

Ethna-AKTIV E

Informe anual incluidos los estados financieros auditados
a 31 de diciembre de 2013

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 un
FCP (Fonds Commun de Placement)

R.C.S. Luxemburgo B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

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
Informe de gestión del Fondo	2
Distribución geográfica por países y sectorial del Fondo Ethna-AKTIV E	3
Composición del patrimonio neto del Fondo Ethna-AKTIV E	8
Cuenta de resultados del Fondo Ethna-AKTIV E	11
Cartera de inversiones del Fondo Ethna-AKTIV E a 31 de diciembre de 2013	14
Compras y ventas del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2013	25
Notas relativas al Informe anual a 31 de diciembre de 2013	36
Informe del Auditor autorizado («Réviseur d'Entreprises agréé»)	42
Gestión, comercialización y asesoramiento	43

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:

Del mismo modo que el FC Bayern de Múnich se impuso en el panorama futbolístico europeo, los bancos centrales definieron con sus políticas monetarias la dirección de los mercados de capitales. La cuestión de qué cantidad de liquidez pondría a disposición de los mercados tal banco central fue dominante en el año 2013 y determinó la rentabilidad de las principales clases de activos.

El movimiento estuvo encabezado por el banco central nipón, siempre integrado en la política del primer ministro Shinzo Abe, que trató de terminar con la crisis económica que afecta al país desde hace más de dos décadas mediante una generosa inyección de liquidez y un amplio programa económico. Como consecuencia de esta política, el yen se depreció considerablemente y el Nikkei logró alcanzar a finales de año un nuevo máximo sexenal de 16.300 puntos. El selectivo fue así uno de los que más ganaron este año, con un ascenso de más del 50 %.

La economía estadounidense siguió ganando impulso, lo cual, junto con las continuas compras de activos de la Fed, se tradujo en una fuerte subida de la cotización de las acciones. Así, el S&P 500, que cubre todo el mercado de renta variable de EE. UU., subió este año un 26 %. Dado que la mejor situación económica también tuvo una incidencia positiva en el mercado laboral, el banco central estadounidense empezó a reducir sus compras de activos en diciembre. Esto hizo aumentar visiblemente los tipos de interés a largo plazo, que pasaron del 1,6 % en mayo de 2013 a más del 3 %, provocando fuertes minusvalías para los tenedores de deuda pública estadounidense, así como para los inversores de otros bonos denominados en USD.

También en la crisis del euro hubo novedades. Por suerte, las malas noticias se mantuvieron limitadas en 2013, con la expropiación de los depósitos en Chipre y la nacionalización de bancos como el holandés SNS Reaal y el español Bankia. La integridad de la zona euro parece de momento asegurada, lo que ha hecho bajar los tipos de la deuda pública italiana y española a 10 años: tras alcanzar un máximo del 7,5 % en 2012, a finales de año se situaban en el 4 %, en torno a su mínimo anual. El euro se apreció frente al dólar de EE. UU. y escaló a un nuevo máximo anual de 1,38. Asimismo, valoramos positivamente la salida de Silvio Berlusconi y sobre todo la estabilización del crecimiento económico europeo. Parece que ha quedado atrás la etapa de retroceso continuo y empiezan a vislumbrarse los primeros rayos de esperanza en el horizonte. Los índices de gestores de compras de las grandes economías europeas han superado, con la excepción de Francia, el umbral crítico de 50, lo que apunta al crecimiento en los meses siguientes. Esto también ha ayudado a las bolsas europeas, que se anotaron a finales de año unas ganancias de en torno al 17 %.

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 el Fondo en consonancia con el nuevo panorama, fieles a nuestro cometido de incrementar constantemente el patrimonio que los inversores nos confían. Así, durante el periodo aumentamos la ponderación de la renta variable (incluidos los derivados) a más del 30 % y cambiamos títulos de renta fija denominados en euros por bonos de EE. UU. para beneficiarnos de los mayores tipos de interés. A pesar de un entorno de mercado difícil en el que los retrocesos fueron omnipresentes, conseguimos máximos históricos para el Fondo Ethna-AKTIV E 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 2014, fiel a nuestro lema «*Constantia Divitiarum*».

Luxemburgo, enero de 2014

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

Distribución geográfica por países y sectorial del Fondo Ethna-AKTIV E

3

Informe anual
1 de enero de 2013 - 31 de diciembre de 2013

La Sociedad gestora estará facultada para crear clases de participaciones con diferentes derechos.

A día de hoy existen las siguientes clases de participaciones con las siguientes características:

	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (R-A) *	Clase de participaciones (R-T) *	Clase de participaciones (CHF-A)
Código de identificación de los valores:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR	A1JEEK
Código ISIN:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074	LU0666480289
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 1,00 %	Hasta el 1,00 %	Hasta el 3,00 %
Gastos de salida:	No hay				
Comisión de gestión:	1,65 % anual	1,65 % anual	2,05 % anual	2,05 % anual	1,65 % anual
Importe mínimo de inversión:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación	de distribución
Divisa:	EUR	EUR	EUR	EUR	CHF
	Clase de participaciones (CHF-T)	Clase de participaciones (SIA-A)	Clase de participaciones (SIA-T)		
Código de identificación de los valores:	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5		
Código ISIN:	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863		
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %		
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay		
Comisión de gestión:	1,65 % anual	0,15 % anual	1,05 % anual		
Importe mínimo de inversión:	Ninguna	2.000.000 euros	2.000.000 euros		
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna		
Distribución de rendimientos:	de acumulación	de distribución	de acumulación		
Divisa:	CHF	EUR	EUR		

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

Distribución geográfica por países

Estados Unidos de América	14,75 %
Alemania	13,43 %
Noruega	4,99 %
Suiza	4,97 %
Países Bajos	4,87 %
España	4,51 %
Reino Unido	4,46 %
Luxemburgo	4,26 %
Francia	3,30 %
Islas Caimán	2,92 %
Irlanda	1,51 %
Bermudas	1,48 %
Canadá	1,34 %
Islas Vírgenes Británicas	1,24 %
Liechtenstein	1,24 %
Emiratos Árabes Unidos	1,14 %
México	0,96 %
Australia	0,81 %
Italia	0,69 %
Bélgica	0,68 %
Austria	0,57 %
Japón	0,51 %
Hong Kong	0,49 %
Dinamarca	0,28 %
Suecia	0,21 %
Finlandia	0,19 %
Aserbaidshán	0,15 %
Chile	0,14 %
Isla de Man	0,14 %
Chipre	0,14 %
Singapur	0,12 %
India	0,07 %
Bahréin	0,06 %
Instituciones supranacionales	0,04 %
Cartera de valores	76,66 %
Opciones	-0,01 %
Contratos de futuros	0,45 %
Depósitos a plazo fijo	11,78 %
Saldos con bancos	10,85 %
Empréstitos bancarios	-0,14 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,41 %
	100,00 %

4

Distribución sectorial	
Títulos de deuda pública	10,77 %
Compañías de seguros	9,89 %
Bancos	6,67 %
Energía	5,50 %
Bienes de inversión	5,24 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	4,68 %
Servicios financieros diversificados	4,47 %
Hardware y equipos	4,21 %
Comercio mayorista y minorista	3,66 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	2,79 %
Servicios públicos	2,67 %
Transporte	2,49 %
Medios de comunicación	2,04 %
Software y servicios	2,04 %
Servicios al consumidor	1,58 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	1,51 %
Participaciones en fondos de inversión	1,02 %
Servicios de telecomunicaciones	1,00 %
Automoción y componentes	0,92 %
Bienes de consumo y ropa	0,86 %
Bienes inmuebles	0,79 %
Servicios industriales y combustibles	0,75 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	0,71 %
Sanidad: equipamiento y servicios	0,24 %
Comercio minorista de alimentos y productos básicos	0,12 %
Otros	0,04 %
Cartera de valores	76,66 %
Opciones	-0,01 %
Contratos de futuros	0,45 %
Depósitos a plazo fijo	11,78 %
Saldos con bancos	10,85 %
Empréstitos bancarios	-0,14 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,41 %
	100,00 %

Evolución de los últimos tres ejercicios

Clase de participaciones (A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2011	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
31.12.2013	3.672,14	29.627.927	992.015,81	123,94

Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2011	471,46	4.339.657	184.217,99	108,64
31.12.2012	782,83	6.553.240	253.451,11	119,46
31.12.2013	1.822,44	14.489.251	975.528,75	125,78

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 Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
27.11.2012	Lanzamiento	-	-	100,00
31.12.2012	0,03	276	27,56	101,59
31.12.2013	0,47	4.466	437,22	106,04

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 Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
24.04.2012	Lanzamiento	-	-	100,00
31.12.2012	7,48	69.742	7.127,55	107,19
31.12.2013	81,79	730.104	72.349,79	112,02

Clase de participaciones (SIA-A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
02.11.2012 *	Lanzamiento	-	-	500,00
31.12.2013	28,03	55.095	27.272,37	508,74

* Primer cálculo del VL a 04.04.2013

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
02.11.2012	Lanzamiento	-	-	500,00
31.12.2012	2,75	5.377	2.699,82	511,08
31.12.2013	258,17	478.502	249.365,54	539,53

Clase de participaciones (CHF-A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	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
31.12.2013	2,92	32.822	2.297,89	89,02	108,90

* Tipos de cambio frente al EUR

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

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

A 31 de diciembre de 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

7

Clase de participaciones (CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF **
31.12.2011	0,80	9.557	785,66	83,20	101,38
31.12.2012	11,92	132.073	10.597,61	90,24	109,04
31.12.2013	34,95	371.849	21.904,99	93,98	114,97

