35
EUX 5YR Euro-Bobl Future marzo 2023		0	700	-700		2.236.500,00	0,64
						3.462.550,00	0,99
Posiciones cortas						3.462.550,00	0,99
Contratos de futuros						3.462.550,00	0,99
Saldos bancarios - Cuenta corriente ²⁾						9.820.774,03	2,81
Saldo de otros activos y pasivos						7.766.086,33	2,21
Patrimonio neto del fondo en EUR						349.949.484,90	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 31 de diciembre de 2022 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	61.360.000,00	62.786.637,98	17,94
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	55.000,00	56.278,77	0,02
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	143.500.000,00	133.909.336,10	38,27
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Ventas de divisas	55.000.000,00	51.503.335,54	14,72

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones cortas			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future marzo 2023	-155	-20.768.450,00	-5,93
EUX 5YR Euro-Bobl Future marzo 2023	-700	-81.326.000,00	-23,24
		-102.094.450,00	-29,17
Posiciones cortas		-102.094.450,00	-29,17
Contratos de futuros		-102.094.450,00	-29,17

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

Tipos de cambio

Los activos denominados en moneda extranjera se convirtieron a euros para su valoración aplicando los siguientes tipos de cambio a 31 de diciembre de 2022*.

Corona noruega	NOK	1	10,5423
Francos suizos	CHF	1	0,9847
Dólares estadounidenses	USD	1	1,0665

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



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

1.) Consideraciones generales

La sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. gestiona el fondo de inversión Ethna-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. A partir del 1 de junio de 2016, el Mémorial fue sustituido por la nueva plataforma de información Recueil électronique des sociétés et associations («RESA») del Registro Mercantil de Luxemburgo. El reglamento de gestión se modificó por última vez el 1 de enero de 2020 y se publicó en RESA.

El fondo Ethna-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 ETHENEA Independent Investors S.A. («Sociedad gestora»), una sociedad anónima de derecho del Gran Ducado de Luxemburgo con domicilio social en 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Fue fundada el 10 de septiembre de 2010 por tiempo indefinido. Sus estatutos se publicaron en el «Mémorial» el 15 de septiembre de 2010.

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

1. El patrimonio neto del fondo está denominado en euros (EUR) («Divisa de referencia»).
2. El valor de una participación («Valor liquidativo») se denominará en la divisa indicada en el anexo al folleto informativo («Divisa del Fondo») salvo que en el anexo al folleto informativo no se indique una divisa distinta a la Divisa del fondo para otras posibles clases de participaciones («Divisa de las clases de participaciones»).
3. La Sociedad gestora o su delegado bajo la supervisión del Depositario calculará el valor liquidativo cada día que sea un día hábil bancario en Luxemburgo, excepto el 24 y el 31 de diciembre de cada año («Día de Valoración»), redondeado a dos decimales. La Sociedad gestora podrá establecer un régimen diferente para el fondo, teniendo en cuenta que el valor liquidativo debe calcularse al menos dos veces al mes.

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad gestora podrá determinar para el fondo que los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que no se negocien ni coticen en una bolsa de valores (o cuya cotización bursátil no se considere representativa debido, por ejemplo, a la falta de liquidez), pero que se negocien en un mercado regulado, se valoren al último precio disponible en el mismo, que la Sociedad gestora considere de buena fe el mejor precio posible para la venta de dichos valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos. Así se menciona en el anexo del folleto informativo del fondo.

- c) Los derivados OTC se valorarán diariamente sobre la base fiable y objetiva que determine la Sociedad gestora.
- d) Las participaciones de otros OICVM u OIC se valorarán en principio conforme al último precio de reembolso fijado antes del día de valoración, o conforme a la última cotización disponible que garantice una valoración fiable. En caso de que el reembolso de las participaciones se suspendiera o no se determinara ningún precio de reembolso, dichas participaciones, así como cualesquiera otros activos, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables.
- e) Si los precios respectivos no se ajustan al mercado, si los instrumentos financieros indicados en la letra b) no se negocian en un mercado regulado y si no se han determinado los precios de los instrumentos financieros distintos de los indicados en las letras a) a d), estos instrumentos financieros se valorarán, al igual que los demás activos legalmente permitidos, al correspondiente valor de mercado determinado por la Sociedad gestora de buena fe y de acuerdo con normas de valoración generalmente reconocidas y verificables (p. ej., modelos de valoración adecuados que tengan en cuenta las condiciones actuales del mercado).

- f) El efectivo y equivalentes se valoran a su valor nominal más los intereses.

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

- h) El valor de mercado de los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y otros activos denominados en una moneda distinta de la del fondo se convertirá a dicha moneda aplicando el tipo de cambio fijado por WM/Reuters a las 17:00 (16:00 hora de Londres) del día hábil bursátil anterior al día de valoración. Los beneficios y las pérdidas de las operaciones de cambio de divisas se suman o se deducen según corresponda.

La Sociedad gestora podrá determinar para el fondo que los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos denominados en una moneda distinta a la moneda del fondo, se conviertan a la moneda correspondiente del fondo sobre la base del cambio de referencia del día de valoración. Los beneficios y las pérdidas de las operaciones de cambio de divisas se suman o se deducen según corresponda. Así se menciona en el anexo del folleto informativo del fondo.

