



# ETHNA-AKTIV E

Informe anual auditado a 31 de diciembre de 2012

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 bajo la forma jurídica de FCP (Fonds Commun de Placement)

R.C.S. Luxembourg B 155427



**ETHENA**  
Independent Investors

El Auditor de empresas habilitado solo ha revisado la versión en alemán del presente Informe anual. Por consiguiente, el Informe de auditoría se refiere únicamente a la versión en alemán del Informe; las otras versiones son traducciones de gran calidad realizadas bajo la responsabilidad del Consejo de administración. En caso de divergencias entre el texto alemán y la traducción, la versión alemana prevalecerá.

# ÍNDICE

	Página
<b>INFORME DE GESTIÓN DEL FONDO</b>	2
<b>DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA POR PAÍSES Y SECTORIAL DEL FONDO ETHNA-AKTIV E</b>	3
<b>COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO NETO DEL FONDO ETHNA-AKTIV E</b>	8
<b>CUENTA DE RESULTADOS DEL FONDO ETHNA-AKTIV E</b>	11
<b>CARTERA DE INVERSIONES DEL FONDO ETHNA-AKTIV E A 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	14
<b>COMPRAS Y VENTAS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	26
<b>NOTAS RELATIVAS AL INFORME ANUAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	32
<b>INFORME DEL AUDITOR AUTORIZADO («RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ»)</b>	38
<b>GESTIÓN, COMERCIALIZACIÓN Y ASESORAMIENTO</b>	39

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

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

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

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

---

## INFORME DE GESTIÓN DEL FONDO

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

*«Within our mandate, the ECB is ready to do whatever it takes to preserve the euro. And believe me, it will be enough». (Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo el 26 de julio de 2012)<sup>1</sup>*

El 2012 fue un año de contradicciones. Aunque la primera mitad del año aún se caracterizó por una elevada volatilidad e inseguridad en los mercados de capitales, el panorama cambió en el segundo semestre. Incluso los pesimistas más agoreros se vieron obligados a replantearse su postura, si bien las problemáticas del crecimiento y el endeudamiento público continuaron y continúan siendo de plena actualidad.

Las intervenciones del BCE a principios de año en forma de una ayuda total de más de un billón de euros para los bancos, que a su vez debían socorrer a los Estados en apuros, supusieron tan solo un alivio a corto plazo para los mercados. A fin de cuentas, eran demasiado grandes las preocupaciones referentes a Grecia (tanto antes como después de la quita de la deuda), al proceso de reforma de los demás «Estados en crisis», a la sostenibilidad de las reservas de liquidez y a las perspectivas de crecimiento de Europa y de los EE. UU., pero también, y muy especialmente, de China, para la que de repente «tan solo» se esperaba un crecimiento económico inferior al 8%. También los comentarios escépticos de los políticos y los economistas respecto al futuro del euro minaron toda confianza.

Ni siquiera la Eurocopa consiguió desviar la atención de los problemas del continente, en especial las dificultades por las que atravesaba la bicampeona de Europa y cuarta economía de la eurozona. Así, la tasa de desempleo de España siguió escalando continuamente hasta superar el 25%, lo que conllevó también una subida de los rendimientos de la deuda pública española. Los títulos a 10 años superaron el 7,5%, un nivel aún no alcanzado desde la introducción de la moneda única.

A finales de julio la decepción golpeó a los pesimistas europeos. El anuncio del BCE de que defendería el euro con todos los recursos disponibles cambió la situación del mercado. El euro, que anteriormente se negociaba a 1,20, volvió a subir incesantemente hasta superar un valor de 1,30 con respecto al dólar estadounidense. Al mismo tiempo, los tipos de interés a 10 años para España cayeron hasta apenas algo más del 5%. Las acciones, a principios de año todavía sacudidas por la volatilidad, se movieron en una única dirección, a lo que también contribuyeron las previsiones de que China volvería a registrar en 2013 un crecimiento superior al 8%. Así, los índices S&P 500 y DAX alcanzaron niveles que no se habían visto desde enero de 2008. Ni siquiera el inminente «abismo fiscal» que amenazaba a los EE. UU. pudo parar esta tendencia, quizá porque todo el mundo, incluso los pesimistas más acérrimos, creían que se llegaría a un acuerdo a tiempo y la economía estadounidense seguiría creciendo en 2013.

Aunque a principios de año aún manteníamos una posición conservadora y con aversión al riesgo, en el segundo semestre empezamos a considerar la posibilidad de reorientar los fondos en consonancia con el nuevo panorama, fieles a nuestro cometido de incrementar constantemente el patrimonio que los inversores nos confían. Además del incremento en el porcentaje de acciones y de las variaciones en la asignación de divisas, la nueva orientación también se hizo patente en el segmento de renta fija, aprovechando oportunidades de inversión con un elevado tipo de interés. A pesar de un entorno de mercado difícil en el que los retrocesos fueron omnipresentes, conseguimos máximos históricos para los fondos con una baja volatilidad gracias a una negociación disciplinada y consciente de los riesgos.

Nos gustaría agradecer expresamente la confianza depositada en nosotros y confiamos en que nuestro trabajo continuará cosechando éxitos en 2013, fiel a nuestro lema «Constantia Divitiarum».

Luxemburgo, enero de 2013

El Consejo de administración de ETHENEA Independent Investors S.A.

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

<sup>1</sup> <http://www.ecb.int/press/key/date/2012/html/sp120726.en.html>

# DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA POR PAÍSES Y SECTORIAL DEL FONDO ETHNA-AKTIV E

Informe anual  
1 de enero de 2012 - 31 de diciembre de 2012

3

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:

	<b>Clase de participación A</b>	<b>Clase de participación T</b>	<b>Clase de participaciones R-A *</b>	<b>Clase de participaciones R-T *</b>
Código de identificación de los valores:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
Código ISIN:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Gastos de entrada:	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %
Gastos de salida:	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Comisión de gestión:	1,65 %	1,65 %	2,55 %	2,55 %
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación
Divisa:	EUR	EUR	EUR	EUR
	<b>Clase de participaciones CHF-A</b>	<b>Clase de participaciones CHF-T</b>	<b>Clase de participaciones SIA-T**</b>	
Código de identificación de los valores:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U5	
Código ISIN:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179863	
Gastos de entrada:	3,00 %	3,00 %	3,00 %	
Gastos de salida:	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
Comisión de gestión:	1,65 %	1,65 %	1,05 %	
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	100.000 euros	
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de acumulación	
Divisa:	CHF	CHF	EUR	

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

\*\* La clase de participaciones SIA-T está reservada única y exclusivamente a inversores institucionales.

<b>Distribución geográfica por países</b>	
Estados Unidos de América	13,37 %
Alemania	12,37 %
Países Bajos	9,73 %
España	6,12 %
Reino Unido	5,78 %
Irlanda	4,87 %
Luxemburgo	4,83 %
Noruega	4,32 %
Francia	3,08 %
Suiza	3,00 %
Islas Caimán	2,92 %
Bermudas	2,23 %
Australia	1,91 %
Austria	1,90 %
Suecia	1,85 %
Instituciones supranacionales	1,72 %
Liechtenstein	1,24 %
Italia	1,18 %
Canadá	0,88 %
Bélgica	0,70 %
Jersey	0,66 %
Finlandia	0,60 %
Portugal	0,49 %
Chipre	0,40 %
Dinamarca	0,40 %
Emiratos Árabes Unidos	0,36 %
India	0,29 %
Bahréin	0,25 %
Corea del Sur	0,24 %
México	0,17 %
Islas Vírgenes Británicas	0,11 %
Malasia	0,07 %
<b>Cartera de valores</b>	<b>88,04 %</b>
Opciones	0,01 %
Depósitos a plazo fijo	2,40 %
Saldos con bancos	8,57 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,98 %
	<b>100,00 %</b>

4

<b>Distribución sectorial</b>	
Bancos	23,71 %
Compañías de seguros	11,03 %
Servicios financieros diversificados	10,92 %
Servicios profesionales y servicios públicos *	6,88 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	6,73 %
Bienes de inversión	5,49 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	3,65 %
Hardware y equipos	2,79 %
Energía	2,49 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	1,95 %
Transporte	1,94 %
Participaciones en fondos de inversión	1,63 %
Servicios públicos	1,51 %
Servicios al consumidor	1,43 %
Automoción y componentes	1,15 %
Bienes de consumo y ropa	1,03 %
Software y servicios	0,97 %
Comercio mayorista y minorista	0,94 %
Bienes inmuebles	0,65 %
Otros	0,43 %
Servicios industriales y combustibles	0,38 %
Sanidad: equipamiento y servicios	0,25 %
Servicios de telecomunicaciones	0,09 %
<b>Cartera de valores</b>	<b>88,04 %</b>
Opciones	0,01 %
Depósitos a plazo fijo	2,40 %
Saldos con bancos	8,57 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,98 %
	<b>100,00 %</b>

\* Incl. bonos del estado

**Evolución de los últimos 3 ejercicios**

## Clase de participación A

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR
31.12.2010	1.696,52	15.367.913	936.194,00	110,39
31.12.2011	2.115,32	19.582.020	467.915,76	108,02
31.12.2012	2.527,79	21.424.767	212.444,57	117,98

## Clase de participación T

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR
31.12.2010	296,86	2.681.406	269.836,40	110,71
31.12.2011	471,46	4.339.657	184.217,99	108,64
31.12.2012	782,83	6.553.240	253.451,11	119,46

6

## Clase de participaciones R-A

La clase de participaciones R-A se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR
27.11.2012	Lanzamiento	-	-	100,00
31.12.2012	0,03	276	27,56	101,59

## Clase de participaciones R-T

La clase de participaciones R-T se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR
24.04.2012	Lanzamiento	-	-	100,00
31.12.2012	7,48	69.742	7.127,55	107,19

## Clase de participaciones SIA-T

La clase de participaciones SIA-T está reservada única y exclusivamente a inversores institucionales.

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR
02.11.2012	Lanzamiento	-	-	500,00
31.12.2012	2,75	5.377	2.699,82	511,08



Clase de participaciones CHF-A

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF*
03.10.2012	Lanzamiento	-	-	82,67	100,00
31.12.2012	0,54	6.401	540,11	84,53	102,14

Clase de participaciones CHF-T

La clase de participaciones CHF-T se creó el 28 de septiembre de 2012.

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF**
28.09.2011	Lanzamiento	-	-	82,09	100,00
31.12.2011	0,80	9.557	785,66	83,20	101,38
31.12.2012	11,92	132.073	10.597,61	90,24	109,04

\* Tipos de cambio referidos al euro

A 3 de octubre de 2012  
1 euro = 1,2097 CHF

A 31 de diciembre de 2012  
1 euro = 1,2083 CHF

\*\* Tipos de cambio referidos al euro

A 28 de septiembre de 2011  
1 euro = 1,2182 CHF

A 31 de diciembre de 2011  
1 euro = 1,2185 CHF

A 31 de diciembre de 2012  
1 euro = 1,2083 CHF

## COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO NETO DEL FONDO ETHNA-AKTIV E

8 **Composición del patrimonio neto del Fondo**  
A 31 de diciembre de 2012

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 2.796.296.306,78 EUR)	2.934.546.141,40
Opciones	462.500,00
Depósitos a plazo fijo	80.000.000,00
Saldos con bancos	285.595.662,41
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	19.144.898,73
Intereses por cobrar	44.955.663,98
Dividendos por cobrar	137.130,32
Importes por cobrar por la venta de participaciones	16.518.629,10
Importes por cobrar por operaciones de valores	14.818.389,71
Importes por cobrar de operaciones de divisas	16.944.557,41
	<b>3.413.123.573,06</b>
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-4.275.079,75
Importes por pagar por operaciones de valores	-30.874.620,80
Importes por pagar de operaciones de divisas	-16.966.636,81
Otros pasivos*	-27.674.925,39
	<b>-79.791.262,75</b>
<b>Patrimonio neto del Fondo</b>	<b>3.333.332.310,31</b>

\* Esta partida incluye principalmente comisiones de gestión y de rendimiento.