** Tipos de cambio frente al EUR

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

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

A 31 de diciembre de 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

Composición del patrimonio neto del Fondo Ethna-AKTIV E

8 **Composición del patrimonio neto del Fondo**
A 31 de diciembre de 2013

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 4.455.787.696,22 EUR)	4.523.677.822,05
Depósitos a plazo fijo	695.000.000,00
Saldos con bancos	640.370.591,59
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	26.399.463,20
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	15.579.688,87
Intereses por cobrar	54.734.994,91
Dividendos por cobrar	508.921,09
Importes por cobrar por la venta de participaciones	31.160.831,49
Importes por cobrar por operaciones de valores	62.996.106,65
Importes por cobrar de contratos a plazo	402.320,00
	6.050.830.739,85
Opciones	-725.550,00
Empréstitos bancarios	-8.495.094,18
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-11.908.237,81
Importes por pagar por operaciones de valores	-114.856.084,58
Otros pasivos*	-13.939.625,29
	-149.924.591,86
Patrimonio neto del Fondo	5.900.906.147,99

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

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	3.672.143.906,92 EUR
Participaciones en circulación	29.627.926,895
Valor liquidativo	123,94 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	1.822.435.783,33 EUR
Participaciones en circulación	14.489.251,374
Valor liquidativo	125,78 EUR

Clase de participaciones (R-A)	
La clase de participaciones (R-A) se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	473.585,97 EUR
Participaciones en circulación	4.465,937
Valor liquidativo	106,04 EUR

Clase de participaciones (R-T)	
La clase de participaciones (R-T) se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	81.786.171,17 EUR
Participaciones en circulación	730.103,719
Valor liquidativo	112,02 EUR

Clase de participaciones (CHF-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	2.921.784,01 EUR
Participaciones en circulación	32.821,750
Valor liquidativo	89,02 EUR
Valor liquidativo	108,90 CHF *

Clase de participaciones (CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	34.948.012,10 EUR
Participaciones en circulación	371.849,351
Valor liquidativo	93,98 EUR
Valor liquidativo	114,97 CHF *

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	28.029.395,37 EUR
Participaciones en circulación	55.095,251
Valor liquidativo	508,74 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	258.167.509,12 EUR
Participaciones en circulación	478.502,082
Valor liquidativo	539,53 EUR

* Tipos de cambio frente al EUR

A 31 de diciembre de 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

Variación del patrimonio neto del Fondo

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013

10

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (R-A) EUR	Clase de participaciones (R-T) EUR
Patrimonio neto del Fondo al inicio del periodo analizado	3.333.332.310,31	2.527.787.897,65	782.832.894,57	27.996,94	7.475.759,74
Ingresos ordinarios netos	46.739.655,00	30.361.090,98	13.329.289,44	-524,20	1.082,28
Compensación de ingresos y gastos	-3.865.854,97	-1.217.521,44	-1.819.979,66	1.096,19	202.670,74
Ingresos por venta de participaciones	3.304.247.641,37	1.420.489.020,67	1.460.648.910,75	464.118,22	97.438.768,75
Gastos por reembolso de participaciones	-963.075.269,89	-428.473.207,35	-485.120.158,02	-26.899,55	-25.088.975,76
Plusvalía materializada	533.838.522,57	368.927.588,50	146.232.731,29	17.798,20	4.560.396,82
Minusvalía materializada	-293.299.041,39	-197.923.403,58	-82.182.209,60	-12.020,24	-2.970.750,78
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	-46.952.662,16	-37.966.997,69	-11.485.695,44	2.020,41	167.219,38
Dividendos	-10.059.152,85	-9.840.560,82	0,00	0,00	0,00
Patrimonio neto del Fondo al final del periodo analizado	5.900.906.147,99	3.672.143.906,92	1.822.435.783,33	473.585,97	81.786.171,17

	Clase de participaciones (CHF-A) EUR	Clase de participaciones (CHF-T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) * EUR	Clase de participaciones (SIA-T) EUR
Patrimonio neto del Fondo al inicio del periodo analizado	541.064,98	11.918.633,63	0,00	2.748.062,80
Ingresos ordinarios netos	-13.459,64	164.408,93	356.476,93	2.541.290,28
Compensación de ingresos y gastos	20.280,21	30.987,64	-73.057,73	-1.010.330,92
Ingresos por venta de participaciones	2.855.461,05	28.326.746,22	27.584.095,63	266.440.520,08
Gastos por reembolso de participaciones	-557.566,32	-6.421.755,39	-311.726,76	-17.074.980,74
Plusvalía materializada	227.111,27	3.319.309,96	1.153.430,80	9.400.155,73
Minusvalía materializada	-168.600,71	-2.595.137,20	-887.420,20	-6.559.499,08
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	17.493,17	204.818,31	426.188,73	1.682.290,97
Dividendos	0,00	0,00	-218.592,03	0,00
Patrimonio neto del Fondo al final del periodo analizado	2.921.784,01	34.948.012,10	28.029.395,37	258.167.509,12

* Para el periodo comprendido entre el 3 de abril y el 31 de diciembre de 2013.

Cuenta de resultados del Fondo Ethna-AKTIV E

11

Cuenta de resultados

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (R-A) * EUR	Clase de participaciones (R-T) * EUR
Ingresos					
Dividendos	15.257.176,42	10.501.330,35	4.221.462,73	464,15	136.344,88
Rendimientos de participaciones de inversión	50.554,20	33.965,28	14.305,42	2,32	627,36
Intereses sobre préstamos	116.441.613,68	79.391.788,00	32.467.333,06	4.340,74	1.134.551,77
Intereses bancarios	914.232,61	624.449,68	254.078,40	34,63	8.802,20
Comisiones de cartera	1.238.209,83	876.834,79	328.870,35	32,28	8.680,19
Otros ingresos	11.663,51	7.298,13	3.572,52	0,92	162,71
Compensación de ingresos	30.539.949,92	11.073.962,01	13.552.156,69	8.385,78	999.205,94
Total Ingresos	164.453.400,17	102.509.628,24	50.841.779,17	13.260,82	2.288.375,05
Gastos					
Gastos por intereses	-135.591,48	-94.273,10	-36.947,51	-4,36	-1.124,49
Comisión de rentabilidad	-5.085.214,73	-3.454.005,97	-1.237.382,13	0,00	0,00
Comisión de gestión y de asesoría de inversiones	-78.818.817,88	-54.027.218,49	-22.458.448,51	-4.009,59	-1.013.146,78
Comisión del Banco depositario	-2.448.344,80	-1.670.147,93	-682.340,04	-91,28	-23.835,19
«Taxe d'abonnement»	-2.426.784,41	-1.651.960,71	-717.320,56	-123,76	-27.347,54
Gastos de publicación y auditoría	-799.882,59	-533.614,01	-228.984,07	-31,71	-8.747,12
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-85.300,88	-58.337,10	-23.730,50	-3,11	-804,39
Comisión del Agente de registro y transferencias	-70.003,33	-47.187,35	-19.670,79	-3,41	-751,37
Tasas estatales	-13.461,88	-9.802,46	-3.462,71	-0,19	-59,96
Otros gastos ¹⁾	-1.156.248,24	-745.549,57	-372.025,88	-35,64	-9.599,25
Compensación de gastos	-26.674.094,95	-9.856.440,57	-11.732.177,03	-9.481,97	-1.201.876,68
Total Gastos	-117.713.745,17	-72.148.537,26	-37.512.489,73	-13.785,02	-2.287.292,77
Ingresos ordinarios netos	46.739.655,00	30.361.090,98	13.329.289,44	-524,20	1.082,28
Total Gastos de transacción del ejercicio ²⁾	6.532.208,75				
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾		1,83	1,87	2,46	2,35
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾		1,84	1,88	2,47	2,36
Comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾		0,11	0,09	-	-
Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013)		1,83	1,87	-	-
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013)		1,94	1,96	-	-
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾		0,11	0,09	-	-

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

²⁾ Véanse las notas explicativas de este informe.

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

Cuenta de resultados (continuación)

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013

12

	Clase de participaciones (CHF-A) EUR	Clase de participaciones (CHF-T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) * EUR	Clase de participaciones (SIA-T) EUR
Ingresos				
Dividendos	5.982,96	81.749,52	32.238,23	277.603,60
Rendimientos de participaciones de inversión	27,57	290,51	215,68	1.120,06
Intereses sobre préstamos	47.913,08	638.568,17	329.682,96	2.427.435,90
Intereses bancarios	372,44	4.952,98	2.605,63	18.936,65
Comisiones de cartera	409,62	6.065,34	2.032,33	15.284,93
Otros ingresos	5,74	69,63	54,84	499,02
Compensación de ingresos	26.570,51	238.567,93	198.270,24	4.442.830,82
Total Ingresos	81.281,92	970.264,08	565.099,91	7.183.710,98
Gastos				
Gastos por intereses	-47,21	-707,37	-265,61	-2.221,83
Comisión de rentabilidad	-11.038,15	-36.237,43	0,00	-346.551,05
Comisión de gestión y de asesoría de inversiones	-33.847,72	-460.382,50	-68.800,39	-752.963,90
Comisión del Banco depositario	-1.015,53	-13.430,67	-6.923,62	-50.560,54
«Taxe d'abonnement»	-1.096,68	-14.167,55	-1.689,45	-13.078,16
Gastos de publicación y auditoría	-362,67	-4.650,38	-2.742,62	-20.750,01
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-35,57	-462,56	-203,54	-1.724,11
Comisión del Agente de registro y transferencias	-29,68	-371,56	-239,77	-1.749,40
Tasas estatales	-3,40	-59,12	-0,91	-73,13
Otros gastos ¹⁾	-414,23	-5.830,44	-2.544,56	-20.248,67
Compensación de gastos	-46.850,72	-269.555,57	-125.212,51	-3.432.499,90
Total Gastos	-94.741,56	-805.855,15	-208.622,98	-4.642.420,70
Ingresos ordinarios netos	-13.459,64	164.408,93	356.476,93	2.541.290,28
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾	1,88	1,93	0,46*	0,89
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾	1,89	1,94	-	0,90
Comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾	0,56	0,14	-	0,36
Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013)	1,88	1,93	0,58	0,89
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013)	2,44	2,07	0,58	1,25
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾	0,56	0,14	-	0,36

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

²⁾ Véanse las notas explicativas de este informe.