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

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

7. Para concertar derivados cotizados en bolsa, el fondo está obligado a prestar o recibir garantías en forma de saldos bancarios o valores para cubrir los riesgos. Las garantías prestadas/recibidas en forma de saldos bancarios ascienden a:

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

Nombre del fondo	Contraparte	Margen inicial	Margen de variación
Ethna-DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	2.796.241,80 EUR	-3.763.250,00 EUR

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

3.) Tributación

Tributación del fondo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.) Aplicación de los rendimientos

Los rendimientos de las clases de participaciones (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.) Información sobre las comisiones y gastos

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

6.) Gastos de transacción

Los gastos de transacción incluyen todos los gastos que se registraron o liquidaron por separado durante el ejercicio por cuenta del fondo y que estén directamente relacionados con la compraventa de activos financieros, instrumentos del mercado monetario, derivados u otros activos. Estos costes incluyen principalmente las comisiones, los gastos de gestión y los impuestos. Estos costes incluyen fundamentalmente las comisiones, los gastos de liquidación y los impuestos.

7.) Ratio de gastos totales (TER)

Para calcular el ratio de gastos totales («Total Expense Ratio», TER) se ha aplicado el método BVI siguiente:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gastos totales en la moneda del fondo}}{\text{Patrimonio medio del fondo (Base: patrimonio neto del fondo del día de valoración*)}} \times 100$$

* PNF = Patrimonio neto del fondo

El TER indica el nivel de gastos del fondo. Además de la comisión de gestión, de la comisión del Depositario y del *taxe d'abonnement*, también se tienen en cuenta todos los demás gastos, a excepción de los gastos de transacción soportados por el fondo. La TER expresa el importe total de dichos gastos como porcentaje del patrimonio medio del fondo a lo largo de un ejercicio. (Las posibles comisiones de rentabilidad se indican por separado en relación directa con el TER.)

8.) Gastos corrientes

Los gastos corrientes se han calculado conforme al artículo 10, apartado 2, letra b del Reglamento (UE) n.º 583/2010 de la Comisión, de 1 de julio de 2010, por el que se establecen disposiciones de aplicación de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo.

28

Los costes corrientes indican en qué medida el patrimonio del fondo se vio afectado por los costes en el pasado ejercicio. Además de la comisión de gestión, de la comisión del Depositario y del *taxe d'abonnement*, también se tienen en cuenta todos los demás gastos, a excepción de las posibles comisiones en función del rendimiento (comisión de rentabilidad) soportadas por el fondo. Dicha cifra expresa el importe total de estos gastos como porcentaje del patrimonio medio del fondo a lo largo del ejercicio. En los fondos de inversión que invierten más del 20% de sus activos en otros productos de fondos o en fondos objetivo, se tienen en cuenta además los gastos de estos fondos objetivo, que compensan los posibles ingresos por retrocesiones (comisiones de seguimiento de cartera) de estos productos, disminuyendo así los gastos.

9.) Compensación de ingresos y gastos

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

10.) Cuentas corrientes (saldos bancarios y empréstitos bancarios) del fondo

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

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

11.) Estado de variaciones en la cartera de valores

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

12.) Gestión de riesgos (sin auditar)

La Sociedad gestora emplea un procedimiento de gestión de riesgos que le permite controlar y medir en todo momento el riesgo asociado a las posiciones de inversión y su participación en el perfil de riesgo global de la cartera de inversiones de los fondos que gestiona. Con arreglo a la ley de 17 de diciembre de 2010 y los requisitos reglamentarios aplicables de la Comisión de Supervisión del Sector Financiero (CSSF), la Sociedad gestora informa periódicamente a la CSSF sobre el proceso de gestión de riesgos establecido. En el marco del proceso de gestión de riesgos, la Sociedad gestora garantizará, mediante métodos adecuados y proporcionados, que la exposición global relativa a los derivados de los fondos gestionados no supere el patrimonio neto total de sus carteras. Para ello, la Sociedad gestora emplea los métodos siguientes:

Enfoque de compromiso (Commitment Approach):

Conforme al enfoque de compromiso o *Commitment Approach*, las posiciones en instrumentos financieros derivados se convierten en la posición equivalente en sus respectivos valores subyacentes (ponderados por delta, en su caso) o valores nominales. En esta operación se tienen en cuenta los efectos de cobertura y compensación (*netting*) entre los instrumentos financieros derivados y sus valores subyacentes. La suma de las posiciones equivalentes subyacentes no debe ser superior al patrimonio neto de las carteras del fondo.

Método del valor en riesgo (VaR):

El valor en riesgo (*Value at Risk*, VaR) es un concepto estadístico matemático que se utiliza en el sector financiero como magnitud de riesgo estándar. El VaR indica la pérdida potencial de una cartera durante un determinado periodo de tiempo (el llamado periodo de tenencia) que no se superará con una determinada probabilidad (el llamado nivel de confianza).

Método del VaR relativo:

Conforme al método del VaR relativo, el VaR del fondo no debe superar el de una cartera de referencia en un factor dependiente del perfil de riesgo del fondo. El factor máximo admisible es un 200%. En principio, la cartera de referencia reproduce correctamente la política de inversión del fondo.