**Desglose por clases de participaciones**

<b>Clase de participación A</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	2.527.787.897,65 EUR
Participaciones en circulación	21.424.767,223
Valor liquidativo	117,98 EUR
<b>Clase de participación T</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	782.832.894,57 EUR
Participaciones en circulación	6.553.240,453
Valor liquidativo	119,46 EUR
<b>Clase de participaciones R-A</b>	
La clase de participaciones R-A se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	27.996,94 EUR
Participaciones en circulación	275,600
Valor liquidativo	101,59 EUR
<b>Clase de participaciones R-T</b>	
La clase de participaciones R-T se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	7.475.759,74 EUR
Participaciones en circulación	69.742,434
Valor liquidativo	107,19 EUR
<b>Clase de participaciones CHF-A</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	541.064,98 EUR
Participaciones en circulación	6.400,529
Valor liquidativo	84,53 EUR
Valor liquidativo	102,14 CHF **
<b>Clase de participaciones CHF-T</b>	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	11.918.633,63 EUR
Participaciones en circulación	132.072,729
Valor liquidativo	90,24 EUR
Valor liquidativo	109,04 CHF **
<b>Clase de participaciones SIA-T</b>	
La clase de participaciones SIA-T está reservada única y exclusivamente a inversores institucionales.	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	2.748.062,80 EUR
Participaciones en circulación	5.377,000
Valor liquidativo	511,08 EUR

\*\* Tipos de cambio referidos al euro

A 31 de diciembre de 2012

1 euro = 1,2083 CHF

**Variación del patrimonio neto del Fondo**

durante el período analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012

10

	Total	Clase de participación A	Clase de participación T	Clase de participaciones R-A *
	EUR	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto del Fondo al inicio del período analizado	2.587.579.221,80	2.115.322.214,56	471.461.819,04	0,00
Ingresos ordinarios netos	20.897.185,80	16.357.091,62	4.591.161,21	-74,66
Compensación de ingresos y gastos	-3.182.085,08	-1.485.060,85	-1.660.176,35	0,00
Ingresos por venta de participaciones	1.041.367.901,33	579.955.874,64	439.662.304,54	27.560,00
Gastos por reembolso de participaciones	-554.479.573,65	-367.511.304,23	-186.211.193,86	0,00
Plusvalía materializada	220.267.010,30	172.340.021,27	47.153.323,45	252,18
Minusvalía materializada	-177.544.596,25	-140.813.470,58	-36.269.833,67	-152,16
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	214.484.188,59	169.679.473,75	44.105.490,21	411,58
Dividendos	-16.056.942,53	-16.056.942,53	0,00	0,00
Patrimonio neto del Fondo al final del período analizado	3.333.332.310,31	2.527.787.897,65	782.832.894,57	27.996,94

	Clase de participaciones R-T**	Clase de participaciones CHF-A ***	Clase de participaciones CHF-T	Clase de participaciones SIA-T****
	EUR	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto del Fondo al inicio del período analizado	0,00	0,00	795.188,20	0,00
Ingresos ordinarios netos	-44.324,83	-1818,69	5.084,98	-9.933,83
Compensación de ingresos y gastos	3.062,92	220,71	-41.798,73	1.667,22
Ingresos por venta de participaciones	7.269.902,75	602.517,72	11.149.922,74	2.699.818,94
Gastos por reembolso de participaciones	-142.355,60	-62.406,51	-552.313,45	0,00
Plusvalía materializada	277.491,55	2.623,93	469.262,10	24.035,82
Minusvalía materializada	-159.176,69	-2.118,74	-285.127,19	-14.717,22
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	271.159,64	2.046,56	378.414,98	47.191,87
Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimonio neto del Fondo al final del período analizado	7.475.759,74	541.064,98	11.918.633,63	2.748.062,80

\* Para el periodo comprendido entre el 27 de noviembre y el 31 de diciembre de 2012  
La clase de participaciones R-A se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

\*\* Para el periodo comprendido entre el 24 de abril y el 31 de diciembre de 2012  
La clase de participaciones R-T se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

\*\*\* Para el periodo comprendido entre el 3 de octubre y el 31 de diciembre de 2012

\*\*\*\* Para el periodo comprendido entre el 2 de noviembre y el 31 de diciembre de 2012  
La clase de participaciones SIA-T está reservada única y exclusivamente a inversores institucionales.

# CUENTA DE RESULTADOS DEL FONDO ETHNA-AKTIV E

11

## Cuenta de resultados

durante el período analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012

	Total	Clase de participación A	Clase de participación T	Clase de participaciones R-A *
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Ingresos</b>				
Dividendos	4.320.132,25	3.390.979,16	916.379,96	2,03
Intereses sobre préstamos	84.798.110,85	66.863.946,20	17.685.640,90	64,86
Intereses bancarios	2.463.424,49	1.970.876,88	488.206,06	0,17
Comisiones de cartera	937.552,86	738.537,42	196.269,11	0,00
Otros ingresos	961,15	636,13	187,14	0,00
Compensación de ingresos	10.284.522,87	5.149.246,68	4.863.983,83	0,00
<b>Total Ingresos</b>	<b>102.804.704,47</b>	<b>78.114.222,47</b>	<b>24.150.667,00</b>	<b>67,06</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-108.114,40	-85.019,70	-22.694,40	-0,09
Comisión de rentabilidad	-22.927.964,30	-17.428.290,54	-5.324.752,98	-79,08
Comisión de gestión y de asesoría de inversiones	-47.358.998,61	-37.160.383,11	-10.030.927,16	-58,43
Comisión del Banco depositario	-1.457.098,14	-1.147.111,45	-305.557,00	-1,31
«Taxe d'abonnement»	-1.441.492,09	-1.133.100,10	-303.769,78	-1,22
Gastos de publicación y auditoría	-440.026,12	-344.691,60	-93.923,04	-0,77
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-118.880,03	-93.493,38	-25.026,33	-0,20
Comisión del Agente de registro y transferencias	-19.962,00	-15.320,81	-4.549,68	0,00
Tasas estatales	-11.339,07	-9.027,48	-2.290,93	-0,01
Otros gastos <sup>1)</sup>	-921.206,12	-676.506,85	-242.207,01	-0,61
Compensación de gastos	-7.102.437,79	-3.664.185,83	-3.203.807,48	0,00
<b>Total Gastos</b>	<b>-81.907.518,67</b>	<b>-61.757.130,85</b>	<b>-19.559.505,79</b>	<b>-141,72</b>
<b>Ingresos ordinarios netos</b>	<b>20.897.185,80</b>	<b>16.357.091,62</b>	<b>4.591.161,21</b>	<b>-74,66</b>
<b>Total Gastos de transacción del ejercicio <sup>2)</sup></b>	<b>2.601.530,69</b>			
Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup>		1,81	1,84	0,22 *
Comisión de rentabilidad en porcentaje		0,78	0,89	0,28 *
Gastos corrientes en porcentaje <sup>2)</sup>		1,82	1,86	-
Ratio de gastos totales (TER) suiza en porcentaje excluida la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012)		1,81	1,84	
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup>		0,78	0,89	

1) Esta partida incluye principalmente gastos de distribución y gastos de gestión generales.

2) Véanse las notas explicativas de este informe.

\* Para el período comprendido entre el 27 de noviembre y el 31 de diciembre de 2012  
La clase de participaciones R-A se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

**Cuenta de resultados (continuación)**

durante el período analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012

12

	Clase de participaciones R-T** EUR	Clase de participaciones CHF-A *** EUR	Clase de participaciones CHF-T EUR	Clase de participaciones SIA-T**** EUR
<b>Ingresos</b>				
Dividendos	5.446,49	23,68	7.024,20	276,73
Intereses sobre préstamos	92.517,22	532,56	148.703,19	6.705,92
Intereses bancarios	1.684,57	2,35	2.621,32	33,14
Comisiones de cartera	982,61	6,91	1.756,81	0,00
Otros ingresos	1,47	0,00	2,53	133,88
Compensación de ingresos	56.489,19	3.011,23	210.462,23	1.329,71
<b>Total Ingresos</b>	<b>157.121,55</b>	<b>3.576,73</b>	<b>370.570,28</b>	<b>8.479,38</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-154,57	-0,18	-239,19	-6,27
Comisión de rentabilidad	-66.147,38	-1.318,92	-96.161,13	-11.214,27
Comisión de gestión y de asesoría de inversiones	-70.588,27	-747,83	-92.408,80	-3.885,01
Comisión del Banco depositario	-1.642,23	-10,81	-2.647,29	-128,05
«Taxe d'abonnement»	-1.791,88	-65,05	-2.735,56	-28,50
Gastos de publicación y auditoría	-483,97	-15,56	-834,78	-76,40
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-121,51	-0,70	-218,01	-19,90
Comisión del Agente de registro y transferencias	-34,63	0,00	-56,88	0,00
Tasas estatales	-6,49	-0,10	-13,54	-0,52
Otros gastos <sup>1)</sup>	-923,34	-4,33	-1.506,62	-57,36
Compensación de gastos	-59.552,11	-3.231,94	-168.663,50	-2.996,93
<b>Total Gastos</b>	<b>-201.446,38</b>	<b>-5.395,42</b>	<b>-365.485,30</b>	<b>-18.413,21</b>
<b>Ingresos ordinarios netos</b>	<b>-44.324,83</b>	<b>-1.818,69</b>	<b>5.084,98</b>	<b>-9.933,83</b>
<b>Total Gastos de transacción del ejercicio <sup>2)</sup></b>				
Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup>	1,60 **	1,19 ***	1,94	0,18 ****
Comisión de rentabilidad en porcentaje	1,40 **	1,86 ***	1,86	0,49 ****
Gastos corrientes en porcentaje <sup>2)</sup>	-	-	1,97	-
Ratio de gastos totales (TER) suiza en porcentaje excluida la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012)		1,78	1,94	1,57
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup>		0,67 ***	1,86	0,47 ****

1) Esta partida incluye principalmente gastos de distribución y gastos de gestión generales.

2) Véanse las notas explicativas de este informe.

\*\* Para el período comprendido entre el 24 de abril y el 31 de diciembre de 2012.  
La clase de participaciones R-T se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

\*\*\* Para el período comprendido entre el 3 de octubre y el 31 de diciembre de 2012.

\*\*\*\* Para el período comprendido entre el 2 de noviembre y el 31 de diciembre de 2012.  
La clase de participaciones SIA-T está reservada única y exclusivamente a inversores institucionales.

**Rentabilidad en porcentaje \***

Situación: 31.12.2012

Fondo	ISIN WKN	6 meses	1 año	3 años	10 años
<b>Ethna-AKTIV E - A</b>	LU0136412771	7,28	10,02	18,70	146,99
Desde el 15.02.2002	764930				
<b>Ethna-AKTIV E - T</b>	LU0431139764	7,24	9,96	18,63	-
Desde el 17.07.2009	A0X8U6				
<b>Ethna-AKTIV E - R-A</b>	LU0564177706	1,59 **	-	-	-
Desde el 27.11.2012	A1CV36				
La clase de participaciones R-A se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.					
<b>Ethna-AKTIV E - R-T</b>	LU0564184074	6,48	7,19 **	-	-
Desde el 24.04.2012	A1CVQR				
La clase de participaciones R-T se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.					
<b>Ethna-AKTIV E - CHF-A</b>	LU0666480289	2,14 **	-	-	-
Desde el 03.10.2012	A1JEEK				
<b>Ethna-AKTIV E - CHF-T</b>	LU0666484190	6,61	7,56	-	-
Desde el 28.09.2011	A1JEEL				
<b>Ethna-AKTIV E - SIA-T</b>	LU0841179863	2,22 **	-	-	-
Desde el 02.11.2012	A1J5U5				
La clase de participaciones SIA-T está reservada única y exclusivamente a inversores institucionales.					

13

\* Sobre la base de los valores liquidativos por participación publicados (método BVI), el resultado cumple la Directriz sobre el cálculo y publicación de datos de rentabilidad de las instituciones de inversión colectiva de la Asociación de Fondos Suiza (Swiss Funds Association) de 16 de mayo de 2008.

\*\* Desde el lanzamiento

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 participación A Títulos	Clase de participación T Títulos	Clase de participaciones R-A Títulos	Clase de participaciones R-T Títulos
Participaciones en circulación al inicio del período analizado	19.582.020,037	4.339.657,219	0,000	0,000
Participaciones emitidas	5.131.451,403	3.849.592,008	275,600	71.097,434
Participaciones reembolsadas	-3.288.704,217	-1.636.008,774	0,000	-1.355,000
Participaciones en circulación al final del período analizado	21.424.767,223	6.553.240,453	275,600	69.742,434

	Clase de participaciones CHF-A Títulos	Clase de participaciones CHF-T Títulos	Clase de participaciones SIA-T Títulos
Participaciones en circulación al inicio del período analizado	0,000	9.557,000	0,000
Participaciones emitidas	7.154,529	128.843,645	5.377,000
Participaciones reembolsadas	-754,000	-6.327,916	0,000
Participaciones en circulación al final del período analizado	6.400,529	132.072,729	5.377,000

# CARTERA DE INVERSIONES DEL FONDO ETHNA-AKTIV E A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

14

## Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2012

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
Acciones, derechos y bonos de disfrute								
Valores que cotizan en bolsa								
Alemania								
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	191.244	0	191.244	73,3500	14.027.747,40	0,42
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	350.000	0	350.000	13,0400	4.564.000,00	0,14
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	1.400.000	400.000	1.000.000	33,2650	33.265.000,00	1,00
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	12.000	0	946.976	11,1750	10.582.456,80	0,32
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	300.000	50.000	250.000	66,4700	16.617.500,00	0,50
DE0006483001	Linde AG	EUR	175.000	0	175.000	132,4500	23.178.750,00	0,70
							102.235.454,20	3,08
Francia								
FR0000052292	Hermes International	EUR	121.216	0	121.216	228,8000	27.734.220,80	0,83
							27.734.220,80	0,83
Reino Unido								
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	13.000.000	0	13.000.000	2,6520	42.059.289,98	1,26
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	134.195,44	0,00
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	700.000	0	700.000	21,5650	18.415.883,86	0,55
GB0005331532	Compass Group Plc.	GBP	1.000.000	0	1.000.000	7,3000	8.905.697,21	0,27
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	700.000	0	700.000	35,4150	30.243.381,73	0,91
							99.758.448,22	2,99
Jersey								
JE00B4T3BW64	Glencore International Plc.	GBP	5.000.000	0	5.000.000	3,5810	21.843.357,33	0,66
							21.843.357,33	0,66
Canadá								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.050.000	250.000	800.000	34,2600	20.730.655,77	0,62
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	600.000	450.000	150.000	40,1400	4.554.118,45	0,14
CA9004351081	Turquoise Hill Resources Ltd.	USD	770.445	70.445	700.000	7,2800	3.854.473,94	0,12
							29.139.248,16	0,88
Liechtenstein								
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat-Bank AG	CHF	243.700	4.000	753.223	66,5000	41.454.381,78	1,24
							41.454.381,78	1,24
Países Bajos								
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	10.800.000	3.800.000	7.000.000	7,1060	49.742.000,00	1,49
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	2.500.000	1.735.000	765.000	3,7350	2.857.275,00	0,09
NL0000375400	Nutreco Holding NV	EUR	375.000	0	375.000	64,4600	24.172.500,00	0,73
							76.771.775,00	2,31

\* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.



## Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2012

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
<b>Noruega</b>								
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	1.400.000	700.000	700.000	139,5000	13.237.088,25	0,40
							13.237.088,25	0,40
<b>Suecia</b>								
SE0000255648	Assa-Abloy AB	SEK	240.000	0	240.000	244,8000	6.820.049,68	0,20
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	4.000.000	0	4.000.000	89,5000	41.557.356,12	1,25
							48.377.405,80	1,45
<b>Suiza</b>								
CH0012323868	Bossard Holding AG	CHF	18.971	0	18.971	134,8000	2.116.436,98	0,06
CH0023405456	Dufry Group	CHF	31.034	0	31.034	119,8000	3.076.945,46	0,09
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	200.000	800.000	57,7000	38.202.433,17	1,15
							43.395.815,61	1,30
<b>Estados Unidos de América</b>								
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	5.000.000	0	5.000.000	11,4700	43.377.959,31	1,30
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	400.000	0	400.000	32,1400	9.723.924,06	0,29
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	1.483.000	0	1.483.000	16,5300	18.541.706,38	0,56
US1667641005	Chevron Corporation	USD	400.000	0	400.000	108,5200	32.832.614,78	0,98
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	39,2500	32.656.380,00	0,98
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	900.000	700.000	200.000	33,6800	5.094.924,74	0,15
US36191G1076	GNC Holdings Inc.	USD	600.000	0	600.000	32,6400	14.812.797,82	0,44
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	800.000	200.000	600.000	70,0900	31.808.486,50	0,95
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	800.000	0	800.000	43,6300	26.400.423,57	0,79
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	25,3600	21.099.765,52	0,63
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	22,0800	16.700.703,43	0,50
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.400.000	200.000	1.200.000	25,1400	22.818.243,70	0,68
US9843321061	Yahoo! Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	19,6000	14.824.899,78	0,44
							290.692.829,59	8,69
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>							<b>794.640.024,74</b>	<b>23,83</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>								
<b>Alemania</b>								
DE000A0HNF96	InCity Immobilien AG	EUR	0	0	1.259.500	1,7990	2.265.840,50	0,07
DE000LT0243	LOTTO24 AG	EUR	1.254.376	0	1.254.376	3,4110	4.278.676,54	0,13
DE0005220909	Nexus AG	EUR	100.000	0	100.000	9,2900	929.000,00	0,03
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG	EUR	72.419	0	72.419	26,9100	1.948.795,29	0,06
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	4.660.000	0	4.660.000	21,9400	102.240.400,00	3,07
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	84.404	402.698	370.000	38,8650	14.380.050,00	0,43
							126.042.762,33	3,79
<b>Suiza</b>								
CH0003825756	COMET Holding AG	CHF	20.000	0	20.000	214,7000	3.553.753,21	0,11
							3.553.753,21	0,11
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>							<b>129.596.515,54</b>	<b>3,90</b>
<b>Valores no cotizados</b>								
<b>Alemania</b>								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	5.969.032	2.550.000	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,17
							5.641.402,80	0,17
<b>Valores no cotizados</b>							<b>5.641.402,80</b>	<b>0,17</b>
<b>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b>							<b>929.877.943,08</b>	<b>27,90</b>

\* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.

## Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2012

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
Renta fija								
Valores que cotizan en bolsa								
AUD								
AU3CB0198760	4,500 %	BP Capital Markets Plc. MTN v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	101,0950	2.377.214,30	0,07
AU300EF20045	6,250 %	EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.03(2018)	15.195.000	0	15.195.000	110,0000	13.101.191,41	0,39
AU300EF20086	5,500 %	EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.05(2020)	9.320.000	0	29.320.000	107,0700	24.606.461,83	0,74
AU3CB0155620	6,000 %	Europäische Investitionsbank v.11(2016)	538.000	60.000.000	3.258.000	110,0500	2.810.337,83	0,08
AU3CB0176675	6,250 %	Europäische Investitionsbank v.96(2026)	802.000	24.820.000	20.247.000	113,7700	18.055.347,15	0,54
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	110.000	45,4740	39.207,87	0,00
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	7.150.000	45,4740	2.548.511,52	0,08
AU3CB0197085	5,000 %	Export-Import Bank of Korea v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	102,1300	8.005.173,22	0,24
XS0747381928	5,750 %	General Electric Capital Australia Funding Proberity Ltd. EMTN v.12(2017)	60.330.000	0	60.330.000	106,1150	50.179.635,91	1,51
AU3CB0165256	5,750 %	International Finance Facility for Immunisation v.10(2015)	10.000.000	0	10.000.000	105,3250	8.255.604,33	0,25
AU0000KFWHO9	6,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	0	7.000.000	10.000.000	112,0500	8.782.724,57	0,26
XS0780192802	8,000 %	Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	12.000.000	0	12.000.000	111,5400	10.491.299,58	0,31
XS0819243097	7,375 %	Morgan Stanley EMTN v.12(2018)	5.000.000	0	5.000.000	108,2150	4.241.064,43	0,13
XS0775808917	6,125 %	Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)	7.000.000	0	7.000.000	106,0000	5.815.958,61	0,17
							159.309.732,56	4,77
CHF								
CH0187896698	4,250 %	AEVIS Holding S.A. v.12(2016)	5.000.000	0	5.000.000	104,2500	4.313.912,11	0,13
CH0046274079	3,000 %	Autonomous Community of Madrid Spain v.08(2013)	7.000.000	0	7.000.000	98,6200	5.713.316,23	0,17
CH0029365100	3,000 %	Citigroup Inc. v.07(2019)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	107,1750	8.869.899,86	0,27
CH0188295312	3,500 %	Clariant AG v.12(2022)	8.000.000	0	8.000.000	101,6250	6.728.461,47	0,20
CH0022738105	2,125 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	5.610.000	755.000	15.155.000	100,8750	12.652.161,09	0,38
CH0024021302	2,375 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	7.090.000	435.000	18.605.000	99,9000	15.382.268,48	0,46
CH0148606178	5,000 %	Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2015)	1.000.000	0	1.000.000	102,2500	846.230,24	0,03
CH0197841544	5,250 %	Fiat Finance & Trade S.A. EMTN v.12(2016)	4.500.000	0	4.500.000	99,7000	3.713.067,95	0,11

\* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.

## Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2012

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
CHF (continuación)								
CH0198380237	2,750 %	GIC Funding Ltd. EMTN v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	102,1250	8.451.957,30	0,25
CH0187218901	3,000 %	Holcim Ltd. v.12(2022)	8.800.000	6.800.000	2.000.000	105,8000	1.751.220,72	0,05
CH0182096997	3,125 %	IDBI Bank Ltd. v.12(2015)	6.000.000	0	6.000.000	101,9500	5.062.484,48	0,15
CH0022850033	2,000 %	Instituto de Credito Oficial EMTN v.05(2016)	7.000.000	0	7.000.000	94,5500	5.477.530,41	0,16
CH0022280058	2,375 %	Kommunalkredit Austria AG SF-MTN v.05(2020)	3.300.000	0	3.300.000	103,9500	2.838.988,66	0,09
CH0008941319	4,125 %	PepsiCo Inc. FRN Perp.	325.000	0	325.000	66,0750	177.723,87	0,01
CH0022976853	2,375 %	Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	7.940.000	12.310.000	22.845.000	96,1000	18.169.366,05	0,55
CH0123693969	5,375 %	SCOR SE SF-FRN Perp.	15.875.000	0	15.875.000	102,5000	13.466.750,81	0,40
XS0804472057	5,625 %	Sunrise Communications International S.A. v.12(2017)	1.200.000	0	1.200.000	104,0780	1.033.630,72	0,03
CH0196238601	4,000 %	Von Roll Holding AG v.12(2016)	3.300.000	0	3.300.000	102,4750	2.798.704,79	0,08
							117.447.675,24	3,52
EUR								
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.	16.907.000	716.000	63.513.000	94,8200	60.223.026,60	1,81
NL0000117224	5,125 %	Achmea BV FRN Perp.	6.000.000	0	6.000.000	96,7500	5.805.000,00	0,17
XS0362173246	8,375 %	Achmea BV Perp.	1.080.000	290.000	27.825.000	103,7500	28.868.437,50	0,87
NL0000168466	6,000 %	Aegon NV Perp.	2.940.000	9.178.000	20.050.000	100,6000	20.170.300,00	0,61
DE000AB100D0	11,500 %	Air Berlin Plc. v.12(2014)	3.000.000	2.200.000	800.000	104,5000	836.000,00	0,03
XS0789283792	2,750 %	Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2019)	5.000.000	4.900.000	100.000	102,5300	102.530,00	0,00
XS0821175717	3,375 %	AP Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	9.500.000	0	9.500.000	104,6600	9.942.700,00	0,30
XS0863907522	7,750 %	Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN FRN v.12(2042)	3.000.000	0	3.000.000	106,6000	3.198.000,00	0,10
XS0802638642	10,125 %	Assicurazioni Generali S.p.A. v.12(2042)	5.000.000	0	5.000.000	119,0000	5.950.000,00	0,18
XS0751937698	6,750 %	Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	6.000.000	0	6.000.000	103,5000	6.210.000,00	0,19
XS0525912449	6,000 %	Barclays Bank Plc. v.10(2021)	11.000.000	0	11.000.000	112,7000	12.397.000,00	0,37
BE6222320614	5,375 %	Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	100.000	12.000.000	100.000	112,4500	112.450,00	0,00
XS0829721967	4,375 %	BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	2.900.000	0	2.900.000	102,3500	2.968.150,00	0,09
XS0796069283	6,500 %	BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	3.100.000	3.000.000	100.000	112,2500	112.250,00	0,00
FR0010239319	4,875 %	BNP Paribas S.A. Perp.	12.825.000	27.451.000	30.075.000	81,2000	24.420.900,00	0,73
FR0011301480	3,157 %	Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.12(2019)	1.000.000	900.000	100.000	103,8000	103.800,00	0,00
XS0236075908	1,458 %	Citigroup Inc. EMTN FRN v.05(2017)	7.000.000	0	7.000.000	93,7500	6.562.500,00	0,20
XS0303074883	0,847 %	Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)	7.000.000	0	7.000.000	92,2500	6.457.500,00	0,19
FR0011356997	2,375 %	Compagnie de Financement Foncier Pfc. v.12(2022)	6.000.000	3.000.000	3.000.000	101,2100	3.036.300,00	0,09
XS0791007734	3,625 %	Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN v.12(2021)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	103,1500	1.031.500,00	0,03

\* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

## Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2012

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
EUR (continuación)								
AT0000A0VAL3	5,750 %	conwert Immobilien Invest SE v.12(2017)	2.800.000	0	2.800.000	103,3000	2.892.400,00	0,09
BE0002189554	3,125 %	Delhaize Group v.12(2020)	1.500.000	0	1.500.000	102,7500	1.541.250,00	0,05
XS0285303821	4,750 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	600.000	8.700.000	50.000.000	98,5000	49.250.000,00	1,48
FR0011318658	2,750 %	Electricité de France S.A. EMTN v.12(2023)	3.200.000	3.000.000	200.000	100,7500	201.500,00	0,01
FR0011182641	3,875 %	Electricité de France S.A. v.12(2022)	12.100.000	12.000.000	100.000	111,9700	111.970,00	0,00
XS0207320242	4,875 %	ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	9.950.000	50.000	119,9800	59.990,00	0,00
XS0840062979	7,125 %	Erste Group Bank AG v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	113,1850	11.318.500,00	0,34
BE0930906947	4,747 %	Ethias Vie FRN Perp.	0	0	20.000.000	55,0000	11.000.000,00	0,33
XS0544644957	3,000 %	Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	10.315.000	91.360.000	20.000.000	111,5000	22.300.000,00	0,67
XS0676294696	2,750 %	Europäische Investitionsbank v.11(2021)	2.500.000	2.000.000	500.000	109,2900	546.450,00	0,02
EU000A1GVJX6	2,750 %	Europäische Union v.11(2021)	50.000	37.955.000	100.000	109,9100	109.910,00	0,00
EU000A1GRVV3	3,500 %	Europäische Union v.11(2021)	0	84.915.000	100.000	115,8700	115.870,00	0,00
EU000A1G0AB4	3,375 %	European Financial Stability Facility v.11(2021)	5.000	54.975.000	100.000	113,6100	113.610,00	0,00
EU000A1G0AD0	3,500 %	European Financial Stability Facility v.11(2022)	0	19.905.000	100.000	114,6400	114.640,00	0,00
XS0811603090	3,250 %	Everything Everywhere Finance Plc. EMTN v.12(2018)	8.000.000	7.900.000	100.000	103,0900	103.090,00	0,00
XS0490093480	6,875 %	Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	200.000	12.050.000	27.000.000	115,7500	31.252.500,00	0,94
DE000A1KQXZ0	7,125 %	Freenet AG IHS v.11(2016)	0	3.850.000	13.850.000	112,4800	15.578.480,00	0,47
XS0753190296	6,750 %	Gategroup Finance S.A. v.12(2019)	10.200.000	200.000	10.000.000	105,5000	10.550.000,00	0,32
XS0459410782	5,125 %	Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.09(2019)	20.000.000	0	20.000.000	115,4350	23.087.000,00	0,69
XS0255243064	0,540 %	Goldman Sachs Group Inc. FRN v.06(2016)	14.000.000	4.000.000	10.000.000	95,7170	9.571.700,00	0,29
XS0269270566	5,527 %	Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,0000	4.850.000,00	0,15
XS0846775236	3,125 %	Grenke Finance Plc. v.12(2016)	2.500.000	0	2.500.000	104,0500	2.601.250,00	0,08
FR0010533414	0,000 %	Groupama S.A. FRN v.07(2049)	4.850.000	19.950.000	29.400.000	54,2500	15.949.500,00	0,48
XS0541620901	5,750 %	Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.10(2040)	7.000.000	0	7.000.000	114,5860	8.021.020,00	0,24
XS0856556807	5,000 %	Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043)	2.000.000	0	2.000.000	108,9000	2.178.000,00	0,07
DE000A0TKUU3	5,625 %	HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	128.000	6.000.000	5.128.000	110,7000	5.676.696,00	0,17

\* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.

## Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2012

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
EUR (continuación)								
XS0863484035	2,375 %	Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	100,0000	3.000.000,00	0,09
XS0272401356	4,250 %	Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.06(2016)	0	100.000	11.200.000	105,2100	11.783.520,00	0,35
XS0281875483	4,375 %	Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)	0	0	22.350.000	107,0000	23.914.500,00	0,72
XS0857458086	4,000 %	ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN v.12(2014)	5.000.000	0	5.000.000	100,9630	5.048.150,00	0,15
XS0356687219	8,000 %	ING Groep NV EMTN Perp.	760.000	27.620.000	33.135.000	102,3200	33.903.732,00	1,02
XS0829329506	4,125 %	Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.12(2016)	900.000	0	900.000	104,5030	940.527,00	0,03
XS0856532618	1,291 %	Jyske Bank A/S EMTN FRN v.11(2015)	3.500.000	0	3.500.000	99,9000	3.496.500,00	0,10
XS0811124790	3,250 %	Koninklijke KPN NV v.12(2021)	10.000.000	9.900.000	100.000	99,5100	99.510,00	0,00
XS0752092311	4,250 %	Koninklijke KPN NV v.12(2022)	10.000.000	3.000.000	7.000.000	105,9200	7.414.400,00	0,22
FR0011360478	2,750 %	La Poste EMTN v.12(2024)	8.500.000	0	8.500.000	101,2500	8.606.250,00	0,26
XS0408623311	13,000 %	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	1.350.000	300.000	13.972.000	131,0000	18.303.320,00	0,55
XS0218638236	4,385 %	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	8.617.000	1.317.000	8.617.000	66,0000	5.687.220,00	0,17
XS0543111768	6,000 %	Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	5.500.000	24.050.000	500.000	106,4400	532.200,00	0,02
XS0863116231	2,250 %	Metro Finance BV v.12(2018)	1.500.000	0	1.500.000	101,9400	1.529.100,00	0,05
DE000A1RE7V0	6,875 %	MS Deutschland Beteiligungsgesellschaft mbH v.12(2017)	1.245.000	0	1.245.000	94,0000	1.170.300,00	0,04
FI4000047360	4,000 %	Nestle Oil Corporation v.12(2019)	7.500.000	0	7.500.000	104,0900	7.806.750,00	0,23
BE6245875453	5,125 %	Omega Pharma Invest v.12(2017)	8.500.000	0	8.500.000	102,7800	8.736.300,00	0,26
BE6242530952	4,000 %	Operateur des Réseaux Gaz & Electric v.12(2021)	1.800.000	0	1.800.000	104,4800	1.880.640,00	0,06
XS0275776283	4,625 %	OTE Plc. v.06(2016)	650.000	27.300.000	100.000	88,5100	88.510,00	0,00
XS0716979249	4,875 %	Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	6.000.000	800.000	111,4100	891.280,00	0,03
XS0835890350	4,250 %	Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023)	4.700.000	3.700.000	1.000.000	105,0200	1.050.200,00	0,03
FR0011233451	5,625 %	Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	1.010.000	1.000.000	10.000	102,7500	10.275,00	0,00
PTOTEOE0007	3,850 %	Portugal v.05(2021)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	82,2500	16.450.000,00	0,49
XS0832466931	3,375 %	Rentokil Initial Plc. EMTN. v.12(2019)	3.000.000	0	3.000.000	102,7400	3.082.200,00	0,09
FR0011242460	4,750 %	S.A. des Galeries Lafayette v.12(2019)	3.200.000	0	3.200.000	104,0000	3.328.000,00	0,10
XS0862695110	3,250 %	Santander Consumer Finance S.A. v.12(2014)	5.500.000	0	5.500.000	100,7560	5.541.580,00	0,17
XS0821078861	4,375 %	Santander International Debt S.A.U. EMTN v.12(2014)	6.000.000	3.000.000	3.000.000	102,0880	3.062.640,00	0,09

\* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

## Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2012

20

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
EUR (continuación)								
XS0741938624	7,750 %	Schaeffler Finance BV v.12(2017)	12.500.000	7.500.000	5.000.000	111,4250	5.571.250,00	0,17
XS0832432446	3,695 %	Smurfit Kappa Acquisitions FRN v.12(2020)	3.000.000	0	3.000.000	100,6610	3.019.830,00	0,09
XS0806449814	5,000 %	Snam S.p.A. EMTN v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	111,7200	5.586.000,00	0,17
XS0478864225	6,125 %	SolarWorld AG IS v.10(2017)	2.000.000	0	2.000.000	21,5000	430.000,00	0,01
ES00000123K0	5,850 %	Spanien v.11(2022)	150.000.000	0	150.000.000	104,2500	156.375.000,00	4,67
XS0732522965	4,125 %	Standard Chartered Bank Plc. v.12(2019)	6.700.000	6.600.000	100.000	113,9200	113.920,00	0,00
XS0802738434	6,625 %	Swiss Re FRN v.12(2042)	1.000.000	900.000	100.000	120,4820	120.482,00	0,00
XS0768664731	8,367 %	Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042)	11.000.000	1.000.000	10.000.000	122,3090	12.230.900,00	0,37
XS0462999573	4,693 %	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	3.000.000	9.900.000	100.000	108,4400	108.440,00	0,00
XS0783935488	6,250 %	Telenet Finance V Luxem. V.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	106,4000	5.320.000,00	0,16
XS0843310748	2,875 %	Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A EMTN v.12(2018)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	103,4250	2.068.500,00	0,06
FR0011365220	2,500 %	Vivendi S.A. EMTN v.12(2020)	5.000.000	0	5.000.000	99,7400	4.987.000,00	0,15
XS0838764685	4,000 %	Voestalpine AG EMTN v.12(2018)	7.000.000	0	7.000.000	104,9800	7.348.600,00	0,22
XS0858089740	2,375 %	Volvo Treasury AB EMTN v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	99,4200	4.971.000,00	0,15
XS0857215346	2,375 %	Xstrata Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018)	8.000.000	0	8.000.000	100,1050	8.008.400,00	0,24
XS0196506694	4,375 %	Zypern v.04(2014)	3.000.000	0	3.000.000	73,5000	2.205.000,00	0,07
XS0432083227	3,750 %	Zypern v.09(2013)	7.000.000	0	7.000.000	85,2500	5.967.500,00	0,18
XS0554655505	3,750 %	Zypern v.10(2015)	4.000.000	0	4.000.000	68,2500	2.730.000,00	0,08
XS0483954144	4,625 %	Zypern v.10(2020)	4.000.000	0	4.000.000	59,0000	2.360.000,00	0,07
							834.483.096,10	25,03
GBP								
XS0285303748	6,000 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017)	13.050.000	0	13.050.000	97,7000	15.554.288,15	0,47
XS0615235453	7,125 %	Fidelity International Ltd. v.12(2024)	24.500.000	0	24.500.000	111,6330	33.365.969,26	1,00
XS0864352504	5,375 %	Heathrow Finance Plc. v.12(2019)	10.000.000	0	10.000.000	101,1880	12.344.516,29	0,37
XS0759599409	6,000 %	Heathrow Funding Ltd. EMTN v.12(2020)	7.000.000	6.900.000	100.000	110,9900	135.403,20	0,00
XS0765386627	8,250 %	Jaguar Land Rover Plc. v.12(2020)	8.500.000	0	8.500.000	109,7500	11.380.688,06	0,34
XS0753149144	5,597 %	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2020)	20.000.000	0	20.000.000	104,9500	25.606.929,36	0,77
							98.387.794,32	2,95
NOK								
NO0010657398	6,910 %	Aker ASA NK v.12(2022)	40.000.000	0	40.000.000	102,0000	5.530.703,54	0,17
NO0010647431	6,150 %	Aker Solutions ASA FRN v.12(2017)	60.000.000	0	60.000.000	103,7400	8.437.576,25	0,25

\* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.

## Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2012

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
<b>NOK (continuación)</b>								
XS0739987781	3,250 %	Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	65.000.000	0	65.000.000	102,4000	9.022.637,93	0,27
XS0775889495	3,500 %	Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	125.000.000	0	125.000.000	103,4970	17.537.108,58	0,53
DE000A1HDA43	2,375 %	BMW US Capital LLC EMTN v.12(2015)	100.000.000	0	100.000.000	99,7500	13.521.756,81	0,41
NO0010668437	4,340 %	BN Bank ASA v.12(2021)	125.000.000	0	125.000.000	100,0000	16.944.557,41	0,51
NO0010665359	6,130 %	BWG Homes ASA FRN v.12(2016)	50.000.000	0	50.000.000	100,5000	6.811.712,08	0,20
XS0783811671	3,625 %	Dte. Telekom AG v.12(2017)	75.000.000	0	75.000.000	103,9500	10.568.320,46	0,32
XS0677817594	3,000 %	Europäische Investitionsbank v.11(2016)	20.000.000	0	20.000.000	102,4100	2.776.467,40	0,08
NO0010609829	6,160 %	Fred. Olsen Energy ASA FRN v.11(2016)	18.000.000	0	18.000.000	103,7500	2.531.516,88	0,08
XS0642335995	4,500 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.11(2016)	25.000.000	0	25.000.000	106,0000	3.592.246,17	0,11
XS0858571184	3,000 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2018)	85.000.000	0	85.000.000	99,7800	11.496.949,98	0,34
XS0669838541	3,000 %	Kommunalbanken AS MTN v.11(2016)	300.150.000	0	300.150.000	103,0500	41.928.233,02	1,26
XS0533338934	3,375 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN v.11(2016)	100.000.000	0	100.000.000	104,6000	14.179.205,64	0,43
XS0686448019	3,500 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	400.050.000	0	400.050.000	105,5000	57.211.976,38	1,72
XS0767065906	3,375 %	Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	100.000.000	0	100.000.000	102,8400	13.940.626,27	0,42
XS0856054886	2,250 %	Nestle Holdings Inc EMTN v.12(2017)	100.000.000	0	100.000.000	99,7900	13.527.179,07	0,41
NO0010503774	4,940 %	Norges Statsbaner AS EMTN v.09(2016)	50.000.000	0	50.000.000	107,5600	7.290.226,38	0,22
NO0010547979	4,650 %	Oslo v.09(2016)	40.000.000	0	40.000.000	107,4850	5.828.114,41	0,17
NO0010575343	4,600 %	Oslo v.10(2020)	10.000.000	0	10.000.000	109,2800	1.481.360,99	0,04
NO0010664592	3,600 %	Oslo v.12(2022)	100.000.000	0	100.000.000	101,1450	13.710.858,07	0,41
NO0010668247	4,090 %	Sparebanken Ost v.12(2020)	140.000.000	0	140.000.000	100,4570	19.064.633,32	0,57
							296.933.967,04	8,92
<b>RUB</b>								
XS0546055012	4,875 %	International Bank for Reconstruction & Development v.10(2013)	200.000.000	0	200.000.000	99,1000	4.941.177,06	0,15
							4.941.177,06	0,15
<b>USD</b>								
XS0836559178	8,750 %	ArcelorMittal S.A. FRN Perp.	15.000.000	1.500.000	13.500.000	101,9500	10.410.142,95	0,31
US03938LAW46	5,000 %	ArcelorMittal S.A. v.12(2017)	17.150.000	11.150.000	6.000.000	99,7500	4.526.889,04	0,14
XS0813493631	3,450 %	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. v.12(2022)	500.000	0	500.000	102,7900	388.737,61	0,01
XS0794901727	6,125 %	Bahrain v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	110,4400	8.353.377,20	0,25

\* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.

## Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2012

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
USD (continuación)								
USG10367AA14	4,138 %	Bermuda v.12(2023)	5.000.000	0	5.000.000	106,2100	4.016.715,83	0,12
DE000A0GHGN0	4,875 %	Depfa ACS Bank Pfe. v.05(2015)	10.200.000	100.000	10.100.000	104,9200	8.015.218,21	0,24
XS0242989738	6,000 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.06(2046)	2.350.000	0	2.350.000	103,0000	1.830.799,49	0,05
XS0859236092	3,250 %	GIC Funding Ltd. v.12(2017)	8.000.000	0	8.000.000	101,0650	6.115.422,43	0,18
XS0546096800	7,500 %	Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	13.500.000	0	35.500.000	109,9000	29.509.492,47	0,89
XS0792911298	4,375 %	IOI Investment Berhad v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	102,5900	2.327.887,45	0,07
XS0841191991	4,250 %	LS Finance Ltd v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	99,9730	3.780.841,09	0,11
US55608RAA86	5,000 %	Macquarie Bank Ltd. v.12(2017)	7.000.000	0	7.000.000	108,3800	5.738.295,14	0,17
US615369AB15	4,500 %	Moody's Corporation v.12(2022)	8.000.000	0	8.000.000	106,9860	6.473.700,93	0,19
XS0815939656	3,000 %	National Bank of Abu Dhabi v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	101,7500	3.848.044,78	0,12
USG6710EAF72	7,500 %	Odebrecht Finance Ltd REGS v.10(2049)	20.300.000	0	20.300.000	110,2500	16.928.182,44	0,51
XS0767140022	7,000 %	RWE AG FRN v.12(2072)	28.000.000	0	28.000.000	110,2500	23.349.217,15	0,70
NO0010589492	6,500 %	SeaDrill Ltd. v.10(2015)	7.200.000	0	7.200.000	104,5000	5.690.946,22	0,17
							141.303.910,43	4,23
Valores que cotizan en bolsa							1.652.807.352,75	49,57
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
AUD								
AU3CB0173748	6,500 %	Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	1.500.000	9.000.000	1.500.000	114,5600	1.346.919,58	0,04
							1.346.919,58	0,04
EUR								
XS0852479996	2,375 %	Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016)	8.000.000	0	8.000.000	102,7300	8.218.400,00	0,25
DE000A0G1RB8	3,875 %	DEPFA ACS BANK EMTN Pfe. v.06(2016)	100.000	200.000	7.600.000	106,8000	8.116.800,00	0,24
DE000A0BCLA9	4,875 %	Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	6.800.000	500.000	19.750.000	110,0000	21.725.000,00	0,65
DE0007009482	3,875 %	Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	50.000	3.250.000	25.950.000	101,4000	26.313.300,00	0,79
DE000A0DALH4	4,375 %	Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015)	50.000	21.400.000	14.800.000	105,3700	15.594.760,00	0,47
DE000A1KQ1N3	5,875 %	DIC Asset AG Anleihe v.11(2016)	0	100.000	5.620.000	98,0500	5.510.410,00	0,17
XS0862952297	2,875 %	Dte. Post AG v.12(2024)	17.000.000	0	17.000.000	101,9700	17.334.900,00	0,52
XS0647298883	5,000 %	Enel Finance International NV EMTN v.11(2021)	2.000.000	1.500.000	500.000	106,9000	534.500,00	0,02
XS0647288140	4,125 %	ENEL Finance International NV v.11(2017)	4.640.000	0	10.000.000	105,9100	10.591.000,00	0,32
XS0764640149	7,000 %	Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	103,6700	3.110.100,00	0,09
XS0222474339	3,750 %	German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	4.450.000	3.000.000	30.000.000	116,9500	35.085.000,00	1,05
XS0223589440	6,750 %	HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	1.071.000	219.000	10.786.000	104,0000	11.217.440,00	0,34
DE000A1MA9X1	5,500 %	HOCHTIEF AG v.12(2017)	5.000.000	0	5.000.000	107,6250	5.381.250,00	0,16

\* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.



## Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2012

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
EUR (continuación)								
XS0794990050	4,500 %	Manpower Inc. v.12(2018)	3.000.000	0	3.000.000	110,0700	3.302.100,00	0,10
XS0184373925	5,375 %	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.04(2019)	10.000.000	1.000.000	9.000.000	109,9820	9.898.380,00	0,30
							181.933.340,00	5,47
RUB								
XS0307241603	7,000 %	JPMorgan Chase & Co. Reg.S v.07(2017)	60.000.000	0	60.000.000	95,4940	1.428.414,01	0,04
							1.428.414,01	0,04
USD								
USL2967VCZ69	6,800 %	Enel Finance International S.A. v.07(2037)	7.000.000	0	7.000.000	105,2900	5.574.691,78	0,17
USU52932AR89	4,950 %	Liberty Mutual Group Inc v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	109,4320	8.277.134,86	0,25
US704549AK01	6,000 %	Peabody Energy Corp DL-Notes v.12(2018)	2.500.000	2.000.000	500.000	106,6880	403.479,31	0,01
USU85528AB04	4,125 %	State Bank of India/ London v.12(2017)	6.000.000	0	6.000.000	102,5100	4.652.144,32	0,14
							18.907.450,27	0,57
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							203.616.123,86	6,12
Valores no cotizados								
AUD								
AU3CB0199842	4,750 %	Metropolitan Life Global Funding I v.12(2017)	17.000.000	0	17.000.000	101,2550	13.492.200,97	0,40
AU3CB0192128	6,250 %	Wesfarmers Ltd. v.12(2019)	7.700.000	0	7.700.000	109,5100	6.609.398,02	0,20
							20.101.598,99	0,60
RUB								
XS0314066506	6,000 %	International Bank for Reconstruction & Development v.07(2013)	140.000.000	0	140.000.000	99,6870	3.479.311,63	0,10
							3.479.311,63	0,10
USD								
USU0925QAA95	4,750 %	Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	11.500.000	0	11.500.000	106,6730	9.278.719,46	0,28
							9.278.719,46	0,28
Valores no cotizados							32.859.630,08	0,98
Renta fija							1.889.283.106,69	56,67
Obligaciones y bonos convertibles								
Valores que cotizan en bolsa								
EUR								
DE000A1GPH50	2,500 %	Celesio Finance BV CV v.11(2018)	1.000.000	5.300.000	10.700.000	99,5500	10.651.850,00	0,32
XS0849477178	5,000 %	Nokia OYJ CV v.12(2017)	9.000.000	0	9.000.000	136,0000	12.240.000,00	0,37
							22.891.850,00	0,69
Valores que cotizan en bolsa							22.891.850,00	0,69
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
EUR								
DE000A1PGRP3	6,000 %	Impreglon SE CV v.12(2017)	1.500.000	0	1.500.000	99,3000	1.489.500,00	0,04
							1.489.500,00	0,04
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							1.489.500,00	0,04
Obligaciones y bonos convertibles							24.381.350,00	0,73

\* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.

## Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2012

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
<b>Credit Linked Notes</b>								
<b>CHF</b>								
CH0188931916	3,375 %	GPB Eurobond Finance PLC v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	103,4500	8.561.615,49	0,26
CH0192720842	2,536 %	PKO Finance AB v.12(2015)	11.000.000	1.000.000,00	10.000.000	102,6500	8.495.406,77	0,25
CH0190653870	3,125 %	RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.12(2015)	2.600.000	0	2.600.000	101,7500	2.189.439,71	0,07
CH0193724280	3,150 %	VTB Capital S.A. LPN v.12(2016)	1.900.000	0	1.900.000	101,6250	1.598.009,60	0,05
							<b>20.844.471,57</b>	<b>0,63</b>
<b>RUB</b>								
XS0764253455	8,300 %	RZD Capital Ltd./Russian Railways LPN v.12(2019)	200.000.000	0	200.000.000	104,0600	5.188.485,21	0,16
							<b>5.188.485,21</b>	<b>0,16</b>
<b>USD</b>								
XS0805570354	4,950 %	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.12(2022)	13.000.000	0	13.000.000	107,1000	10.530.973,45	0,32
							<b>10.530.973,45</b>	<b>0,32</b>
<b>Credit Linked Notes</b>							<b>36.563.930,23</b>	<b>1,11</b>
<b>Participaciones en fondos de inversión **</b>								
<b>Luxemburgo</b>								
LU0498849743		Mellinckrodt 1 EUR	2.300	0	4.500	11.647,9700	52.415.865,00	1,57
LU0828025840		Swiss-German High Yield Bond Fund EUR	20	0	20	101.197,3200	2.023.946,40	0,06
							<b>54.439.811,40</b>	<b>1,63</b>
<b>Participaciones en fondos de inversión **</b>							<b>54.439.811,40</b>	<b>1,63</b>
<b>Cartera de valores</b>							<b>2.934.546.141,40</b>	<b>88,04</b>
<b>Opciones</b>								
<b>Posiciones largas</b>								
<b>EUR</b>								
Call de Commerzbank AG junio 2013/1,80			92.500	0	92.500		462.500,00	0,01
							<b>462.500,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Posiciones largas</b>							<b>462.500,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Opciones</b>							<b>462.500,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Depósitos a plazo fijo</b>							<b>80.000.000,00</b>	<b>2,40</b>
<b>Bancos - Cuentas corrientes</b>							<b>285.595.662,41</b>	<b>8,57</b>
<b>Saldo de otros activos y pasivos</b>							<b>32.728.006,50</b>	<b>0,98</b>
<b>Patrimonio neto del Fondo en EUR</b>							<b>3.333.332.310,31</b>	<b>100,00</b>

\* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

\*\* Gastos de entrada, de salida y comisiones de gestión

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

Durante el período analizado, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, no se pagaron gastos de entrada ni de salida.

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.

### Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2012 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa		Importe en la divisa	Valor de mercado	% del PNF *
CHF	Compras de divisas	12.700.000,00	10.514.681,23	0,32
JPY	Compras de divisas	3.291.150.000,00	28.970.729,57	0,87
USD	Compras de divisas	300.000.000,00	226.858.195,48	6,81
AUD	Ventas de divisas	230.000.000,00	179.865.257,46	5,40
GBP	Ventas de divisas	180.000.000,00	219.463.782,58	6,58
JPY	Ventas de divisas	25.561.605.000,00	225.004.356,06	6,75
USD	Ventas de divisas	680.000.000,00	514.124.583,65	15,42

\* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

## COMPRAS Y VENTAS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

### 26 Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012

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

ISIN	Valores		Compras	Ventas
<b>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b>				
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>				
<b>Bélgica</b>				
BE0003884047	Umicore S.A.	EUR	100.000	100.000
<b>Alemania</b>				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	25.358	25.358
DE0008032004	Commerzbank AG	EUR	30.000.000	30.000.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	1.400.000	1.400.000
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	320.000	320.000
DE0006205701	IVG Immobilien AG	EUR	0	1.000.000
DE0005937007	MAN SE	EUR	150.000	150.000
DE0007257503	METRO AG	EUR	420.000	420.000
DE0007042301	Rhön-Klinikum AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE0007164600	SAP AG	EUR	310.000	310.000
DE0005108401	Solarworld AG	EUR	200.000	2.800.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	145.000	145.000
<b>Francia</b>				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	3.000.000	3.000.000
<b>Reino Unido</b>				
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	200.000	200.000
GB00B4XS5145	Synety Group Plc.	GBP	338.000	338.000
GB00B19HBR28	Zenergy Power Plc.	GBP	0	6.760.000
<b>Italia</b>				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	14.000.000	14.000.000
<b>Canadá</b>				
CA46579N1033	Ivanhoe Mines Ltd.	USD	770.445	770.445
CA46579N1520	IVANHOE MINES LTD. BZR 19.07.12	USD	570.700	570.700
<b>Luxemburgo</b>				
LU0323134006	ArcelorMittal	EUR	1.000.000	1.000.000
GG00B39QCR01	3W Power Holdings S.A.	EUR	0	503.900
<b>Noruega</b>				
NO0003053605	Storebrand ASA	NOK	2.000.000	2.000.000
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	420.000	420.000
<b>Suecia</b>				
SE0000695876	Alfa Laval AB	SEK	350.000	350.000

**Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012**

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

ISIN	Valores		Compras	Ventas
<b>Suiza</b>				
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	1.000.000	1.000.000
CH0126673539	DKSH Holding AG	CHF	150.000	150.000
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	250.000	250.000
CH0025238863	Kühne + Nagel International AG	CHF	5.000	5.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	130.000	130.000
CH0024899483	UBS AG	CHF	2.000.000	2.000.000
<b>Estados Unidos de América</b>				
US0393801008	Arch Coal Inc.	USD	200.000	1.200.000
US20854P1093	Consol Energy Inc.	USD	200.000	200.000
US1264081035	CSX Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	603.380	603.380
US3696041033	General Electric Co.	USD	1.000.000	1.000.000
US48203R1041	Juniper Networks Inc.	USD	400.000	400.000
US50076Q1067	Kraft Foods Group Inc	USD	266.667	266.667
US50075N1046	Kraft Foods Inc. -A-	USD	800.000	800.000
US58933Y1055	Merck & Co Inc.	USD	700.000	700.000
US70336T1043	Patriot Coal Corporation	USD	0	100.000
US7045491047	Peabody Energy Corporation	USD	300.000	300.000
US93317Q1058	Walter Energy Inc.	USD	200.000	200.000
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>				
<b>Alemania</b>				
DE0005407506	Centrotec Sustainable AG	EUR	0	640.578
DE0005437305	CompuGroup Medical AG	EUR	420.000	420.000
DE0005098404	DIC Asset AG	EUR	0	168.610
DE0007257727	R. Stahl AG	EUR	34.747	194.759
DE000A1PHEN4	Rhoen Klinikum AG	EUR	300.000	300.000
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	200.000	200.000
<b>Valores no cotizados</b>				
<b>Alemania</b>				
DE000A1MMB93	DFV Dte. Acciones al portador sin valor nominal de Familienversicherungs-AG	EUR	2.550.000	2.550.000
DE000LTT0011	LOTTO24 AG BZR 21.06.12	EUR	708.904	708.904
<b>Renta fija</b>				
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>				
<b>AUD</b>				
AU0000ATBJH5	3,500 % Asian Development Bank AD-Bonds v.12(2017)		5.000.000	5.000.000
AU3TB0000010	5,750 % Australien S.123 v.06(2012)		45.000	38.045.000
AU3TB0000044	4,750 % Australien S.127 v.09(2012)		40.000.000	40.000.000
AU0000DXAHH7	5,750 % Dexia Municipal Agency AD-Obl. Foncières v.05(2015)		800.000	6.300.000
XS0761063394	5,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.12(2017)		20.006.000	20.006.000
AU3CB0197168	3,500 % FMS Wertmanagement AoR v.12(2015)		4.000.000	4.000.000
AU3CB0199875	4,500 % Korea Gas Corporation v.12(2015)		3.000.000	3.000.000
AU0000KFWHR2	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau AD-MTN Kangaroo v.11(2021)		45.000	23.085.000
AU0000KFWHN1	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.09(2019)		0	7.500.000
AU0000ABOHG2	6,500 % Royal Bank Of Scotland NV FRN v.06(2018)		23.100.000	43.100.000
XS0797449641	4,125 % Total Capital International S.A. EMTN v.12(2017)		1.000.000	1.000.000
AU3CB0185478	6,000 % Wesfarmers Ltd. v.11(2016)		3.000.000	3.000.000

**Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012**

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

28

ISIN	Valores		Compras	Ventas
<b>CHF</b>				
CH0189276030	1,875 % Adecco SA v.12(2017)		3.400.000	3.400.000
CH0029877666	2,875 % American International Group Inc. EMTN v.07(2015)		0	17.255.000
CH0031390476	3,375 % American International Group Inc. EMTN v.07(2017)		2.550.000	26.705.000
CH0027962825	2,750 % American International Group Inc. S.1 v.06(2016)		0	19.085.000
CH0194215650	2,500 % Black Sea Trade & Development Bank v.12(2016)		2.500.000	2.500.000
CH0117367430	3,625 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.10(2016)		500.000	500.000
CH0185843023	2,625 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.12(2018)		22.000.000	22.000.000
CH0019467247	2,875 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.04(2014)		7.175.000	7.175.000
CH0028623145	2,750 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2015)		6.000.000	6.000.000
CH0039234361	3,000 % Instituto de Credito Oficial v.08(2015)		500.000	500.000
CH0185349351	2,250 % Leaseplan Corporation EMTN NV v.12(2016)		17.000.000	17.000.000
CH0187696114	2,000 % LG Electronics Inc. (new) v.12(2016)		13.000.000	13.000.000
CH0187695553	2,000 % LGT Bank in Liechtenstein AG v.12(2019)		9.500.000	9.500.000
CH0023153270	2,500 % Morgan Stanley EMTN v.05(2015)		5.000.000	5.000.000
CH0186162639	4,250 % OC Oerlikon Corp AG v.12(2016)		1.500.000	1.500.000
CH0115457670	2,000 % Rabobank Nederland v.10(2021)		640.000	640.000
<b>EUR</b>				
XS0498817542	8,500 % Abengoa S.A. v.10(2016)		550.000	23.850.000
FR0010348052	4,615 % Agence Française de Développement FRN Perp.		3.250.000	31.700.000
XS0809847667	2,625 % Akzo Nobel NV v.12(2022)		4.000.000	4.000.000
XS0765621569	4,500 % ArcelorMittal S.A. EMTN v.12(2018)		7.200.000	7.200.000
NL0009213545	10,000 % ASR Nederland NV Perp.		40.000	31.080.000
XS0811690550	2,625 % Bertelsmann SE & Co KGaA v.12(2022)		4.000.000	4.000.000
XS0742245631	2,375 % BNZ International Funding Ltd. Pfe. v.12(2015)		2.000.000	2.000.000
DE0001137347	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)		0	40.000.000
XS0800572454	2,625 % Carlsberg Breweries AS EMTN v.12(2019)		2.000.000	2.000.000
XS0810720515	2,000 % Coca-Cola Co. v.12(2019)		5.300.000	5.300.000
XS0775914277	3,000 % Commonwealth Bank of Australia EMTN v.12(2022)		5.000.000	5.000.000
XS0822316765	2,500 % DVB Bank SE MTN v.12(2017)		2.000.000	2.000.000
XS0219847364	4,235 % Euroclear Finance 2 S.A. FRN Perp.		6.300.000	19.300.000
EU000A0VUCF1	3,375 % Europäische Union v.10(2019)		0	43.010.000
XS0829360923	6,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.12(2020)		5.000.000	5.000.000
XS0741942576	5,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. v.12(2018)		2.000.000	2.000.000
XS0273570241	4,350 % GE Capital European Funding v.06(2021)		7.000.000	7.000.000
XS0198106238	7,000 % Gerling Konzern Allg. Versicherungs AG FRN v.04(2024)		0	16.559.000
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)		0	10.000.000
XS0270347304	4,750 % Goldman Sachs Group Inc. v.06(2021)		0	3.400.000
XS0300975306	0,541 % Goldman Sachs Group Inc. v.07(2015)		12.500.000	12.500.000
FR0010208751	4,375 % Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.		150.000	29.150.000
XS0736300293	4,375 % Heathrow Funding Ltd. v.12(2017)		5.000.000	5.000.000
XS0790010747	2,500 % Hutchison Whampoa Finance (12) Ltd. EMTN v.12(2017)		10.000.000	10.000.000
XS0829209195	4,500 % Iberdrola International BV EMTN v.12(2017)		4.000.000	4.000.000
DE000A0JQMHS	0,000 % IVG Immobilien AG FRN Perp.		2.700.000	32.100.000
XS0820547825	2,750 % JPMorgan Chase & Co. v.12(2022)		10.000.000	10.000.000
FR0010021287	5,875 % La Mondiale FRN Perp.		0	5.000.000
FR0010397885	5,110 % La Mondiale Vie FRN Perp.		0	1.550.000
XS0562783034	6,625 % Lafarge S.A. v.10(2018)		100.000	20.100.000
XS0731124516	4,125 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2015)		5.000.000	5.000.000
XS0740795041	4,625 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN v.12(2017)		10.100.000	10.100.000
XS0787483626	3,000 % MTU Aero Engines Holding AG EMTN v.12(2017)		2.000.000	2.000.000
XS0411735482	6,750 % Nokia Corporation v.09(2019)		8.000.000	8.000.000
XS0801636571	2,250 % Nordea Bank AB EMTN v.12(2017)		4.000.000	4.000.000

**Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012**

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

ISIN	Valores		Compras	Ventas
<b>EUR (continuación)</b>				
XS0173549659	5,000 %	OTE Plc. v.03(2013)	0	5.050.000
DE000A1H3JZ8	5,875 %	Praktiker AG v.11(2016)	2.310.000	2.310.000
XS0816704125	2,000 %	Procter & Gamble Co. v.12(2022)	2.500.000	2.500.000
XS0718395089	4,250 %	Repsol International Finance BV v.11(2016)	200.000	10.200.000
XS0733696495	4,875 %	Repsol International Finance BV v.12(2019)	17.000.000	17.000.000
XS0751937185	2,750 %	Securitas AB v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
XS0828014133	4,000 %	Skandinaviska Enskilda Banken AB EMTN FRN v.12(2022)	500.000	500.000
XS0803479442	4,375 %	Snam S.p.A. v.12(2016)	3.000.000	3.000.000
XS0714735890	6,625 %	SNS Bank EMTN v.11(2016)	898.000	2.500.000
XS0468954523	11,250 %	SNS bank NV EMTN FRN Perp.	0	4.800.000
XS0449487619	9,375 %	Société Générale S.A. FRN Perp.	0	13.500.000
XS0254808214	6,375 %	Solvay Finance Perp.	0	10.055.000
XS0762421195	3,500 %	Sparebank 1 SR Bank ASA EMTN v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
XS0616936372	9,000 %	SRLEV N.V. FRN v.11(2041)	100.000	6.100.000
XS0212420987	4,500 %	Talanx Finanz AG FRN v.05(2025)	90.000	5.090.000
XS0146643191	7,250 %	Telecom Italia Finance NV EMTN v.02(2012)	22.444.000	22.444.000
XS0693940511	7,000 %	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.11(2017)	10.000.000	10.000.000
XS0794393040	4,625 %	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2015)	4.000.000	4.000.000
XS0746276335	4,797 %	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2018)	3.800.000	3.800.000
DE000A1MA9H4	4,375 %	ThyssenKrupp AG EMTN v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
XS0718969271	3,875 %	Unibail-Rodamco SE v.11(2017)	0	7.000.000
FR0011182112	5,750 %	Valéo S.A. v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
XS0817639924	2,625 %	Wells Fargo & Co. EMTN v.12(2022)	2.000.000	2.000.000
FR0011036979	6,750 %	Wendel S.A. FRN v.11(2018)	100.000	17.400.000
<b>GBP</b>				
XS0819045450	1,500 %	ANZ New Zealand (International) Ltd./London EMTN v.12(2015)	2.000.000	2.000.000
XS0803261576	4,250 %	Westfield UK & Europe Finance Plc. v.12(2022)	5.500.000	5.500.000
<b>NOK</b>				
XS0796988813	3,500 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2016)	60.000.000	60.000.000
XS0739410164	3,875 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2017)	25.000.000	25.000.000
NO0010602170	0,000 %	Norwegen v.11(2012)	0	600.000.000
NO0010612195	0,000 %	Norwegen v.11(2012)	0	200.000.000
NO0010602170	0,000 %	Norwegen v.11(2012)	0	300.000.000
NO0010625130	0,000 %	Norwegen v.11(2012)	300.000.000	300.000.000
NO0010631575	0,000 %	Norwegen v.11(2012)	400.000.000	400.000.000
NO0010612195	0,000 %	Norwegen v.11(2012)	0	100.000.000
NO0010625130	0,000 %	Norwegen v.11(2012)	100.000.000	100.000.000
NO0010637267	3,820 %	Statoil Fuel&Retail ASA FRN v.12(2017)	100.000.000	100.000.000
<b>RUB</b>				
XS0334443388	6,000 %	International Bank for Reconstruction & Development GDIF v.07(2012)	88.000.000	88.000.000
XS0791160178	7,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.12(2016)	300.000.000	300.000.000
<b>USD</b>				
XS0717839525	4,125 %	Abu Dhabi National Energy Co. MTN v.11(2017)	19.900.000	25.000.000
XS0818951989	1,625 %	BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)	3.000.000	3.000.000
US15135UAG40	3,000 %	Cenovus Energy Inc. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
XS0809116964	2,375 %	CIMB Bank Berhad v.12(2017)	6.700.000	6.700.000
USG2444PAA50	3,250 %	COSL Finance BVI Ltd. 12(2022)	3.000.000	3.000.000
XS0493636137	2,000 %	Dexia Crédit v.10(2013)	7.000.000	7.000.000
USL2967VCY94	6,250 %	ENEL Finance Intl. v.07(2017)	1.000.000	11.000.000

**Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012**

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

30

ISIN	Valores		Compras	Ventas
<b>USD (continuación)</b>				
US35671DAU90	3,550 %	Freep. McMoRan Copp.&Gold Inc. v.12(2022)	15.000.000	15.000.000
US35671DAS45	8,375 %	Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. v.07(2017)	0	5.000.000
XS0782786171	4,500 %	Hong Kong v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
US24422ERS09	0,950 %	John Deere Capital Corporation v.12(2015)	500.000	500.000
US50065TAD54	2,250 %	Korea Finance Corporation v.12(2017)	15.000.000	15.000.000
US50066CAE93	2,250 %	Korea Gas Corporation v.12(2017)	16.000.000	16.000.000
USY4899GAW34	3,000 %	Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.12(2022)	4.000.000	4.000.000
US53947QAA58	6,500 %	Lloyds TSB Bank Plc. v.10(2020)	1.700.000	20.000.000
XS0826606666	8,250 %	Louis Dreyfus Commodities BV FRN Perp.	3.600.000	3.600.000
XS0834435702	6,250 %	MOL Group Finance S.A. EMTN v.12(2019)	500.000	500.000
XS0795390318	1,375 %	Nestlé Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	2.000.000	2.000.000
US654902AB18	5,375 %	Nokia Corporation v.09(2019)	8.500.000	8.500.000
USG6710EAK67	5,125 %	Odebrecht Finance Ltd. v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
US767201AK23	3,500 %	Rio Tinto Finance USA Ltd. DL-Notes v.10(2020)	0	4.500.000
XS0813929782	6,625 %	Société Générale S.A. FRN Perp.	1.500.000	1.500.000
XS0836488485	3,300 %	SPI Australia Assets Pty Ltd. v.12(2023)	2.500.000	2.500.000
XS0347919457	9,500 %	Standard Chartered Bank FRN Perp.	0	11.240.000
US87938WAK99	2,582 %	Telefonica Emisiones S.A.U. v.10(2013)	10.000.000	10.000.000
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>				
<b>AUD</b>				
AU3CB0161123	6,000 %	Council Of Europe Development Bank v.10(2020)	0	10.000.000
<b>EUR</b>				
DE0001137339	1,500 %	Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	50.000	40.050.000
DE000DB5DDC6	0,509 %	Dte. Bank AG FRN v.12(2014)	7.500.000	7.500.000
XS0613002368	6,375 %	Fiat Finance & Trade Ltd. v.11(2016)	3.000.000	3.000.000
GR0124018525	5,250 %	Griechenland v.02(2012)	0	7.000.000
XS0542298012	4,625 %	RWE AG FRN Perp.	500.000	500.000
XS0798504030	3,375 %	Willow No. 2 (Ireland) Plc. EMTN v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
<b>USD</b>				
US45604HAA59	2,375 %	Industrial Bank of Korea v.12(2017)	4.000.000	4.000.000
USY4836TAG68	2,500 %	Korea East-West Power Co. Ltd. v.12(2017)	6.000.000	6.000.000
US704549AJ38	6,000 %	Peabody Energy Corporation v.11(2018)	0	2.500.000
US718172AT63	2,500 %	Philip Morris International Inc. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
<b>Valores no cotizados</b>				
<b>AUD</b>				
AU3CB0191476	5,000 %	FMS Wertmanagement v.12(2017)	10.000.000	10.000.000
AU3CB0160695	6,250 %	Ontario v.10(2020)	0	20.000.000
<b>USD</b>				
XS0783935645	7,000 %	RWE AG FRN v.12(2072)	5.000.000	5.000.000
<b>Obligaciones y bonos convertibles</b>				
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A0LNA87	1,750 %	IVG Finance BV CV v.07(2017)	400.000	27.400.000
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A1PGZM3	5,500 %	TAG Immobilien AG CV v.12(2019)	2.500.000	2.500.000



**Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012**

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

ISIN	Valores		Compras	Ventas
<b>Credit Linked Notes</b>				
<b>RUB</b>				
XS0810277490	8,625 % OJSC Russian Agriculture Bank LPN Tr.2 v.12(2017)		200.000.000	200.000.000
XS0748114005	8,625 % RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agriculture Bank LPN v.12(2017)		200.000.000	200.000.000
<b>Certificados</b>				
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>				
<b>Alemania</b>				
XS0775118812	Morgan Stanley B.V./E.ON AG Zert. v.12(2013)	EUR	700.000	700.000
XS0775119380	Morgan Stanley B.V./Volkswagen AG Zert. v.12(2013)	EUR	125.000	125.000
<b>Francia</b>				
XS0775119034	Morgan Stanley B.V./AXA S.A. Zert. v.12(2013)	EUR	1.500.000	1.500.000
<b>Opciones</b>				
<b>EUR</b>				
	Call de DAX Performance-Index julio 2012/6.300,00		200	200
	Call de DAX Performance-Index julio 2012/6.550,00		200	200
	Call de Dte. Bank AG diciembre 2012/30,00		10.000	10.000
	Put de DAX Performance-Index julio 2012/6.300,00		200	200
	Put de DAX Performance-Index julio 2012/6.550,00		200	200
	Put de Koninklijke KPN NV diciembre 2012/6,40		5.000	5.000
<b>Contratos de futuros</b>				
<b>EUR</b>				
	Futuro DAX Performance-Index - Diciembre 2012		1.000	1.000
	Futuro DAX Performance-Index - Diciembre 2012		600	600
	Futuro DAX Performance-Index junio 2012		150	150
	Futuro DAX Performance-Index junio 2012		1.460	1.460
	Futuro DAX Performance-Index marzo 2012		1.250	1.250
	Futuro DAX Performance-Index marzo 2012		2.500	3.000
	Futuro DAX Performance-Index septiembre 2012		700	700
	Futuro DAX Performance-Index septiembre 2012		950	950
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future diciembre 2012		1.000	1.000
	Futuro EUREX 10 YR Euro-Bund marzo 2012		1.219	0
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Septiembre 2012		600	600

31

**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 2012.

Dólares australianos	EUR 1 =	AUD	1,2758
Libras esterlinas	EUR 1 =	GBP	0,8197
Yen japonés	EUR 1 =	JPY	113,5816
Coronas noruegas	EUR 1 =	NOK	7,3770
Rublo ruso	EUR 1 =	RUB	40,1119
Coronas suecas	EUR 1 =	SEK	8,6146
Franco suizo	EUR 1 =	CHF	1,2083
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,3221

## NOTAS RELATIVAS AL INFORME ANUAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

### 1.) GENERALIDADES

La sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. gestiona el Fondo de inversión «Ethna-AKTIV E» conforme al reglamento de gestión del Fondo. El reglamento de gestión entró en vigor el 28 de enero de 2002.

Se depositó en el Registro Mercantil de Luxemburgo, publicándose dicho depósito en el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo, el «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations» («Mémorial»), el 2 de marzo de 2002. El reglamento de gestión se modificó por última vez el 29 de octubre de 2012, y su depósito en el Registro Mercantil de Luxemburgo se publicó el 19 de noviembre de 2012 en el «Mémorial».

El Fondo Ethna-AKTIV E 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 de Luxemburgo del 17 de diciembre de 2010 relativa a los Organismos de Inversión Colectiva («Ley del 17 de diciembre de 2010»).

La Sociedad gestora del Fondo es la sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. (en lo sucesivo, la «Sociedad gestora»), una sociedad anónima con arreglo a la ley del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en la calle Rue Gabriel Lippmann, nº 9a L-5365 Munsbach. Se constituyó por tiempo indefinido el 10 de septiembre de 2010. Sus estatutos se publicaron en el «Mémorial» el 15 de septiembre de 2010. Las modificaciones de los estatutos de la Sociedad gestora entraron en vigor el 1 de octubre de 2011 y se publicaron en el «Mémorial» el 21 de octubre 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.

Aclaraciones especiales acerca de la clase de participaciones SIA-T:

La Sociedad gestora ha decidido reservar las participaciones emitidas de la clase SIA-T única y exclusivamente a inversores institucionales. La Sociedad gestora se reserva la facultad de no aceptar suscripciones hasta que el inversor haya demostrado su condición de inversor institucional. Si algún inversor hubiera recibido participaciones injustificadamente, la Sociedad gestora podrá exigir su rescate forzoso.

### 2.) PRINCIPALES PRINCIPIOS CONTABLES Y DE VALORACIÓN

Los presentes estados financieros se elaboran bajo la responsabilidad del Consejo de administración de la Sociedad gestora conforme a las disposiciones y normativas legales vigentes en Luxemburgo para la redacción y la presentación de estados financieros.

1. El patrimonio neto del Fondo está denominado en euros (EUR) («Divisa de referencia»).
2. El valor de una participación («Valor liquidativo») se denominará en la divisa indicada en el anexo al Folleto informativo («Divisa del Fondo») salvo que en el anexo al Folleto informativo no se indique una divisa distinta a la Divisa del Fondo para otras posibles clases de participaciones («Divisa de las clases de participaciones»).
3. El valor liquidativo será calculado, bajo supervisión del Depositario, por la Sociedad gestora o por cualquier tercero en el que la Sociedad gestora haya delegado dicha función, todos los días hábiles en Luxemburgo con excepción del 24 y 31 de diciembre de cada año («Día de valoración»). No obstante, la Sociedad gestora podrá proceder al cálculo del Valor liquidativo los días 24 y 31 de diciembre de un año sin que dicho cálculo represente el cálculo del valor liquidativo en un Día de valoración tal y como se indica en la primera frase del párrafo 3. Por consiguiente, los inversores no podrán solicitar la suscripción, el reembolso y/o la conversión de participaciones con base a un Valor liquidativo calculado los días 24 y/o 31 de diciembre.

4. El Valor liquidativo se calcula cada Día de valoración dividiendo los activos del Fondo menos los pasivos del Fondo («Patrimonio neto del Fondo») entre el número total de participaciones del Fondo en circulación en esa fecha y redondeando el valor obtenido a dos decimales.
5. En el caso de que por imperativo legal o con arreglo a las disposiciones del presente Reglamento de gestión se requiera información sobre la situación del patrimonio del Fondo en los informes anuales o semestrales y otros datos financieros, el patrimonio del Fondo se convertirá a la moneda de referencia. El Patrimonio neto del Fondo se calculará conforme a los siguientes principios:
  - a) Los valores mobiliarios que se negocien o coticen en una bolsa de valores se valorarán sobre la base de la última cotización disponible. En el caso de que un valor mobiliario se negocie o cotice en varias bolsas de valores se tomará como referencia la última cotización disponible de aquella bolsa de valores que constituya el mercado principal de dicho valor.
  - b) Los valores mobiliarios que no se negocien ni coticen en una bolsa de valores pero se negocien en un mercado regulado se valorarán por referencia a un precio que no podrá ser inferior al precio de oferta ni superior al precio de demanda en la fecha de valoración, y que la Sociedad gestora considere el mejor precio posible para la venta de dichos valores mobiliarios.
  - c) Los derivados OTC se valorarán diariamente en base a la evaluación fiable y objetiva que determine la Sociedad gestora.
  - d) Las participaciones de otros OICVM u OIC se valorarán conforme al último precio de reembolso determinado del que se disponga. 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 por sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables.
  - e) Cuando los precios no sean representativos del valor de mercado o si no pudiera calcularse el precio de otros valores distintos de los especificados en las letras a) y b), dichos valores, así como cualesquiera otros activos elegibles, se valorarán por sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos de buena fe por la Sociedad gestora sobre la base del valor de realización probable.
  - f) Los activos líquidos se valorarán según su valor nominal más los intereses.
  - g) El valor de mercado de los valores mobiliarios y otros activos denominados en una moneda distinta de la moneda del Fondo se convertirá a dicha moneda aplicando el último tipo de cambio medio. Las ganancias y pérdidas obtenidas en el marco de operaciones en divisas concluidas se añadirán o deducirán en la moneda respectiva.

33

Las distribuciones eventualmente realizadas a los inversores del Fondo se deducirán del Patrimonio neto del Fondo.

6. El Valor liquidativo se determinará con arreglo a los criterios arriba indicados. Sin embargo, en el caso de que se creen clases de participaciones dentro del Fondo, el cálculo del Valor liquidativo se efectuará con arreglo a los criterios arriba indicados por cada clase de participación por separado.
7. Con el fin de unificar los datos fiscales para inversores alemanes conforme al art. 5, apdo. 1 de la Ley Federal de Fiscalidad de las Inversiones («Investmentsteuergesetz», InvStG), así como los datos a efectos de la legislación sobre inversiones, los rendimientos acumulados durante el período de tenencia y las ganancias provisionales materializadas de los fondos objetivo que se han enajenado durante el ejercicio se incluyen en el resultado ordinario como rendimientos de participaciones de inversión. En el caso de que las ganancias provisionales sean negativas, pueden aparecer rendimientos negativos de participaciones de inversión en el resultado ordinario.

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

El patrimonio del Fondo está sujeto en el Gran Ducado de Luxemburgo a un impuesto llamado «taxe d'abonnement», que actualmente asciende al 0,05% anual, o bien al 0,01% anual para aquellas clases cuyas participaciones únicamente pueden ser suscritas por inversores institucionales. La «taxe d'abonnement» se paga trimestralmente en función del patrimonio neto del Fondo registrado al final de cada trimestre. El importe de la «taxe d'abonnement» aplicable al Fondo o a las clases de participaciones se indica en el Anexo del Folleto informativo. La parte de los activos del Fondo invertida en otros fondos de inversión de Luxemburgo que, a su vez, estén sujetos a la «taxe d'abonnement» no estará sujeta a dicho impuesto. Los ingresos derivados de la inversión de los activos del Fondo no tributan en el Gran Ducado de Luxemburgo. No obstante, dichos ingresos pueden estar sujetos a retención en la fuente en los países en los que invierta el Fondo. En tal caso, ni el Depositario ni la Sociedad gestora estarán obligados a solicitar los certificados de retenciones.