* Para el periodo comprendido entre el 3 de abril y el 31 de diciembre de 2013.

Rentabilidad en porcentaje*

Situación: 31 de diciembre de 2013

Fondo	ISIN WKN	6 meses	1 año	3 años	10 años
Ethna-AKTIV E (A)	LU0136412771	3,40	5,40	13,81	112,01
Desde el 15.02.2002	A0X8U6				
Ethna-AKTIV E (T)	LU0431139764	3,41	5,29	13,61	
Desde el 17.07.2009	764930				
Ethna-AKTIV E (R-A)	LU0564177706	3,22	4,39		
Desde el 27.11.2012	A1CV36				
La clase de participaciones (R-A) se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.					
Ethna-AKTIV E (R-T)	LU0564184074	3,25	4,51		
Desde el 24.04.2012	A1CVQR				
La clase de participaciones (R-T) se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.					
Ethna-AKTIV E (CHF-A)	LU0666480289	3,12	6,62		
Desde el 03.10.2012	A1JEEK				
Ethna-AKTIV E (CHF-T)	LU0666484190	3,32	5,44		
Desde el 28.09.2011	A1JEEL				
Ethna-AKTIV E (SIA-A)	LU0841179350	3,32	2,55 **		
Desde el 03.04.2013	A1J5U4				
Ethna-AKTIV E (SIA-T)	LU0841179863	3,83	5,57		
Desde el 02.11.2012	A1J5U5				

13

* Sobre la base de los valores liquidativos por participación publicados (método BVl), 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.

** Para el periodo comprendido entre el 3 de abril y el 31 de diciembre de 2013.

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

Variación del número de participaciones en circulación

	Clase de participaciones (A) Títulos	Clase de participaciones (T) Títulos	Clase de participaciones (R-A) Títulos	Clase de participaciones (R-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	21.424.767,223	6.553.240,453	275,600	69.742,434
Participaciones emitidas	11.735.459,317	11.882.706,284	4.447,160	888.078,280
Participaciones reembolsadas	-3.532.299,645	-3.946.695,363	-256,823	-227.716,995
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	29.627.926,895	14.489.251,374	4.465,937	730.103,719

	Clase de participaciones (CHF-A) Títulos	Clase de participaciones (CHF-T) Títulos	Clase de participaciones (SIA-A) Títulos	Clase de participaciones (SIA-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	6.400,529	132.072,729	0,000	5.377,000
Participaciones emitidas	32.832,367	309.557,262	55.713,251	505.530,998
Participaciones reembolsadas	-6.411,146	-69.780,640	-618,000	-32.405,916
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	32.821,750	371.849,351	55.095,251	478.502,082

Cartera de inversiones del Fondo Ethna-AKTIV E a 31 de diciembre de 2013

14

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2013

ISIN	Valores		Compras en el periodo analizado	Ventas en el periodo analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF *
Acciones, derechos y bonos de disfrute								
Valores que cotizan en bolsa								
Alemania								
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	2.500.000	500.000	2.000.000	13,4850	26.970.000,00	0,46
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	0	946.976	10,2000	9.659.155,20	0,16
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	741.191	0	741.191	72,6000	53.810.466,60	0,91
							90.439.621,80	1,53
Finlandia								
FI4000072772	Sanitec Corp	SEK	200.000	150.000	50.000	65,0000	362.864,96	0,01
							362.864,96	0,01
Francia								
FR0000052292	Hermes International	EUR	32.000	23.216	130.000	263,1000	34.203.000,00	0,58
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	100.000	0	100.000	126,5500	12.655.000,00	0,21
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	1.000.000	250.000	750.000	83,0300	62.272.500,00	1,06
							109.130.500,00	1,85
Reino Unido								
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	131.720,76	0,00
GB00B019KW72	J. Sainsbury Plc.	GBP	9.000.000	7.500.000	1.500.000	3,7840	6.796.790,80	0,12
							6.928.511,56	0,12
Italia								
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	11.010.885	1.375.000	9.635.885	1,6110	15.523.410,74	0,26
							15.523.410,74	0,26
Canadá								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	3.900.000	1.700.000	3.000.000	17,4600	38.022.648,08	0,64
							38.022.648,08	0,64
Liechtenstein								
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat-Bank AG	CHF	109.876	26.599	836.500	97,5000	66.671.094,58	1,14
							66.671.094,58	1,14
Austria								
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG	EUR	1.250.000	970.000	280.000	9,1000	2.548.000,00	0,04
							2.548.000,00	0,04
Suecia								
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	2.200.000	0	2.200.000	49,8000	12.232.456,87	0,21
							12.232.456,87	0,21

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2013

ISIN	Valores		Compras en el periodo analizado	Ventas en el periodo analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF *
Suiza								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	600.000	0	600.000	65,3500	32.052.644,49	0,54
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.400.000	1.900.000	300.000	71,5500	17.546.799,64	0,30
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	2.080.000	1.150.000	930.000	82,7000	62.871.740,37	1,07
CH0024899483	UBS AG	CHF	5.725.000	1.725.000	4.000.000	17,0700	55.816.234,77	0,95
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	166.000	0	166.000	246,0000	33.381.836,02	0,57
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	350.000	100.000	250.000	258,1000	52.746.668,85	0,89
							254.415.924,14	4,32
España								
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	9.000.000	0	9.000.000	6,5110	58.599.000,00	0,99
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	5.000.000	0	5.000.000	11,8200	59.100.000,00	1,00
							117.699.000,00	1,99
Estados Unidos de América								
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	2.217.000	0	3.700.000	22,8000	61.236.933,80	1,04
US1667641005	Chevron Corporation	USD	600.000	400.000	600.000	125,2300	54.542.682,93	0,92
US2220702037	Coty Inc.	USD	5.615.000	0	5.615.000	15,4900	63.136.142,57	1,07
US38259P5089	Google Inc. -A-	USD	70.000	0	70.000	1.118,4000	56.829.268,29	0,96
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	1.000.000	900.000	100.000	73,8000	5.357.142,86	0,09
							241.102.170,45	4,08
Valores que cotizan en bolsa							955.076.203,18	16,19
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
Alemania								
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	2.690.000	40.000	2.650.000	3,7800	10.017.000,00	0,17
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	559.300	833.676	980.000	3,9640	3.884.720,00	0,07
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	350.000	0	350.000	161,2000	56.420.000,00	0,96
DE0005220909	Nexus AG	EUR	0	0	100.000	10,6250	1.062.500,00	0,02
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG	EUR	110.381	89.800	93.000	37,6200	3.498.660,00	0,06
DE0007010803	Rational AG	EUR	22.000	2.000	20.000	242,0000	4.840.000,00	0,08
DE000SKWM021	SKW Stahl-Metallurgie Holding AG	EUR	230.000	0	230.000	12,3850	2.848.550,00	0,05
DE0005176903	SURTECO SE	EUR	609.400	240.324	369.076	22,5600	8.326.354,56	0,14
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	4.356.919	5.196.919	3.820.000	24,8500	94.927.000,00	1,62
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	0	193.000	177.000	48,0660	8.507.682,00	0,14
DE0005495329	Tomorrow Focus AG	EUR	1.865.000	665.000	1.200.000	4,2500	5.100.000,00	0,09
							199.432.466,56	3,40
Suiza								
CH0003825756	Comet Holding AG	CHF	2.480	12.480	10.000	450,2500	3.680.618,00	0,06
							3.680.618,00	0,06
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							203.113.084,56	3,46
Valores no cotizados								
Alemania								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,10
							5.641.402,80	0,10
Valores no cotizados							5.641.402,80	0,10
Acciones, derechos y bonos de disfrute							1.163.830.690,54	19,75