Método del VaR absoluto:

Según el método del VaR absoluto, el VaR (99% de nivel de confianza, horizonte temporal de 20 días) del fondo no debe ser superior al patrimonio del mismo en un porcentaje que depende del perfil de riesgo del fondo. El límite prudencial máximo admisible es un 20% del patrimonio del fondo.

Para los fondos cuyo riesgo global asociado se determina mediante las metodologías VaR, la Sociedad gestora calcula el grado de apalancamiento esperado. Este grado de apalancamiento puede divergir del valor real, así como ser superior o inferior al valor calculado, en función de las respectivas condiciones del mercado. Se advierte a los inversores que este dato no permite extraer conclusiones acerca del nivel de riesgo del fondo. Asimismo, el grado de apalancamiento previsto publicado no debe considerarse expresamente un límite de inversión. El método utilizado para determinar el riesgo global y, en su caso, la divulgación de la cartera de referencia y el grado previsto de apalancamiento y su método de cálculo se especifican en el anexo específico para el fondo.

De conformidad con el folleto informativo vigente al final del ejercicio, Ethna-DEFENSIV está sujeto al siguiente procedimiento de gestión de riesgos:

OICVM

Ethna-DEFENSIV

Procedimiento de gestión de riesgos aplicado

VaR absoluto

29

Método del VaR absoluto para Ethna-DEFENSIV

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 se utilizó el método del VaR absoluto para controlar y medir el riesgo global asociado a derivados. Como límite máximo interno («Límite») se aplicó un valor absoluto del 10 %. El nivel de VaR en relación con este límite máximo interno presentó en el respectivo periodo un valor mínimo del 10,86%, un valor máximo del 26,71% y un promedio del 15,92%. En concreto, el VaR se calculó con un método (paramétrico) de varianza-covarianza aplicando los estándares de cálculo de un intervalo de confianza unilateral del 99%, un periodo de tenencia de 20 días y un periodo de análisis (histórico) de 252 días de negociación.

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022, el apalancamiento fue el siguiente:

Apalancamiento mínimo: 57,09%

Apalancamiento máximo: 201,58%

Apalancamiento medio (mediana): 103,82% (94,66%)

Método de cálculo: Método del valor nominal (suma de los valores nominales de todos los derivados)

Cabe señalar que, en el apalancamiento sin cobertura, se tienen en cuenta los efectos de compensación (*netting*). Los instrumentos financieros derivados, que se utilizaron para cubrir posiciones del activo y conllevaron una reducción de los riesgos asumidos por el fondo, provocaron también un aumento del apalancamiento. Además, en el pasado ejercicio, el fondo recurrió cada vez más a futuros sobre tipos de interés, cuya volatilidad es bastante baja comparada con la de otras clases de activos y que, por tanto, requirió el uso de un número de contratos correspondientemente elevado para lograr un efecto significativo en el fondo. Sobre esta base, el apalancamiento es ante todo un indicador de la utilización de los derivados, pero no necesariamente para el riesgo resultante de los mismos.

13.) Tasa de rotación de cartera (TOR)

De acuerdo con la segunda directiva de los derechos de los accionistas (SRD II), los gestores de activos deben divulgar cierta información. En el marco de la divulgación de información específica del fondo, el presente documento contiene las tasas de rotación de cartera (TOR) correspondientes al mismo periodo que los informes anuales de los fondos cotizados.

Las cifras de movimiento se calculan utilizando la siguiente metodología adoptada por la CSSF:

Movimiento = $((\text{Total 1} - \text{Total 2}) / M) * 100$ Donde: Total 1 = Suma de todas las operaciones de valores (compras y ventas) realizadas durante el periodo; Total 2 = Suma de todas las nuevas inversiones y reembolsos realizados durante el periodo; M = Patrimonio neto medio del fondo.

La tasa de rotación de cartera (TOR) correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 para el fondo Ethna-DEFENSIV es de 170,30.

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

a) Consideraciones generales

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

b.) Números de los valores:

Ethna-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

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

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

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

* 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 de referencia.

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

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

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

Ethna-DEFENSIV	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participaciones A	1,16	0,00
Clase de participaciones T	1,16	0,00
Clase de participaciones SIA-A	0,86	0,00
Clase de participaciones SIA-T	0,88	0,00
Clase de participaciones SIA CHF-T	0,87	0,00

d.) Nota para los inversores

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

e.) Modificaciones del folleto informativo durante el ejercicio

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

15) Acontecimientos relevantes durante el periodo de referencia

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

- Aplicación del Reglamento de la Taxonomía
- Modificación de pautas y cambios editoriales.

Información relativa a la pandemia de COVID-19

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

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

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

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

Conflicto Rusia/Ucrania

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

No es posible anticipar los efectos en el patrimonio del fondo y de su subfondo resultantes del conflicto que se vive en Ucrania. En el momento de elaborar este informe, la Sociedad gestora considera que no hay indicios en contra de la continuidad del fondo ni de sus subfondos, ni ha habido problemas de valoración o de liquidez de los mismos.