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

En aplicación de la Directiva 2003/48/CE en materia de fiscalidad de los rendimientos del ahorro (en lo sucesivo, la «Directiva»), desde el 1 de julio de 2005 se practica en el Gran Ducado de Luxemburgo una retención fiscal en la fuente. Esta retención fiscal en la fuente se aplica a determinados rendimientos por intereses pagados en Luxemburgo a personas físicas que sean residentes a efectos fiscales en otro Estado miembro de la UE. Esta retención fiscal en la fuente puede practicarse también, en determinadas circunstancias, a los rendimientos en forma de intereses de un fondo de inversión. Mediante la Directiva, los Estados miembros de la UE acordaron que todos los pagos de intereses estarán sujetos a imposición conforme a las normas del Estado de residencia. A tal fin, se acordó un régimen de intercambio automático de información entre las autoridades fiscales nacionales. Con carácter excepcional, se acordó que Luxemburgo no participaría en dicho régimen de intercambio automático de información acordado entre los demás Estados miembros durante un período de transición. En su lugar, en Luxemburgo se implantó una retención fiscal en la fuente sobre los rendimientos en forma de intereses. Dicha retención fiscal asciende desde el 1 de julio de 2011 al 35% del pago de intereses. Ésta se transfiere a la autoridad tributaria luxemburguesa de forma anónima y se extiende al inversor un certificado de retención. Dicho certificado permitirá deducir integralmente el importe de la retención fiscal practicada de la base imponible de la persona que sea sujeto pasivo de impuestos, en su Estado de residencia fiscal. Dicha retención fiscal en la fuente se podrá omitir en caso de otorgarse un poder por el que la persona de que se trate opte voluntariamente por acogerse al régimen de intercambio de información entre las autoridades tributarias o se presente un «Certificado de autorización de exención de retención fiscal en la fuente» emitido por la autoridad fiscal del Estado de residencia.

34

Aconsejamos a los interesados que se informen y, en caso necesario, busquen asesoramiento sobre las leyes y los reglamentos aplicables a la compra, la tenencia y el reembolso de participaciones.

**Nota para los inversores sujetos a tributación en Alemania:**

Las bases imponibles determinadas conforme al art. 5, apdo. 1 de la InvStG están disponibles para su consulta dentro del plazo de publicación legal en el apartado «Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen» del boletín federal ([www.bundesanzeiger.de](http://www.bundesanzeiger.de)).

**4.) APLICACIÓN DE LOS RENDIMIENTOS**

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

**5.) COMISIONES Y GASTOS**

La información acerca de las comisiones de gestión y de depósito 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.

**7.) RATIO DE GASTOS TOTALES (TER)**

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gastos totales en la moneda del Fondo}}{\text{Patrimonio medio del Fondo}} \times 100$$

(Base: patrimonio neto del fondo del día de valoración \*)

\* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

El TER indica el nivel de gastos del Fondo. Además de la comisión de gestión, de la comisión del Banco depositario y de la «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.

Los gastos corrientes indican el nivel de gastos del Fondo en el ejercicio transcurrido. Además de la comisión de gestión, de la comisión del Banco depositario y de la «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.

En el caso de las clases de participaciones que todavía no han cumplido un ejercicio entero, la cifra se basa en una estimación de gastos.

#### 9.) RETROCESIÓN DE LA COMISIÓN DE ASESORÍA DE INVERSIONES

Para evitar que se dupliquen las comisiones de los fondos del propio grupo, el Consejo de Administración de Mellinckrodt 1 decidió el 30 de septiembre de 2010 retroceder la parte de la comisión de asesoría de inversiones por la participación de inversión correspondiente al fondo Ethna-AKTIV E.

#### 10.) COMPENSACIÓN DE INGRESOS

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

#### 11.) GESTIÓN DE RIESGOS

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. De conformidad con la Ley de 17 de diciembre de 2010 y los requisitos oficiales vigentes dictados por la Comisión de Surveillance du Secteur Financier («CSSF»), la Sociedad gestora informa periódicamente a este organismo del procedimiento de gestión de riesgos utilizado. Dentro del procedimiento de gestión de riesgos, la Sociedad gestora se asegura por medio de métodos efectivos y adecuados de que el riesgo global vinculado a los fondos que gestiona no supere el valor neto total de las carteras de dichos fondos. Para ello, la Sociedad gestora utiliza los siguientes métodos:

##### 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 por medio de la delta. 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 valor liquidativo 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 período de tiempo (el llamado período 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 en más del doble, como máximo, el VaR de una cartera de referencia. 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, 20 días de tiempo de tenencia) del Fondo no debe ser superior, como máximo, al 20% de su patrimonio.

Para los fondos cuyo riesgo global asociado a derivados se determina mediante las metodologías VaR, la Sociedad gestora calcula el promedio previsto del efecto de apalancamiento. Este grado de apalancamiento se publica en el Folleto informativo y 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.

De conformidad con el Folleto informativo vigente al final del ejercicio, el Fondo Ethna-AKTIV E está sujeto al siguiente procedimiento de gestión de riesgos:

OICVM	Procedimiento de gestión de riesgos aplicado
Ethna-AKTIV E	VaR absoluto

##### Método del VaR absoluto para Ethna-AKTIV E

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 se utilizó el método del VaR absoluto para controlar y medir el riesgo global asociado a derivados. Como límite máximo interno («Limit») se aplicó un valor absoluto del 15%. El nivel de VaR en relación con este límite máximo interno presentó en el respectivo período un valor mínimo del 8,71%, un valor máximo del 20,92% y un promedio del 13,50%. 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 período de tenencia de 20 días y un período de análisis (histórico) de 252 días de negociación.

El apalancamiento entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 presentó los siguientes valores:

Apalancamiento mínimo:	15,97 %
Apalancamiento máximo:	44,95 %
Apalancamiento medio (mediana):	26,38 % (26,83 %)
Método de cálculo:	Método del valor nominal (suma de los valores nominales de todos los derivados)

## 12.) INFORMACIÓN PARA LOS INVERSORES SUIZOS

### a.) Números de los valores:

36

Ethna-AKTIV E Clase de participaciones A	Núm. de valor 1379668
Ethna-AKTIV E Clase de participaciones T	Núm. de valor 10383972
Ethna-AKTIV CHF-A Clase de participaciones A	Núm. de valor 13683768
Ethna-AKTIV E Clase de participaciones CHF-T	Núm. de valor 13684372
Ethna-AKTIV E Clase de participaciones SIA-T	Núm. de valor 19770870

### b.) Ratio de gastos totales (TER) conforme a la directriz de la Swiss Funds Association de 16 de mayo de 2008

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

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

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

En el caso de los fondos recién constituidos, el TER debe calcularse la primera vez tomando como referencia la cuenta de resultados publicada en el primer Informe anual o semestral. En su caso, los gastos operativos deben convertirse a un período de 12 meses. Como promedio del patrimonio del Fondo se toma la media de los valores de fin de mes del período analizado.

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

\* RE = unidades en la moneda base del Fondo

De conformidad con la directriz de la Swiss Funds Association de 16 de mayo de 2008, para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 se calculó el siguiente TER en porcentaje:

Ethna-AKTIV E	TER (Suiza) en%	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participación A	1,81	0,78
Clase de participación T	1,84	0,89
Clase de participaciones CHF-A *	1,78	0,67
Clase de participaciones CHF-T	1,94	1,86
Clase de participaciones SIA-T **	1,52	0,47

\* Para el periodo comprendido entre el 3 de octubre y el 31 de diciembre de 2012

\*\* Para el periodo comprendido entre el 2 de noviembre y el 31 de diciembre de 2012

**c.) Tasa de rotación de la cartera (TRC)** conforme a la directriz de la Swiss Funds Association de 16 de mayo de 2008

Como indicador de la relevancia de los gastos adicionales soportados por el Fondo en la compraventa de inversiones, debe revelarse la tasa de rotación de la cartera («Portfolio Turnover Rate», TRC) calculada conforme a la directriz de la Swiss Funds Association de 16 de mayo de 2008:

$$\text{TRC}\% = \frac{(\text{Suma 1} - \text{Suma 2})}{\text{Patrimonio medio del Fondo en RE}^*} \times 100$$

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

Suma 1 = total de las operaciones con valores = X + Y

Compras de valores en RE = X

Ventas de valores en RE = Y

Suma 2 en RE = total de las transacciones con participaciones de la institución de inversión colectiva = S + T

Suscripciones de participaciones del Fondo en RE = S

Reembolsos de participaciones del Fondo en RE = T

De conformidad con la directriz de la Swiss Funds Association de 16 de mayo de 2008, para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 se calculó la siguiente TRC en porcentaje:

Ethna-AKTIV E: 193,66 %

**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 durante el ejercicio**

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

# INFORME DEL AUDITOR AUTORIZADO («RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ»)

38 A los partícipes de  
Ethna-AKTIV E  
9a, Rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fondo Ethna-AKTIV E, que comprenden la cartera de inversiones, incluida la cartera de valores y los demás activos financieros, a 31 de diciembre de 2012, la cuenta de resultados y el estado de variación del patrimonio neto del Fondo correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, así como un resumen de los métodos de rendición de cuentas más importantes y otra información aclaratoria.

## **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 de estados financieros. Asimismo, es responsable de los controles internos que considere necesarios para permitir la elaboración de los estados financieros, las cuales deben estar libres de datos fundamentalmente incorrectos con independencia de que estos resulten de errores o infracciones.

## **Responsabilidad del auditor autorizado («Réviseur d'Entreprises agréé»)**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir, basándonos en nuestra auditoría de cierre de ejercicio, un dictamen sobre estos estados financieros. Hemos realizado nuestra auditoría conforme a los principios internacionales de auditoría («International Standards on Auditing») transpuestos en Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Estos principios exigen que respetemos las pautas de conducta profesionales y que la planificación y el desarrollo de la auditoría tengan lugar de tal modo que pueda determinarse con suficiente seguridad la ausencia de datos fundamentales incorrectos en los estados financieros.

Una auditoría incluye el seguimiento de procedimientos para obtener pruebas de auditoría de los importes y la información contenidos en los estados financieros. La elección de las actuaciones de auditoría compete al juicio del auditor autorizado («Réviseur d'Entreprises agréé»), así como la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan datos fundamentales incorrectos debidos a errores o infracciones. Dentro de esta evaluación del riesgo, el «Réviseur d'Entreprises agréé» tiene en cuenta el sistema de control interno instaurado para la elaboración y la presentación global adecuada de los estados financieros con el fin de determinar las actuaciones de auditoría adecuadas en tales circunstancias, pero no para emitir un juicio acerca de la efectividad del sistema de control interno.

Una auditoría de cierre de ejercicio incluye también la valoración de la idoneidad de los principios y métodos de rendición de cuentas aplicados y de la representatividad de los valores calculados por el Consejo de administración de la Sociedad gestora, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

En nuestra opinión, las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas como base para la emisión de nuestro dictamen.

## **Dictamen**

A nuestro juicio, los estados financieros transmiten, de conformidad con las disposiciones y normativas legales vigentes en Luxemburgo acerca de la elaboración de los estados financieros, una imagen fiel de la situación patrimonial y financiera del Fondo Ethna-AKTIV E a 31 de diciembre de 2012, así como de la situación de los beneficios y la evolución del patrimonio neto del Fondo en el ejercicio cerrado en dicha fecha.

## **Otros**

Durante nuestra actuación profesional hemos examinado los datos complementarios incluidos en el Informe anual, pero estos no fueron objeto de actuaciones especiales de auditoría con arreglo a las normas arriba descritas. Por tanto, nuestro dictamen no se refiere a dichos datos. En cuanto a la presentación global de los estados financieros, de tales datos no se desprende motivo alguno para la inclusión de observaciones al respecto.

Luxemburgo, a 15 de marzo de 2013

KPMG Luxembourg S.à r.l.  
Gabinete de auditoría autorizado

M. Wirtz



# GESTIÓN, COMERCIALIZACIÓN Y ASESORAMIENTO

<b>Sociedad gestora:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	39
<b>Directores de la Sociedad gestora:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich	
<b>Consejo de administración de la Sociedad gestora:</b>		
<b>Presidente:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Presidente adjunto:</b>	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
<b>Miembros del Consejo de administración:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.	
	Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.	
	Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A.	
	Roland Kunz Haron Holding AG Hasta el 25 de junio de 2012	
	Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A.	
	Arnoldo Valsangiacomo Phosphor Asset Management S.A. A partir del 25 de junio de 2012	

---

**Auditor del Fondo y  
de la Sociedad gestora:**

**KPMG Luxembourg S.à r.l.**  
Gabinete de auditoría autorizado  
9, allée Scheffer  
L-2520 Luxemburgo

**Banco depositario:**

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

**Oficina de Gestión central,  
Agente de registro y transferencias:**

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

40

**Agente de pagos en el Gran  
Ducado de Luxemburgo:**

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

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

**Agente de pagos e información:**

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

**Advertencia a los inversores de Austria:**

**En la República de Austria está autorizada la distribución  
pública de las clases de participaciones A y T.**

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

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Viena

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

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Viena

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

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Viena

**Nota para los inversores de Suiza:**

**Representante en Suiza:**

**IPConcept (Schweiz) AG**  
In Gassen 6  
CH-8022 Zúrich

**Agente de pagos en Suiza:**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
CH-8022 Zúrich

41

**Advertencia a los inversores de Bélgica:**

En Bélgica está autorizada la distribución pública de la clase de participaciones T. No está permitido distribuir públicamente participaciones de otras clases entre inversores de Bélgica.

**Agente de pagos y distribuidor:**

**FASTNET BELGIUM NV**  
Havenlaan 86C bus 320,  
B-1000 Bruselas

**Distribuidor:**

**DEUTSCHE BANK NV**  
Marnixlaan 13-15,  
B-1000 Bruselas

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

**Agente de pagos:**

**VOLKSBANK AG**  
Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

---





---

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxemburgo  
Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99  
info@ethenea.com · www.ethenea.com