15

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2013

ISIN	Valores		Compras en el periodo analizado	Ventas en el periodo analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF*
Renta fija								
Valores que cotizan en bolsa								
AUD								
AU3CB0215457	5,750 %	Adani Abbot Point Terminal Pty. Ltd. v.13(2018)	5.000.000	0	5.000.000	98,9350	3.193.305,79	0,05
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	110.000	44,7750	31.794,27	0,00
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	130.000	0	130.000	44,7750	37.575,04	0,00
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	7.150.000	44,7750	2.066.627,40	0,04
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	670.000	0	670.000	44,7750	193.655,99	0,00
AU3CB0217347	6,250 %	Global Switch Property Australia EMTN v.13(2020)	10.000.000	0	10.000.000	98,9910	6.390.226,58	0,11
							11.913.185,07	0,20
CHF								
CH0212184037	5,000 %	Alpiq Holding AG FRN Perp.	35.000.000	0	35.000.000	99,9000	28.582.522,68	0,48
CH0200044813	4,000 %	Aryzta AG Fix-to-Float Perp.	8.000.000	0	8.000.000	101,9000	6.663.941,80	0,11
CH0022738105	2,125 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	0	2.655.000	12.500.000	100,1500	10.233.589,47	0,17
CH0024021302	2,375 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	0	175.000	18.430.000	99,1000	14.930.213,36	0,25
CH0220734930	3,238 %	DZ BANK AG SF-Nachr.-MTN-IHS A299 v.13(2023)	9.650.000	0	9.650.000	100,6940	7.943.244,50	0,13
CH0225071593	1,875 %	Hilti AG v.13(2023)	8.500.000	1.500.000	7.000.000	100,9000	5.773.726,80	0,10
CH0223321990	5,000 %	SCOR SE FRN Perp.	18.000.000	0	18.000.000	103,6000	15.244.012,10	0,26
CH0123693969	5,375 %	SCOR SE SF-FRN Perp.	7.290.000	0	23.165.000	103,9500	19.684.474,37	0,33
							109.055.725,08	1,83
EUR								
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.	17.087.000	2.200.000	78.400.000	102,0000	79.968.000,00	1,37
NL0000168466	6,000 %	Aegon NV Perp.	225.000	5.275.000	15.000.000	101,5000	15.225.000,00	0,26
XS0969341147	6,375 %	América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	30.000.000	0	30.000.000	106,2000	31.860.000,00	0,54
XS0181369454	2,182 %	AXA SA EMTN FRN Perp.	14.737.000	0	14.737.000	77,4000	11.406.438,00	0,19
XS0751937698	6,750 %	Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	2.900.000	0	8.900.000	104,3130	9.283.857,00	0,16
XS0987169637	8,125 %	BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG EMTN v.13(2023)	14.000.000	0	14.000.000	104,7000	14.658.000,00	0,25
DE0001137446	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	50.000.000	0	50.000.000	99,5330	49.766.500,00	0,84
FR0011400571	3,311 %	Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.13(2023)	21.000.000	6.000.000	15.000.000	100,3400	15.051.000,00	0,26
XS0943370543	6,250 %	DONG ENERGY A/S v.13(3013)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	109,2360	16.385.400,00	0,28

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2013

ISIN	Valores		Compras en el periodo analizado	Ventas en el periodo analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF *
EUR (continuación)								
XS0753143709	3,000 %	Dte. Bahn Finance BV v.12(2024)	30.000.000	29.900.000	100.000	103,3800	103.380,00	0,00
XS0285303821	4,750 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	0	0	50.000.000	99,9740	49.987.000,00	0,85
XS0207320242	4,875 %	ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	0	50.000	118,6000	59.300,00	0,00
BE0930906947	4,747 %	Ethias Vie FRN Perp.	0	0	20.000.000	78,7500	15.750.000,00	0,27
XS0881803646	7,000 %	Eurofins Scientific FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	106,0000	10.600.000,00	0,18
XS0490093480	6,875 %	Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	150.000	2.050.000	25.100.000	113,0000	28.363.000,00	0,48
XS0974356262	7,750 %	Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.13(2018)	3.300.000	0	3.300.000	103,9500	3.430.350,00	0,06
XS0281875483	4,375 %	Hypo Alpe-Adria- Bank International AG v.07(2017)	250.000	5.600.000	17.000.000	98,2500	16.702.500,00	0,28
XS0857458086	4,000 %	ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN v.12(2014)	0	0	5.000.000	101,7290	5.086.450,00	0,09
XS0356687219	8,000 %	ING Groep NV EMTN Perp.	7.505.000	20.340.000	20.300.000	102,9500	20.898.850,00	0,35
XS0250742896	5,250 %	Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	20.050.000	0	20.050.000	104,0000	20.852.000,00	0,35
XS0903872355	6,125 %	Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.	10.000.000	0	10.000.000	105,1450	10.514.500,00	0,18
XS0940685091	3,125 %	Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	16.000.000	0	16.000.000	101,4350	16.229.600,00	0,28
XS0408623311	13,000 %	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	145,0000	20.259.400,00	0,34
XS0218638236	4,385 %	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	300.000	0	8.917.000	87,0300	7.760.465,10	0,13
DE000A1RE7V0	6,875 %	MS Deutschland Beteiligungsgesellschaft mbH v.12(2017)	0	323.000	922.000	51,3000	472.986,00	0,01
XS0942100388	3,875 %	NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)	10.000.000	0	10.000.000	102,8750	10.287.500,00	0,17
FI4000047360	4,000 %	Neste Oil Corporation v.12(2019)	2.500.000	0	10.000.000	103,3810	10.338.100,00	0,18
XS0954676283	6,875 %	NH Hoteles SA Reg.S. v.13(2019)	10.000.000	0	10.000.000	105,6000	10.560.000,00	0,18
BE6245875453	5,125 %	Omega Pharma Invest v.12(2017)	3.000.000	0	11.500.000	103,7930	11.936.195,00	0,20
XS0918548644	4,625 %	Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)	24.100.000	4.000.000	20.100.000	103,7500	20.853.750,00	0,35
XS0992293901	5,425 %	Solvay Finance SA FRN Perp.	23.000.000	0	23.000.000	104,0000	23.920.000,00	0,41
XS0768664731	8,367 %	Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042)	0	0	10.000.000	125,8500	12.585.000,00	0,21
XS0972588643	7,625 %	Telefónica Europe BV Perp.	10.000.000	0	10.000.000	110,4000	11.040.000,00	0,19
XS0783935488	6,250 %	Telenet Finance V Luxemboug v.12(2022)	0	0	5.000.000	105,9500	5.297.500,00	0,09
BE0002442177	4,125 %	UCB S.A. EMTN v.13(2021)	12.000.000	0	12.000.000	102,2300	12.267.600,00	0,21
XS0982713330	6,250 %	Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG Reg.S. v.13(2029)	20.000.000	0	20.000.000	98,4500	19.690.000,00	0,33

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2013

ISIN	Valores		Compras en el periodo analizado	Ventas en el periodo analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF*
EUR (continuación)								
XS0968913342	5,125 %	Volkswagen International Finance NV Perp.	30.000.000	0	30.000.000	108,0520	32.415.600,00	0,55
XS0857215346	2,625 %	Xstrata Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018)	22.000.000	0	30.000.000	100,9800	30.294.000,00	0,51
XS0909788613	3,625 %	Ziggo Finance BV v.13(2020)	45.000.000	0	45.000.000	100,3000	45.135.000,00	0,76
XS0483954144	4,625 %	Zypern v.10(2020)	11.500.000	5.500.000	10.000.000	82,5000	8.250.000,00	0,14
							735.544.221,10	12,48
GBP								
XS0969342384	6,375 %	América Móvil S.A.B. de C.V. v.13(2073)	20.000.000	0	20.000.000	103,4000	24.763.501,38	0,42
XS0285303748	6,000 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017)	11.950.000	0	25.000.000	104,3750	31.246.257,93	0,53
XS0615235453	7,125 %	Fidelity International Ltd. v.12(2024)	2.200.000	0	26.700.000	112,5000	35.968.746,26	0,61
XS0864352504	5,375 %	Heathrow Finance Plc. v.12(2019)	5.000.000	0	15.000.000	103,9380	18.669.261,17	0,32
XS0765386627	8,250 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. v.12(2020)	0	0	8.500.000	112,5000	11.450.724,46	0,19
XS0914791412	5,500 %	Scottish Widows Plc. LS-Notes v.13(2023)	52.000.000	0	52.000.000	101,7500	63.357.681,71	1,07
XS0997326441	6,750 %	Teléfono Europe BV Perp.	10.000.000	0	10.000.000	101,8200	12.192.551,79	0,21
							197.648.724,70	3,35
NOK								
NO0010657398	6,650 %	Aker ASA NK v.12(2022)	3.000.000	0	43.000.000	104,6136	5.333.505,02	0,09
NO0010647431	5,920 %	Aker Solutions ASA FRN v.12(2017)	0	0	60.000.000	104,0901	7.404.858,79	0,13
NO0010668437	4,340 %	BN Bank ASA v.12(2021)	0	60.000.000	65.000.000	103,4330	7.971.289,51	0,14
NO0010665359	5,890 %	BWG Homes ASA FRN v.12(2016)	0	0	50.000.000	102,0000	6.046.809,42	0,10
NO0010664725	4,350 %	E-CO Energi Holding AS v.12(2022)	75.000.000	0	75.000.000	100,1065	8.901.837,16	0,15
NO0010609829	5,890 %	Fred. Olsen Energy ASA FRN v.11(2016)	3.000.000	0	21.000.000	104,4913	2.601.689,91	0,04
XS0686448019	3,500 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	100.050.000	300.000.000	104,0600	37.013.587,54	0,63
NO0010672827	5,140 %	Marine Harvest ASA v.13(2018)	35.000.000	0	35.000.000	100,7906	4.182.579,26	0,07
NO0010575343	4,600 %	Oslo v.10(2020)	5.000.000	0	15.000.000	107,9700	1.920.217,69	0,03
NO0010664592	3,600 %	Oslo v.12(2022)	845.000.000	0	945.000.000	101,2500	113.444.369,35	1,93
NO0010664600	3,550 %	Oslo v.13(2021)	300.000.000	0	300.000.000	102,0500	36.298.641,25	0,62
NO0010693922	3,650 %	Oslo v.13(2023)	655.000.000	0	655.000.000	101,1500	78.553.093,36	1,34
NO0010673148	5,390 %	SeaDrill Ltd. FRN v.13(2018)	60.000.000	0	60.000.000	100,6680	7.161.414,24	0,12
							316.833.892,50	5,39
USD								
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	75.000.000	25.000.000	50.000.000	103,7500	37.656.068,53	0,64
XS0863524277	3,625 %	Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	25.000.000	0	25.000.000	93,2530	16.923.090,88	0,29
HK0000142494	3,125 %	AIA Group Ltd. v.13(2023)	54.800.000	53.800.000	1.000.000	90,9400	660.133,57	0,01