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

16.) Acontecimientos relevantes después del periodo de referencia

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

Se han realizado los siguientes cambios:

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

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

31

17.) Clasificación de acuerdo con el Reglamento SFDR (EU 2019/2088) (sin auditar)

Se aplicarán a este fondo el artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6 del Reglamento (UE) 2020/852 (Taxonomía de la UE).

De acuerdo con la estrategia ASG del gestor del fondo, los criterios ASG, especialmente los riesgos de sostenibilidad, se tienen en cuenta en el proceso de toma de decisiones de inversión del fondo.

ETHENEA Independent Investors S.A. (Sociedad gestora y gestor del fondo) ha firmado los Principios para la inversión responsable de las Naciones Unidas (UN PRI, por sus siglas en inglés).

El universo de inversión contiene acciones y bonos de empresas de todo el mundo que se han sometido a un proceso de selección sistemático. Dicho proceso de selección también tiene en cuenta los aspectos ASG basados en los propios análisis del fondo y con la ayuda de servicios de análisis externos. El fondo invierte únicamente en valores corporativos que aplican prácticas de buen gobierno corporativo y no entran en los criterios generales de exclusión.

Además, la gestión del fondo de la Sociedad gestora emplea análisis externos de una o varias agencias de calificación de la sostenibilidad. Sus resultados se tienen en cuenta entre los componentes del proceso de toma de decisiones de inversión del gestor del fondo.

Para evaluar la idoneidad de las inversiones para los activos del fondo, también se tienen en cuenta los criterios ASG individuales, además de los parámetros tradicionales de las expectativas de riesgo y remuneración.

Puede obtener más información detallada sobre los principios de inversión responsable de la Sociedad gestora, así como el nombre de las agencias de calificación de la sostenibilidad utilizadas, consulte el apartado «SOBRE ETHENEA» en www.ethenea.com.

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

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

18.) Sistema de remuneración (sin auditar)

La Sociedad gestora ETHENEA Independent Investors S.A. ha diseñado y aplica un sistema de remuneración que cumple con los requisitos legales. El sistema de remuneración está diseñado para que sea compatible con una gestión de riesgos sólida y efectiva, no fomenta la asunción de riesgos que no sean compatibles con los perfiles de riesgo y las condiciones contractuales o los estatutos de los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (en lo sucesivo, «OICVM») gestionados, ni evita que ETHENEA Independent Investors S.A. actúe en el mejor interés de los OICVM.

La remuneración de los empleados consiste en un salario fijo anual adecuado y una remuneración variable basada en el rendimiento y los resultados.

A 31 de diciembre de 2021, la remuneración total de los 20 empleados de ETHENEA Independent Investors S.A. ascendía a 2.481.720,00 EUR. La remuneración anterior se refiere a la totalidad de los OICVM gestionados por ETHENEA Independent Investors S.A. Todos los empleados están involucrados en la gestión de todos los fondos, por lo que no es posible un desglose por fondo.

La remuneración total se divide en:

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

Se puede obtener gratuitamente información detallada sobre la política remunerativa vigente en el sitio web de la Sociedad gestora www.ethenea.com en el apartado «Aviso Legal». Se facilitarán ejemplares en papel de forma gratuita a los inversores que lo soliciten.

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

32

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

En el ejercicio del fondo de inversión no se han utilizado operaciones de financiación de valores ni permutas de rendimiento total en el sentido de dicho Reglamento. Por tanto, en el informe anual no se incluye ninguna información destinada a los inversores en el sentido del artículo 13 de dicho Reglamento.

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

Informe del Auditor habilitado (*Réviseur d'entreprises agréé*)

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

Dictamen

33

Hemos auditado los estados financieros del fondo Ethna-DEFENSIV («el fondo»), que comprenden la composición del patrimonio neto del fondo a 31 de diciembre de 2022, el estado de variación del patrimonio neto del fondo y la cuenta de resultados correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, así como las notas, con un resumen de los métodos de rendición de cuentas más importantes.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos ofrecen una imagen fiel de la situación financiera del fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados financieros y de la evolución de su patrimonio neto durante el ejercicio cerrado en esa fecha, con arreglo a los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la elaboración y presentación de los estados financieros.

Base para emitir el dictamen de auditoría

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con la ley sobre auditorías («Ley de 23 de julio de 2016») y conforme a las normas internacionales de auditoría («ISA») adoptadas por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero («CSSF») de Luxemburgo. Nuestra responsabilidad en virtud de la Ley de 23 de julio de 2016 y de las normas NIA se describe de forma más detallada en el apartado «Responsabilidad del Auditor habilitado (*Réviseur d'entreprises agréé*) respecto a la auditoría anual». Somos independientes del fondo de conformidad con el «International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards» publicado por el International Ethics Standards Board for Accountants («IESBA Code») adoptado por la CSSF para Luxemburgo, junto con los requisitos éticos profesionales que hemos observado en el contexto de la auditoría anual y hemos cumplido todas las demás obligaciones profesionales de conformidad con los presentes requisitos procedimentales. Consideramos que las evidencias de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para fundamentar nuestro dictamen de auditoría.

Otra información

El Consejo de administración de la Sociedad gestora es responsable de la otra información. La información restante comprende la información incluida en el informe anual, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe del Auditor habilitado (*Réviseur d'entreprises agréé*) correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, llegamos a la conclusión de que cualquier otro error material, tenemos la obligación de informar al respecto. No tenemos nada que informar a este respecto.