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2013

ISIN	Valores		Compras en el periodo analizado	Ventas en el periodo analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF *
USD (continuación)								
US03512TAD37	8,500 %	AngloGold Ashanti Holdings Plc. v.13(2020)	11.000.000	0	11.000.000	103,4300	8.258.783,39	0,14
XS0968302629	4,750 %	AVIC International Finance & Investment Ltd 5Y v.13(2018)	3.000.000	0	3.000.000	100,1750	2.181.511,32	0,04
XS0794901727	6,125 %	Bahrain v.12(2022)	2.000.000	7.000.000	5.000.000	104,0200	3.775.406,50	0,06
US056752AB41	3,500 %	Baidu Inc. v.12(2022)	70.400.000	0	70.400.000	92,4000	47.219.512,20	0,80
US067901AL20	3,850 %	Barrick Gold Corporation v.12(2022)	40.000.000	0	40.000.000	90,5370	26.288.327,53	0,45
USU0925QAA95	4,750 %	Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	8.500.000	19.000.000	1.000.000	103,9770	754.769,16	0,01
XS0925008533	4,375 %	BOC Aviation Pte Ltd EMTN v.13(2023)	10.400.000	0	10.400.000	91,7300	6.925.029,04	0,12
USU13055AQ83	5,875 %	Calpine Corp Reg.S. v.13(2024)	22.000.000	0	22.000.000	97,8130	15.620.542,97	0,26
XS0880288997	3,850 %	China Railway Resources Huitung Ltd. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	92,2500	6.696.428,57	0,11
XS0979772596	6,000 %	China Taiping New Horizon Ltd v.13(2023)	21.000.000	0	21.000.000	102,0000	15.548.780,49	0,26
US18683KAD37	4,875 %	Cliffs Natural Resources Inc v.11(2021)	5.000.000	0	5.000.000	96,9800	3.519.889,66	0,06
USG23530AA92	3,875 %	CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022)	50.000.000	49.000.000	1.000.000	97,0000	704.123,11	0,01
XS0858461758	4,000 %	Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	20.000.000	0	20.000.000	91,2000	13.240.418,12	0,22
XS0928126340	3,500 %	CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	33.000.000	0	33.000.000	90,4000	21.655.052,26	0,37
DE000A0LPMX0	5,125 %	Depfa ACS Bank Pfe. Reg.S. v.07(2037)	25.000.000	0	25.000.000	84,2500	15.289.271,20	0,26
USU2541TAA35	7,250 %	Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	30.000.000	0	30.000.000	100,3750	21.858.667,25	0,37
US25155FAB22	5,000 %	Dte. Annington Finance BV S.144A v.13(2023)	4.000.000	0	4.000.000	98,3840	2.856.678,28	0,05
USL2660RAA25	5,500 %	Dufry Finance SCA v.12(2020)	32.000.000	0	32.000.000	103,2500	23.983.739,84	0,41
XS0935833292	5,750 %	Emirates NBD Perp.	30.000.000	0	30.000.000	91,2500	19.871.515,68	0,34
USL2967VCZ69	6,800 %	ENEL Finance International NV v.07(2037)	3.000.000	0	10.000.000	103,4800	7.511.614,40	0,13
XS0880289292	4,625 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	90,8000	3.295.586,53	0,06
XS0546096800	7,500 %	Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	14.500.000	0	50.000.000	109,2500	39.652.293,84	0,67
XS0938722666	4,125 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	72.300.000	0	72.300.000	94,5000	49.596.036,59	0,84
US428236BV43	4,650 %	Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	40.650.000	10.550.000	30.100.000	103,5300	22.620.884,15	0,38
USG4690AAB38	3,250 %	Hutchison Whampoa International (12) Ltd. v.12(2022)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	91,5700	664.706,74	0,01
USL5140PAC51	8,125 %	Intelsat Luxembourg SA Reg.S. v.13(2023)	4.000.000	0	4.000.000	107,5000	3.121.370,50	0,05
USP58072AG71	4,375 %	Inversiones CMPC S.A. Reg.S. v.13(2023)	12.000.000	0	12.000.000	95,1730	8.290.331,01	0,14
US708130AB57	5,750 %	JC Penny Corporation Inc. v.07(2018)	1.000.000	0	1.000.000	80,3000	582.897,79	0,01
US532716AU19	5,625 %	L Brands Inc v.12(2022)	41.000.000	0	41.000.000	102,5000	30.505.952,38	0,52
US529772AF23	5,125 %	Lexmark International Inc. v.13(2020)	20.050.000	0	20.050.000	102,5800	14.929.798,20	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 2013

20

ISIN	Valores		Compras en el periodo analizado	Ventas en el periodo analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF*
USD (continuación)								
XS0841191991	4,250 %	LS Finance Ltd. v.12(2022)	3.000.000	0	8.000.000	91,6430	5.321.893,15	0,09
US615369AB15	4,500 %	Moody's Corporation v.12(2022)	27.000.000	0	35.000.000	103,0000	26.168.699,19	0,44
US651639AN69	3,500 %	Newmont Mining Corporation v.12(2022)	42.000.000	0	42.000.000	86,7500	26.448.170,73	0,45
XS0906440333	3,625 %	Noble Group Ltd. Reg.S. v.13(2018)	15.000.000	0	15.000.000	98,6560	10.742.160,28	0,18
USG6710EAF72	7,500 %	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp	10.600.000	0	30.900.000	96,2500	21.589.176,83	0,37
XS0767140022	7,000 %	RWE AG FRN v.12(2072)	2.000.000	0	30.000.000	109,5100	23.847.996,52	0,40
NO0010589492	6,500 %	SeaDrill Ltd. v.10(2015)	0	0	7.200.000	105,1310	5.494.651,57	0,09
USG8200QAB26	4,375 %	Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd. Reg.S. v.13(2023)	15.000.000	0	15.000.000	98,3300	10.706.663,76	0,18
XS0836488485	3,300 %	SPI Australia Assets Proberly Ltd. v.12(2023)	20.000.000	0	20.000.000	90,7500	13.175.087,11	0,22
XS0969864916	5,200 %	Standard Chartered Reg.S. v.13(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,8300	14.493.321,72	0,25
XS0874014722	3,950 %	Standard Chartered Bank Plc. v.13(2023)	70.000.000	30.000.000	40.000.000	93,1500	27.047.038,33	0,46
XS0903465127	4,750 %	State Oil Co. of the Azerbaijan Republic EMTN v.13(2023)	13.000.000	0	13.000.000	94,1600	8.885.598,14	0,15
US88732JAX63	4,125 %	Time Warner Cable Inc. DL-Notes v.10(2021)	60.200.000	0	60.200.000	94,8000	41.426.829,27	0,70
XS0918200998	7,625 %	Trafigura Beheer BV FRN Perp.	14.000.000	0	14.000.000	101,3750	10.302.337,40	0,17
USG91235AA22	6,000 %	Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	65.000.000	0	65.000.000	102,4000	48.315.911,73	0,82
US91911TAM53	4,375 %	Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	30.000.000	0	30.000.000	97,2800	21.184.668,99	0,36
US92343VBR42	5,150 %	Verizon Communications Inc. v.13(2023)	21.200.000	0	21.200.000	106,7900	16.434.001,16	0,28
							823.843.417,56	13,95
Valores que cotizan en bolsa							2.194.839.166,01	37,20
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
EUR								
XS0911388675	6,000 %	Achmea BV EMTN v.13(2043)	20.000.000	0	20.000.000	108,5000	21.700.000,00	0,37
DE0001137420	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	100.000.000	0	100.000.000	99,7210	99.721.000,00	1,70
DE0001141570 **	2,250 %	Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015)	53.000.000	0	53.000.000	102,6240	54.390.720,00	0,92
DE0001137370	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland v.12(2014)	50.000.000	0	50.000.000	100,0260	50.013.000,00	0,85
DE000A0BCLA9	4,875 %	Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	0	19.750.000	108,9900	21.525.525,00	0,36
DE000A1KQ1N3	5,875 %	DIC Asset AG v.11(2016)	0	0	5.620.000	103,5000	5.816.700,00	0,10
XS0862952297	2,875 %	Dte. Post AG v.12(2024)	97.250.000	4.000.000	110.250.000	101,7900	112.223.475,00	1,91
XS0906420574	6,625 %	Fiat Finance & Trade Ltd. v.13(2018)	10.000.000	0	10.000.000	108,3750	10.837.500,00	0,18
DE000A1TM5X8	3,875 %	HOCHTIEF AG v.13(2020)	30.000.000	0	30.000.000	102,8000	30.840.000,00	0,52

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

** Garantías:

A 31 de diciembre de 2013 se habían constituido las siguientes garantías entre las partes, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Fráncfort del Meno, y el Fondo Ethna-AKTIV E, en relación con la opción OTC (call on EUR/NOK 2014/8,40):

DE0001141570 2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015) Nominal en EUR: 760.000, constituida por el Fondo a favor de la contraparte