34

Responsabilidad del Consejo de administración de la Sociedad gestora respecto a los estados financieros

El Consejo de administración de la Sociedad gestora es responsable de la elaboración y la presentación global adecuada de los estados financieros de conformidad con las disposiciones y normativas legales vigentes en Luxemburgo sobre la elaboración y presentación de estados financieros. Asimismo, es responsable de los controles internos que el Consejo de administración de la Sociedad gestora considere necesarios para permitir la elaboración y presentación de los estados financieros, las cuales deben estar libres de datos incorrectos o falsos, ya sean intencionados o no.

En la elaboración de los estados financieros, el Consejo de administración de la Sociedad gestora es responsables de evaluar la capacidad del fondo para continuar como empresa en funcionamiento y, en su caso, revelar las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizar la base contable de la empresa en funcionamiento, a menos que el Consejo de administración de la Sociedad gestora tenga la intención de liquidar el fondo o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

Responsabilidad del Auditor habilitado (*Réviseur d'entreprises agréé*) respecto a la auditoría anual

El objetivo de nuestra auditoría es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea de manera intencionada o no, y, de este modo, emitir un informe del Auditor habilitado (*Réviseur d'entreprises agréé*) que contenga nuestro dictamen de auditoría. La seguridad razonable corresponde a un nivel de seguridad elevado, pero no es una garantía de que una auditoría realizada con arreglo a la ley de 23 de julio de 2016 y con las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF vaya a detectar siempre un error material, si lo hubiera. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si puede esperarse razonablemente que, individualmente o en conjunto, influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de los presentes estados financieros.

De conformidad con la ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con nuestro juicio profesional y manteniendo una perspectiva crítica. Además:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de errores materiales en los estados financieros debidos a inexactitudes o infracciones, planificamos y ejecutamos procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtenemos evidencias de auditoría suficientes y apropiadas para proporcionar una base para emitir el dictamen de auditoría. El riesgo de que no se detecte un error material es mayor en el caso de los incumplimientos que en el de los errores, porque los incumplimientos pueden implicar fraude, falsificación, omisiones intencionadas, declaraciones engañosas o la anulación del control interno.
- Obtener una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del fondo.
- Evaluar la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la información correspondiente realizada por el Consejo de administración de la Sociedad gestora.
- Sacamos conclusiones sobre la conveniencia de aplicar un criterio de continuación de las actividades de negocio por parte del consejo de administración de la Sociedad gestora y sobre la base de las evidencias de auditoría obtenidas, ya sea una incertidumbre fundamental relacionada con eventos o condiciones que podrían plantear dudas significativas sobre la capacidad del fondo para continuar con las actividades empresariales. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, tenemos la obligación de informar el informe del Auditor habilitado (*Réviseur d'entreprises agréé*) sobre las correspondientes notas de los estados financieros o, si las notas son inadecuadas, a modificar nuestro dictamen. Estas conclusiones se basan en las evidencias de auditoría obtenidas hasta la fecha del informe del Auditor habilitado (*Réviseur d'entreprises agréé*). Sin embargo, eventos o circunstancias futuros pueden provocar que el fondo no esté en condiciones de continuar sus actividades de negocio.
- Valoramos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las notas, y valoramos si representan las operaciones y los eventos subyacentes de manera apropiada.

Comunicamos a los responsables de la supervisión, entre otros aspectos, el alcance de la auditoría planificada y el calendario, así como los resultados significativos de la auditoría, incluidas las carencias fundamentales del sistema de control interno que identificamos en la auditoría.

Luxemburgo, 15 de marzo de 2023

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

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

Identificador de entidad jurídica: 529900U8G97ZTLVL3W28

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

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

☒ ☒ ☐ **Sí**

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

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

 No

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

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

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

☐ con un objetivo social

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



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

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

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

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

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

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

- Protección de la biodiversidad.

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

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

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

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

37

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

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se utilizan los análisis de la agencia de calificación externa Sustainalytics para evaluar tanto los riesgos ESG relevantes de cada una de las empresas como la gestión activa de los riesgos ESG dentro de las empresas. Sustainalytics resume los resultados de sus análisis en una puntuación de riesgo ESG que va de 0 a 100, donde:

una puntuación inferior a 10 indica riesgos muy bajos;

de 10 a 19,99, riesgos bajos;

de 20 a 29,99, riesgos medios;