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2013

ISIN	Valores		Compras en el periodo analizado	Ventas en el periodo analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF *
EUR (continuación)								
DE000A1TND44	8,125 %	More & More AG v.13(2018)	150.000	0	150.000	93,0000	139.500,00	0,00
ES00000121G2	4,800 %	Spanien v.08(2024)	130.000.000	40.000.000	90.000.000	104,4100	93.969.000,00	1,60
ES00000123U9	5,400 %	Spanien v.13(2023)	70.000.000	30.000.000	40.000.000	109,4500	43.780.000,00	0,74
XS0998182397	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	10.000.000	0	10.000.000	101,9500	10.195.000,00	0,17
							555.151.420,00	9,42
USD								
US03027XAD21	5,000 %	American Tower Corporation v.13(2024)	20.000.000	0	20.000.000	101,5720	14.746.225,32	0,25
US054303AX02	4,600 %	Avon Products Inc. v.13(2020)	8.000.000	1.000.000	7.000.000	100,8000	5.121.951,22	0,09
US054303BA99	5,000 %	Avon Products Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,1350	7.123.620,79	0,12
US06053FAA75	4,100 %	Bank of America Corporation Reg.S. v.13(2023)	17.000.000	16.000.000	1.000.000	100,1800	727.206,74	0,01
US12673PAE51	4,500 %	CA Inc. v.13(2023)	14.000.000	0	14.000.000	100,3770	10.200.914,63	0,17
USU12700AA58	3,875 %	Carlyle Holdings Finance LLC v.13(2023)	35.500.000	15.500.000	20.000.000	95,4120	13.851.916,38	0,23
USQ25738AA54	4,500 %	CNOOC Curtis Funding No. Reg.S. v.13(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,3600	14.425.087,11	0,24
USU2386GAA95	5,625 %	Denali Borrower LLC / Denali Finance Corp Reg.S. v.13(2020)	45.000.000	0	45.000.000	98,9380	32.318.597,56	0,55
US31620MAK27	3,500 %	Fidelity National Information Services Inc. v.13(2023)	5.000.000	0	5.000.000	88,3100	3.205.211,96	0,05
USU75966AA62	6,875 %	Gardner Denver Inc. Reg.S v.13(2021)	5.000.000	0	5.000.000	99,8130	3.622.713,41	0,06
USU34073AB92	4,875 %	GLP Capital LP/GLP Financing II Reg.S. v.13(2020)	2.000.000	0	2.000.000	100,5000	1.459.059,23	0,02
US42307TAH14	7,125 %	H.J. Heinz Finance Co. DL-Notes 144A v.09(2039)	30.000.000	0	30.000.000	103,5630	22.552.918,12	0,38
US501797AJ37	5,625 %	L Brands Inc v.13(2023)	25.000.000	0	25.000.000	101,5000	18.419.715,45	0,31
USQ55038AA33	5,950 %	Leighton Finance USA Pty Ltd. REGS v.12(2022)	15.400.000	0	15.400.000	97,9600	10.950.813,01	0,19
USU52932AR89	4,950 %	Liberty Mutual Group Inc. v.12(2022)	0	9.000.000	1.000.000	102,7360	745.760,74	0,01
US552953CB51	5,250 %	MGM Resorts International v.13(2020)	10.000.000	0	10.000.000	99,6880	7.236.353,08	0,12
US615369AC97	4,875 %	Moody's Corporation v.13(2024)	20.000.000	0	20.000.000	102,0000	14.808.362,37	0,25
US61746BDJ26	3,750 %	Morgan Stanley MTN v.13(2023)	45.000.000	44.000.000	1.000.000	97,5200	707.897,79	0,01
US620076BC25	3,500 %	Motorola Solutions In v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	93,2300	6.767.566,78	0,11
US726505AP50	6,875 %	Plains Exploration & Production Co. v.12(2023)	50.000.000	0	50.000.000	111,7470	40.558.580,14	0,69
USY72596BT83	5,875 %	Reliance Industries Ltd. Perp.	7.000.000	0	7.000.000	83,5400	4.244.918,70	0,07
US780097AZ42	6,000 %	Royal Bk of Scotld Grp Plc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,4900	7.294.570,27	0,12
USG81877AA34	3,125 %	Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	66.200.000	26.000.000	40.200.000	89,7500	26.190.113,24	0,44
US855030AM47	4,375 %	Staples Inc. v.13(2023)	50.000.000	0	50.000.000	97,7500	35.478.368,18	0,60
USJ77549AA18	6,500 %	Sumitomo Life Insurance Reg.S. FRN v.13(2073)	12.000.000	0	12.000.000	108,2420	9.428.745,64	0,16

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2013

ISIN	Valores		Compras en el periodo analizado	Ventas en el periodo analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF*
USD (continuación)								
US87264AAJ43	6,500 %	T-Mobile USA Inc v.13(2024)	75.250.000	0	75.250.000	102,0400	55.738.313,01	0,94
US87264AAD72	6,633 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2021)	24.100.000	0	24.100.000	105,7500	18.500.108,89	0,31
US87264AAE55	6,836 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	35.100.000	0	35.100.000	104,8000	26.702.090,59	0,45
US884903BQ79	4,300 %	Thomson Reuters Corp v.13(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,0500	14.525.261,32	0,25
US899896AC81	4,750 %	Tupperware Brands Corp v.12(2021)	2.000.000	0	2.000.000	101,4230	1.472.459,35	0,02
USU94294AA09	3,375 %	WEA Finance Llc. v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	99,8500	7.248.112,66	0,12
							436.373.533,68	7,34
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							991.524.953,68	16,76
Renta fija							3.186.364.119,69	53,96
Obligaciones y bonos convertibles								
Valores que cotizan en bolsa								
EUR								
XS0877820422	0,625 %	ENI S.p.A./SNAM S.p.A. CV v.13(2016)	14.000.000	4.000.000	10.000.000	105,2580	10.525.800,00	0,18
XS0882243453	1,250 %	GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017)	30.000.000	0	30.000.000	108,0520	32.415.600,00	0,55
							42.941.400,00	0,73
Valores que cotizan en bolsa							42.941.400,00	0,73
Obligaciones y bonos convertibles							42.941.400,00	0,73
Credit Linked Notes								
EUR								
XS0906946008	3,389 %	Gaz Capital S.A./ Gazprom OAO CLN/LPN v.13(2020)	25.000.000	0	25.000.000	100,3500	25.087.500,00	0,43
							25.087.500,00	0,43
USD								
XS0805570354	4,950 %	Gaz Capital S.A./Gazprom CLN/LPN v.12(2022)	12.000.000	0	25.000.000	96,8100	17.568.597,56	0,30
XS0861981180	4,199 %	Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	41.400.000	0	41.400.000	92,2500	27.723.214,26	0,47
							45.291.811,82	0,77
Credit Linked Notes							70.379.311,82	1,20
Participaciones en fondos de inversión **								
Luxemburgo								
IU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV – German Opportunities	EUR	6.000	0	6.000	10,027,0500	60.162.300,00	1,02
							60.162.300,00	1,02
Participaciones en fondos de inversión **							60.162.300,00	1,02
Cartera de valores							4.523.677.822,05	76,66

* 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 periodo analizado, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, no se pagaron gastos de entrada ni de salida.

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2013

ISIN	Valores	Compras en el periodo analizado	Ventas en el periodo analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF *
Opciones							
Posiciones cortas ¹⁾							
EUR							
	Call on EUR/NOK febrero 2014/8,40 **	0	50.000.000	-50.000.000		-725.550,00	-0,01
	Contraparte: DZ BANK AG, Frankfurt					-725.550,00	-0,01
						-725.550,00	-0,01
Posiciones cortas						-725.550,00	-0,01
Opciones							
						-725.550,00	-0,01
Contratos de futuros							
Posiciones largas							
CHF							
	Swiss Market Index Future marzo 2014	450	0	450		523.747,32	0,01
						523.747,32	0,01
EUR							
	Futuro DAX Performance-Index marzo 2014	600	0	600		1.634.700,00	0,03
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2014	11.000	1.000	10.000		9.012.500,00	0,15
						10.647.200,00	0,18
GBP							
	FTSE 100 Index Future marzo 2014	750	0	750		1.014.848,52	0,02
						1.014.848,52	0,02
JPY							
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future marzo 2014	550	0	550		93.521,13	0,00
						93.521,13	0,00
USD							
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2014	1.150	0	1.150		296.701,00	0,01
						296.701,00	0,01
Posiciones largas						12.576.017,97	0,22
Posiciones cortas							
EUR							
	Futuro EUREX 10 YR Euro-Bund marzo 2014	0	2.500	-2.500		1.774.650,00	0,03
						1.774.650,00	0,03
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2014	0	12.000	-12.000		12.048.795,23	0,20
						12.048.795,23	0,20
Posiciones cortas						13.823.445,23	0,23
Contratos de futuros						26.399.463,20	0,45
Depósitos a plazo fijo						695.000.000,00	11,78
Bancos - Cuentas corrientes						640.370.591,59	10,85
Empréstitos bancarios						-8.495.094,18	-0,14
Saldo de otros activos y pasivos						24.678.915,33	0,41
Patrimonio neto del Fondo en EUR						5.900.906.147,99	100,00

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

** Garantías:

A 31 de diciembre de 2013 se habían constituido las siguientes garantías entre las partes, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Fráncfort del Meno, y el Fondo Ethna-AKTIV E, en relación con la opción OTC (call on EUR/NOK 2014/8,40): DE0001141570 2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015) Nominal en EUR: 760.000, constituida por el Fondo a favor de la contraparte

¹⁾ El importe total de los pasivos por opciones suscritas pendientes en la fecha de cierre, valoradas al precio de ejercicio, era de 49.797.254,04 EUR.

Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2013 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte	Importe en la divisa	Valor de mercado	% del PNF *	
CHF	Compras de divisas	DZ PRIVATBANK S.A.	49.850.000,00	40.765.891,74	0,69
CHF	Ventas de divisas	DZ PRIVATBANK S.A.	3.800.000,00	3.107.530,36	0,05
GBP	Ventas de divisas	DZ PRIVATBANK S.A.	198.000.000,00	237.080.603,81	4,02
USD	Ventas de divisas	DZ PRIVATBANK S.A.	1.970.000.000,00	1.429.997.562,48	24,23

Contratos de futuros

24

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF*
Posiciones largas			
CHF			
Swiss Market Index Future marzo 2014	450	30.013.488,11	0,51
		30.013.488,11	0,51
EUR			
Futuro DAX Performance-Index marzo 2014	600	143.865.000,00	2,44
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2014	10.000	310.700.000,00	5,27
		454.565.000,00	7,71
GBP			
FTSE 100 Index Future marzo 2014	750	60.212.848,76	1,02
		60.212.848,76	1,02
JPY			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future marzo 2014	550	30.981.811,69	0,53
		30.981.811,69	0,53
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2014	1.150	59.607.832,46	1,01
		59.607.832,46	1,01
Posiciones largas		635.380.981,02	10,78
Posiciones cortas			
EUR			
Futuro EUREX 10 YR Euro-Bund marzo 2014	-2.500	-347.400.000,00	-5,89
		-347.400.000,00	-5,89
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2014	-12.000	-1.071.292.465,15	-18,15
		-1.071.292.465,15	-18,15
Posiciones cortas		-1.418.692.465,15	-24,04
Contratos de futuros		-783.311.484,13	-13,26

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Compras y ventas

del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2013

25

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013

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
Acciones, derechos y bonos de disfrute				
Valores que cotizan en bolsa				
Alemania				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	500.000	500.000
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	0	191.244
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	0	350.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	1.350.000	2.350.000
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	325.000	325.000
DE000A0HNF96	Inc.ity Immobilien AG	EUR	0	1.259.500
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	1.200.000	1.200.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	175.000
DE0007257503	METRO AG	EUR	600.000	600.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	600.000	600.000
DE0007164600	SAP AG	EUR	700.000	700.000
Francia				
FR0010208488	Gdf Suez S.A.	EUR	1.750.000	1.750.000
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	2.000.000	2.000.000
FR0010451203	Rexel S.A.	EUR	250.000	250.000
FR0000121972	Schneider Electric S.A.	EUR	400.000	400.000
Reino Unido				
GB0000282623	AMEC Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.500.000	1.500.000
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	3.150.000	16.150.000
GB0008762899	BG Group Plc.	GBP	2.000.000	2.000.000
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	150.000	850.000
GB0031743007	Burberry Group Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
GB0005331532	Compass Group Plc.	GBP	0	1.000.000
GB00B89W0M42	Direct Line Insurance Group PLC	GBP	3.000.000	3.000.000
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	GBP	5.000.000	5.000.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	1.000.000	1.700.000
GB00B7T77214	Royal Bank of Scotland Group Plc.	GBP	17.000.000	17.000.000
GB00BF5SDZ96	Stock Spirits Group Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
Jersey				
JE00B4T3BW64	Glencore Xstrata Plc.	GBP	6.000.000	11.000.000
Canadá				
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	1.000.000	1.150.000
CA9004351081	Turquoise Hill Resources Ltd.	USD	0	700.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013

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

26

ISIN	Valores		Compras	Ventas
Luxemburgo				
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	480.000	480.000
Países Bajos				
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	0	7.000.000
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	0	765.000
NL0000375400	Nutreco Holding NV	EUR	31.452	406.452
NL0010395208	Nutreco NV	EUR	705.399	705.399
Noruega				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	0	700.000
Suecia				
SE0000255648	Assa-Abloy AB	SEK	0	240.000
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	4.000.000	8.000.000
Suiza				
CH0012323868	Bossard Holding AG	CHF	0	18.971
CH0023405456	Dufry Group	CHF	72.123	103.157
CH0001840450	Valartis Group AG	CHF	10.000	10.000
España				
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	200.000	200.000
Estados Unidos de América				
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	0	5.000.000
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	0	400.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	2.500.000	3.600.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	1.250.000	1.250.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	4.000.000	4.000.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	0	200.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	2.000.000	2.000.000
US36191G1076	GNC Holdings Inc.	USD	0	600.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	300.000	900.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.600.000	2.400.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	600.000	1.700.000
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	200.000	1.200.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.450.000	2.650.000
US8550301027	Staples Inc.	USD	2.200.000	2.200.000
US90130A1016	Twenty-First Century Fox Inc	USD	700.000	700.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	1.800.000	1.800.000
US9843321061	Yahoo! Inc.	USD	0	1.000.000
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	478.113	478.113
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
Alemania				
DE000A0JK2A8	Aurelius AG	EUR	107.298	107.298
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	291.500	291.500
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	150.000	400.000
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	100.000	100.000
DE000LTT0029	LOTTO24 AG BZR 25.09.13	EUR	1.211.700	1.211.700
DE000A1H8BV3	Norma Group SE	EUR	100.000	100.000
DE000PAT1AG3	Patrizia Immobilien AG	EUR	602.161	602.161
Valores no cotizados				
Alemania				
DE000A1K04S1	SURTECO SE BZR 14.11.13	EUR	221.000	221.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013

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
Renta fija				
Valores que cotizan en bolsa				
AUD				
AU3CB0198760	4,500 %	BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)	0	3.000.000
AU300EF20086	5,500 %	EUROFIMA EMTN v.05(2020)	0	29.320.000
AU300EF20045	6,250 %	EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.03(2018)	0	15.195.000
AU3CB0155620	6,000 %	Europäische Investitionsbank v.11(2016)	0	3.258.000
AU3CB0176675	6,250 %	Europäische Investitionsbank v.96(2026)	5.000	20.252.000
AU3CB0197085	5,000 %	Export-Import Bank of Korea v.12(2015)	0	10.000.000
XS0747381928	5,750 %	General Electric Capital Australia Funding Property Ltd. EMTN v.12(2017)	5.000	60.335.000
AU3CB0165256	5,750 %	International Finance Facility for Immunisation v.10(2015)	0	10.000.000
AU0000KFWHO9	6,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	0	10.000.000
AU3CB0199842	4,750 %	Metropolitan Life Global Funding I v.12(2017)	0	17.000.000
XS0780192802	8,000 %	Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	400.000	12.400.000
XS0819243097	7,375 %	Morgan Stanley EMTN v.12(2018)	4.300.000	9.300.000
XS0875340738	3,750 %	Nestle Holdings Inc. EMTN v.13(2018)	1.000.000	1.000.000
XS0775808917	6,125 %	Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)	0	7.000.000
AU3CB0192128	6,250 %	Wesfarmers Ltd. v.12(2019)	0	7.700.000
CHF				
CH0187896698	4,250 %	AEVIS Holding S.A. v.12(2016)	0	5.000.000
CH0046274079	3,000 %	Autonomous Community of Madrid Spain v.08(2013)	0	7.000.000
CH0029365100	3,000 %	Citigroup Inc. v.07(2019)	0	10.000.000
CH0188295312	3,500 %	Clariant AG v.12(2022)	0	8.000.000
CH0197841544	5,250 %	Fiat Finance & Trade Ltd. EMTN v.12(2016)	0	4.500.000
CH0148606178	5,000 %	Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2015)	0	1.000.000
CH0198380237	2,750 %	GIC Funding Ltd. EMTN v.12(2015)	0	10.000.000
CH0187218901	3,000 %	Holcim Ltd. v.12(2022)	0	2.000.000
CH0182096997	3,125 %	IDBI Bank Ltd. v.12(2015)	0	6.000.000
CH0022850033	2,000 %	Instituto de Credito Oficial EMTN v.05(2016)	0	7.000.000
CH0022280058	2,375 %	Kommunalkredit Austria AG SF-MTN v.05(2020)	0	3.300.000
CH0008941319	4,125 %	PepsiCo Inc. FRN Perp.	0	325.000
CH0022976853	2,375 %	Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	4.050.000	26.895.000
CH0194836364	5,250 %	SCOR SE FRN Perp.	200.000	200.000
XS0804472057	5,625 %	Sunrise Communications International S.A. v.12(2017)	0	1.200.000
CH0222418300	2,595 %	Telefonica Emisiones SAU EMTN v.13(2020)	8.500.000	8.500.000
CH0211282550	4,000 %	Valora Holding AG Perp.	5.450.000	5.450.000
CH0196238601	4,000 %	Von Roll Holding AG v.12(2016)	0	3.300.000
EUR				
XS0821175717	3,375 %	A P Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	5.000.000	14.500.000
FR0011452291	2,500 %	ACCOR S.A. EMTN v.13(2019)	3.500.000	3.500.000
NL0000117224	5,125 %	Achmea BV FRN Perp.	0	6.000.000
XS0362173246	8,375 %	Achmea BV Perp.	190.000	28.015.000
DE000AB100D0	11,500 %	Air Berlin Plc. v.12(2014)	0	800.000
XS0969340768	5,125 %	América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	5.000.000	5.000.000
XS0789283792	2,750 %	Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2019)	2.900.000	3.000.000
XS0923361827	2,500 %	Anglo American Capital Plc. EMTN v.13(2021)	5.000.000	5.000.000
XS0863907522	7,750 %	Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN FRN v.12(2042)	0	3.000.000
XS0802638642	10,125 %	Assicurazioni Generali S.p.A. v.12(2042)	0	5.000.000
XS0903433513	2,500 %	AT&T Inc. v.13(2023)	37.500.000	37.500.000
XS0898656037	6,000 %	Avis Budget Finance Plc. v.13(2021)	500.000	500.000
XS0951553592	6,125 %	Aviva Plc. EMTN v.13(2043)	6.000.000	6.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013