de 30 a 39,99, riesgos altos; y

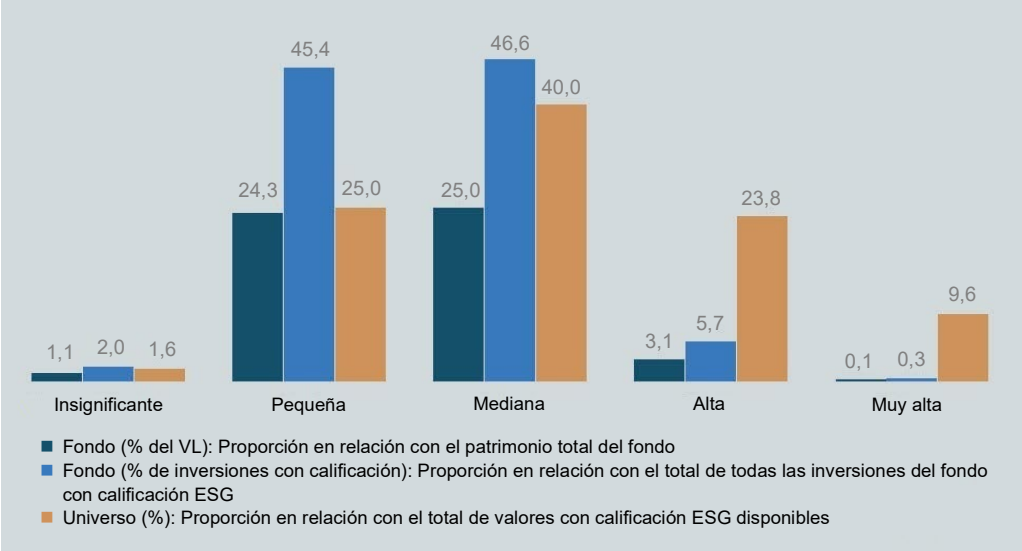
una puntuación igual o superior a 40, riesgos graves.

Tomando como base esta puntuación de riesgo ESG, el fondo debería alcanzar de media al menos un perfil de riesgo ESG medio (puntuación de riesgo ESG inferior a 30). Este objetivo se ha alcanzado. En el periodo de referencia, la puntuación de riesgo ESG del fondo se mantuvo en todo momento por debajo de 30.

La puntuación de riesgo ESG media del periodo de referencia fue de 20,3. A 31 de diciembre de 2022, la puntuación de riesgo ESG era de 20,7.

Los valores individuales con riesgos graves (puntuación de riesgo ESG superior a 40) únicamente se tendrán en cuenta como inversión en el fondo en casos excepcionales justificados y deberán ir acompañados de un proceso de implicación activa para mejorar el perfil de riesgo ESG de la inversión. En el periodo de referencia, hubo dos inversiones en el fondo con una puntuación de riesgo ESG correspondientemente elevada. Una inversión del sector minero superó el umbral de 40 según una evaluación inicial de Sustainalytics. En este caso se inició un proceso de implicación. La segunda inversión del sector alimentario superó el umbral debido a una revisión a la baja de Sustainalytics. Liquidamos la inversión rápidamente.

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



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

Además, se prohíbe la inversión en empresas si se han detectado infracciones graves de los principios del Pacto Mundial de la ONU y no hay perspectivas convincentes de remediar los agravios.

En el caso de emisores soberanos, se prohíbe la inversión en bonos de países declarados «no libres» en el análisis anual de Freedom House (www.freedomhouse.org).

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

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

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**
Este producto financiero promueve características medioambientales y sociales, pero no realizará ninguna inversión sostenible.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**
Este producto financiero promueve características medioambientales y sociales, pero no realizará ninguna inversión sostenible.

----- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**
Este producto financiero promueve características medioambientales y sociales, pero no realizará ninguna inversión sostenible.

----- **¿Cómo se ajustan las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos?**
Este producto financiero promueve características medioambientales y sociales, pero no realizará ninguna inversión sostenible.

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

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

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

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



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

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

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

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

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



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

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

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

Mayores inversiones	Sector	en % del	País
Suiza Reg.S. v.14(2026)	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL	3,215	Suiza
Estados Unidos de América v.21(2023)	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL	2,8375	Estados Unidos de América
Estados Unidos de América v.21(2026)	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL	2,335	Estados Unidos de América
Estados Unidos de América v.17(2024)	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL	2,3075	Estados Unidos de América
Estados Unidos de América v.22(2024)	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL	2,18	Estados Unidos de América
Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	PROVISIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS	2,02	Alemania
Estados Unidos de América v.21(2026)	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL	1,8275	Estados Unidos de América
República Federal de Alemania Reg.S. v.19(2024)	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL	1,5	Alemania
Microsoft Corporation v.16(2026)	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	1,3825	Estados Unidos de América

República Federal de Alemania Reg.S. v.22(2024)	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL	1,365	Alemania
The Home Depot Inc. v.15(2025)	COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS	1,31	Estados Unidos de América
Walmart Inc. v.19(2026)	COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS	1,305	Estados Unidos de América
PepsiCo Inc. v.20(2025)	FABRICACIÓN/PRODUCCIÓN DE BIENES	1,285	Estados Unidos de América
Roche Holdings Inc. Reg.S. v.22(2025)	PROVISIÓN DE SERVICIOS PROFESIONALES, CIENTÍFICOS Y TÉCNICOS	1,275	Estados Unidos de América
Apple Inc. v.16(2026)	FABRICACIÓN/PRODUCCIÓN DE BIENES	1,2625	Estados Unidos de América



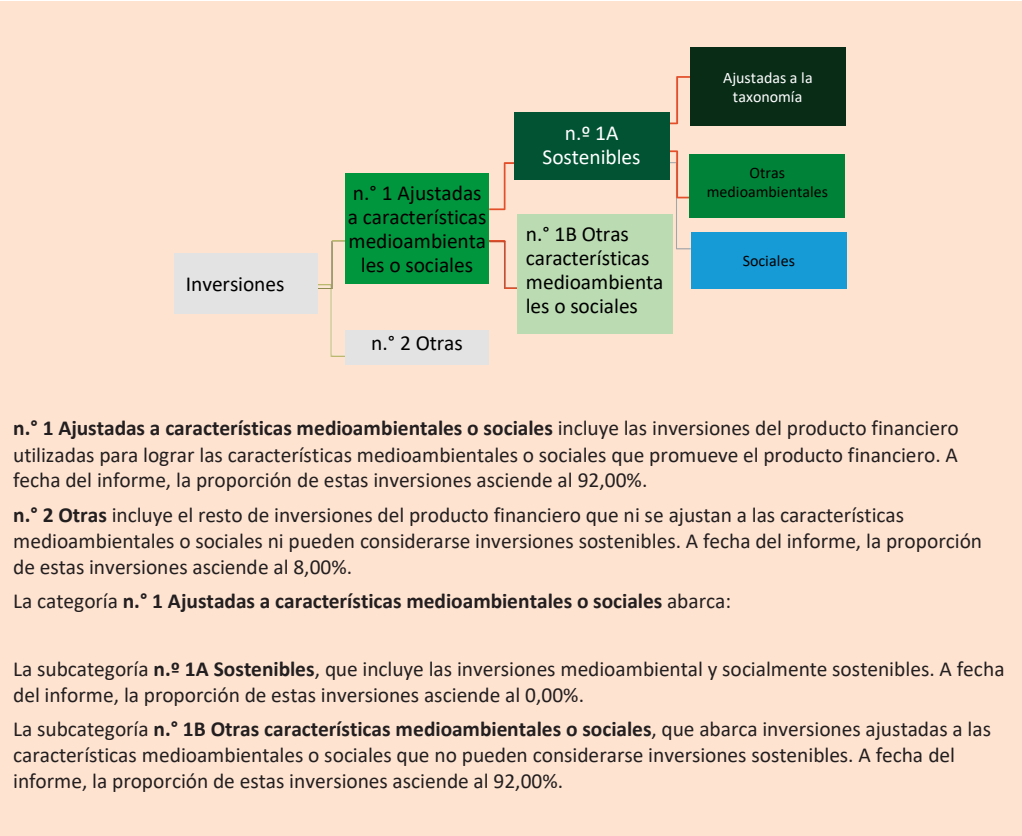
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

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

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

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

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

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

Sector	en % de los activos
Títulos de deuda pública	38,30%
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	7,32%
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	6,86%
Software y servicios	5,24%
Comercio mayorista y minorista	3,64%
Hardware y equipos	3,49%
Servicios públicos	3,22%
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	3,13%
Bienes de inversión	3,00%
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	2,66%
Bancos	2,18%
Bienes inmuebles	2,15%
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	2,06%
Minoristas de alimentación y productos básicos	2,00%
Medios de comunicación y entretenimiento	1,66%
Bienes de consumo y ropa	1,57%
Servicios financieros diversificados	1,39%
Automoción y componentes	1,07%
Servicios al consumidor	1,04%
Servicios de telecomunicaciones	0,98%
Sanidad: equipamiento y servicios	0,77%
Energía	0,26%

41



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

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

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

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

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

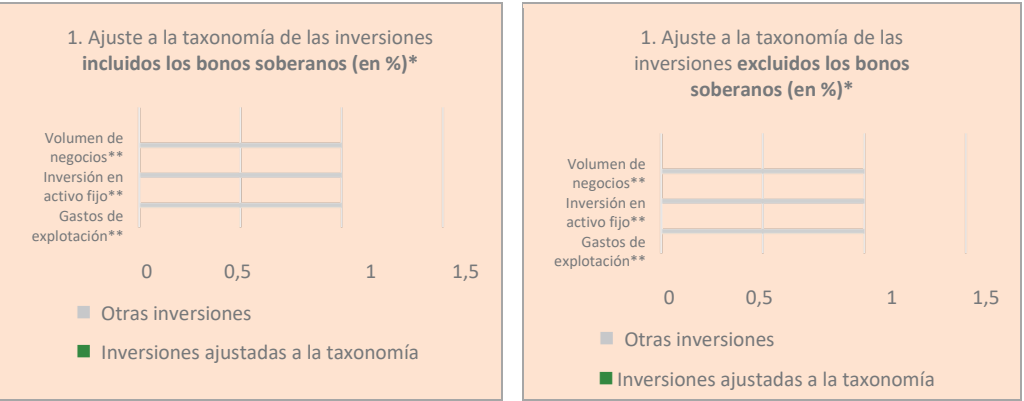
● ¿Invierte el producto financiero en actividades que cumplen la taxonomía de la UE en cuanto a los gases fósiles y/o la energía nuclear¹?

☐ **Sí:**

☐ en gases fósiles ☐ en energía nuclear

☒ **No**

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



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.

** La proporción de inversiones ajustadas a la taxonomía, medida en términos de volumen de negocios, inversión en activo fijo y gastos de explotación, no puede determinarse a partir de los datos disponibles en el mercado en la actualidad.

En este gráfico se omite la declaración correspondiente al ámbito de los gases fósiles y la energía nuclear. Las inversiones realizadas en estos ascienden al 0,00% cada una.

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

Actividades de transición: 0%
Actividades facilitadoras: 0%

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

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

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

n.a.



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

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

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

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

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

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

43



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

Se incluyen los instrumentos de cobertura, las inversiones con fines de diversificación (por ejemplo, materias primas y otros fondos de inversión), las inversiones de las que no se dispone de datos y el efectivo.

«n.º 2 Otras» se utilizan especialmente para la diversificación del fondo y para la gestión de la liquidez con el fin de alcanzar los objetivos de inversión descritos en la política de inversión.

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



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

Una medida clave fue la consideración de las exclusiones globales, que prohíben permanentemente al fondo un gran número de inversiones consideradas generalmente críticas. En concreto, en el período de referencia se descartaron las inversiones en empresas o productos emitidos por empresas que vulneren las convenciones de la ONU sobre municiones de racimo, armas químicas y otras armas ilegales de destrucción masiva o que financien a dichas empresas/productos. Se aplicaron otras exclusiones relacionadas con los productos a las empresas cuyo volumen de negocios procedente de la producción y/o distribución de determinados bienes superaba las cifras de volumen de negocios que se indican a continuación: carbón (25%), armamento (10%), armas ligeras (10%), entretenimiento para adultos (10%), tabaco (5%). Además, se prohibió la inversión en empresas si se detectaron infracciones graves de los principios del Pacto Mundial de la ONU y no había perspectivas convincentes de remediar los agravios. En el caso de emisores soberanos, se prohibió la inversión en bonos de países declarados «no libres» en el análisis anual de Freedom House (www.freedomhouse.org).

Otra medida importante fue el enfoque fundamental en la selección de inversiones en renta fija para el fondo. En este caso, la atención siguió centrándose en las empresas que ya tenían una baja exposición a riesgos ESG importantes o que gestionaban activamente y reducían así los riesgos ESG inevitablemente asociados a sus actividades empresariales.

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

La calificación de riesgo ESG calculada por Sustainalytics tiene en cuenta tres factores fundamentales para una evaluación del riesgo: el gobierno corporativo, los riesgos ESG materiales a nivel sectorial, así como las contramedidas individuales de las empresas y los riesgos idiosincrásicos (controversias en las que están implicadas las empresas).

La evaluación del gobierno corporativo es una característica importante para evaluar los riesgos financieros y ESG asociados a una inversión.

Por lo que respecta a las características medioambientales y sociales, el análisis se centra en los riesgos importantes para el sector. En el sector industrial, el consumo de recursos es siempre un factor de riesgo, además de los factores sociales. Por ello, el análisis incorpora características ecológicas, como las emisiones de gases de efecto invernadero y su intensidad, la protección de los recursos naturales, especialmente el agua, la contención del sellado del suelo y la protección de la biodiversidad. Las empresas de servicios tienen un impacto mucho menor en el medioambiente debido a sus actividades; para ellas, las características sociales están en primer plano, por ejemplo: condiciones de trabajo justas y remuneración adecuada,

seguridad y salud en el trabajo, prevención de la corrupción, prevención del fraude y control de la calidad de los productos.

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

Otra medida fue la implicación con las empresas en las que invertía el fondo. Además del diálogo con los representantes de las empresas participadas en el fondo, se mantuvieron conversaciones especialmente con empresas en las que la inversión era superior a la media en relación con el tamaño de la empresa. En el caso de las empresas del sector inmobiliario, se hizo hincapié en la necesidad de aplicar métodos de construcción sostenibles y respetuosos con los recursos (reconversión antes que nueva construcción).



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gestión, comercialización y asesoramiento

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

Advertencia a los inversores de la República Federal de Alemania:

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

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

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

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

46

Advertencia a los inversores de Bélgica:

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

Agente de pagos y distribuidor
(hasta el 31 de diciembre de 2022):

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

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

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

Distribuidor:

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

Advertencia a los inversores de Austria:

Entidad de crédito conforme al art. 141, apdo. 1 de la Ley Federal sobre los Fondos de Inversión de Capital de 2011 («Bundesgesetz über die Kapitalanlagefonds 2011», InvFG 2011)
(hasta el 31 de diciembre de 2022):

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

Lugar en el que los partícipes pueden obtener la información prescrita en el art. 141 de la InvFG 2011 (hasta el 31 de diciembre de 2022):

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

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

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

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

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

Nota para los inversores del Principado de Liechtenstein:

Agente de pagos (31 de diciembre de 2022):

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

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

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

Advertencia a los inversores de 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-20123 Milán

**State Street Bank International –
Succursale Italia**
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milán

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

**Allfunds Bank S.A.U –
Succursale di Milano**
Via Bocchetto 6
IT-20123 Milán

Advertencia a los inversores de España:

Agente de pagos:

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

Advertencia a los inversores de Francia:

Agente de pagos:

Caceis Bank
1/3 Place Valhubert
F-75013 París

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxemburgo

Tel.: +352 276 921-0 · Fax: +352 276 921-1099

info@ethenea.com · ethenea.com