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
EUR (continuación)				
XS0214398199	4,750 %	Barclays Bank Plc. EMTN FRN Perp.	100.000	100.000
XS0525912449	6,000 %	Barclays Bank Plc. v.10(2021)	1.000.000	12.000.000
BE6222320614	5,625 %	Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	0	100.000
XS0829721967	4,375 %	BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	0	2.900.000
BE0000318270	3,750 %	Belgien S.58 v.10(2020)	50.000.000	50.000.000
XS0796069283	6,500 %	BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	0	100.000
FR0010239319	4,875 %	BNP Paribas S.A. Perp.	180.000	30.255.000
DE000A1R01Z7	1,750 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	160.000.000	160.000.000
FR0011301480	3,157 %	Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.12(2019)	0	100.000
FR0011606169	4,870 %	Casino Guichard-Perrachon S.A. FRN Perp.	1.000.000	1.000.000
XS0236075908	1,500 %	Citigroup Inc. EMTN FRN v.05(2017)	0	7.000.000
XS0303074883	0,974 %	Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)	0	7.000.000
FR0011356997	2,375 %	Compagnie de Financement Foncier Pfe. v.12(2022)	0	3.000.000
XS0791007734	3,625 %	Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN v.12(2021)	0	1.000.000
AT0000A0VAL3	5,750 %	conwert Immobilien Invest SE v.12(2017)	0	2.800.000
XS0954910146	3,875 %	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
BE0002189554	3,125 %	Delhaize Group v.12(2020)	0	1.500.000
DE000A1TNJ22	5,750 %	DIC Asset AG v.13(2018)	1.500.000	1.500.000
XS0829114999	2,625 %	DONG Energy AS EMTN v.12(2022)	35.000.000	35.000.000
XS0937197431	1,625 %	DVB Bank SE MTN-IHS v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
XS0811603090	3,250 %	EE Finance Plc. EMTN v.12(2018)	0	100.000
FR0011318658	2,750 %	Electricité de France S.A. EMTN v.12(2023)	19.800.000	20.000.000
FR0011401751	5,375 %	Electricite de France S.A. FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
FR0011182641	3,875 %	Electricité de France S.A. v.12(2022)	0	100.000
XS0906117980	3,250 %	Energa Finance v.13(2020)	100.000	100.000
XS0840062979	7,125 %	Erste Group Bank AG v.12(2022)	0	10.000.000
XS0544644957	3,000 %	Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	0	20.000.000
XS0676294696	2,750 %	Europäische Investitionsbank v.11(2021)	0	500.000
EU000A1GVJX6	2,750 %	Europäische Union v.11(2021)	0	100.000
EU000A1GRVV3	3,500 %	Europäische Union v.11(2021)	0	100.000
EU000A1G0AB4	3,375 %	European Financial Stability Facility v.11(2021)	0	100.000
EU000A1G0AD0	3,500 %	European Financial Stability Facility v.11(2022)	0	100.000
FI4000062625	1,500 %	Finnland v.13(2023)	30.000.000	30.000.000
XS0825855751	2,250 %	Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	30.000.000	30.000.000
DE000A1KQXZ0	7,125 %	Freenet AG IHS v.11(2016)	0	13.850.000
XS0753190296	6,750 %	Gategroup Finance S.A. v.12(2019)	100.000	10.100.000
XS0874839086	1,625 %	GE Capital European Funding EMTN v.13(2018)	2.000.000	2.000.000
XS0874840845	2,625 %	GE Capital European Funding EMTN v.13(2023)	40.000.000	40.000.000
XS0459410782	5,125 %	Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.09(2019)	0	20.000.000
XS0882849507	3,250 %	Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.13(2023)	65.050.000	65.050.000
XS0255243064	0,567 %	Goldman Sachs Group Inc. FRN v.06(2016)	0	10.000.000
XS0269270566	5,527 %	Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026)	1.600.000	6.600.000
XS0846775236	3,125 %	Grenke Finance Plc. v.12(2016)	0	2.500.000
FR0010533414	6,298 %	Groupama S.A. FRN v.07(2049)	0	29.400.000
XS0541620901	5,750 %	Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.10(2040)	0	7.000.000
XS0856556807	5,000 %	Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043)	0	2.000.000
XS0981927949	7,750 %	Hapag-Lloyd AG OCT v.13(2018)	3.300.000	3.300.000
DE000A0TKUU3	5,625 %	HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	0	5.128.000
XS0880764435	5,200 %	Hera S.p.A. v.13(2028)	1.600.000	1.600.000
DE000A1R02E0	3,875 %	Hornbach Baumarkt AG v.13(2020)	3.000.000	3.000.000
XS0969636371	3,375 %	HSBC Holdings Plc. EMTN FRN v.13(2024)	1.500.000	1.500.000
XS0930010524	3,750 %	Hutchison Whampoa Europe Finance Ltd. Perp.	15.000.000	15.000.000
XS0863484035	2,375 %	Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022)	0	3.000.000

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013

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
EUR (continuación)				
XS0272401356	4,250 %	Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.06(2016)	0	11.200.000
XS0829329506	4,125 %	Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.12(2016)	0	900.000
XS0971213201	6,625 %	Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0856532618	1,323 %	Jyske Bank A/S EMTN FRN v.11(2015)	0	3.500.000
XS0811124790	3,250 %	Koninklijke KPN NV v.12(2021)	0	100.000
XS0752092311	4,250 %	Koninklijke KPN NV v.12(2022)	3.000.000	10.000.000
FR0011360478	2,750 %	La Poste EMTN v.12(2024)	1.500.000	10.000.000
LU0905090048	2,250 %	Luxemburg v.13(2028)	30.000.000	30.000.000
XS0543111768	6,000 %	Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	0	500.000
XS0863116231	2,250 %	Metro Finance BV v.12(2018)	0	1.500.000
XS0906394043	4,125 %	Nationwide Building Society EMTN v.13(2023)	15.000.000	15.000.000
LU0921853205	1,750 %	Nykredit Realkredit AS Pfc. v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
BE6242530952	4,000 %	Operateur des Reseaux Gaz & Electric v.12(2021)	0	1.800.000
XS0951216083	2,250 %	Oracle Corporation v.13(2021)	500.000	500.000
XS0976223452	3,500 %	Origin Energy Finance Ltd. EMTN Reg.S. v.13(2021)	2.000.000	2.000.000
XS0920705737	2,500 %	Origin Energy Finance Ltd. EMTN v.13(2020)	1.900.000	1.900.000
AT0000A105W3	1,750 %	Österreich v.13(2023)	65.000.000	65.000.000
XS0275776283	4,625 %	OTE Plc. v.06(2016)	0	100.000
XS0716979249	4,875 %	Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	800.000
XS0835890350	4,250 %	Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023)	9.000.000	10.000.000
FR0011233451	5,625 %	Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	0	10.000
FR0011439975	7,375 %	Peugeot S.A. EMTN v.13(2018)	5.000.000	5.000.000
PTOTEYOE0007	3,850 %	Portugal v.05(2021)	0	20.000.000
FR0011441831	4,250 %	Rallye S.A. v.13(2019)	500.000	500.000
XS0832466931	3,375 %	Rentokil Initial Plc. EMTN v.12(2019)	0	3.000.000
FR0011242460	4,750 %	S.A. des Galeries Lafayette v.12(2019)	0	3.200.000
XS0862695110	3,250 %	Santander Consumer Finance S.A. v.12(2014)	0	5.500.000
XS0821078861	4,375 %	Santander International Debt. S.A.U. EMTN v.12(2014)	0	3.000.000
XS0741938624	7,750 %	Schaeffler Finance BV v.12(2017)	0	5.000.000
XS0832432446	3,711 %	Smurfit Kappa Acquisitions FRN v.12(2020)	0	3.000.000
XS0806449814	5,000 %	Snam S.p.A. EMTN v.12(2019)	0	5.000.000
XS0478864225	6,125 %	SolarWorld AG IS v.10(2017)	3.295.000	5.295.000
ES00000123K0	5,850 %	Spanien v.11(2022)	40.000.000	190.000.000
XS0893363258	2,125 %	Sparebank 1 SMN EMTN v.13(2018)	4.000.000	4.000.000
XS0732522965	4,125 %	Standard Chartered Bank Plc. v.12(2019)	0	100.000
XS0909773268	6,875 %	Storebrand ASA v.13(2043)	1.000.000	1.000.000
XS0802738434	6,625 %	Swiss Re FRN v.12(2042)	0	100.000
DE000TLX2003	3,125 %	Talanx AG v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0462999573	4,693 %	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	0	100.000
XS0877720986	5,625 %	Telekom Austria Perp.	6.000.000	6.000.000
XS0999667263	3,125 %	Telekom Finanzmanagement GmbH Reg.S. v.13(2021)	5.000.000	5.000.000
XS0843310748	2,875 %	Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A EMTN v.12(2018)	0	2.000.000
XS0802953165	3,750 %	Vale S.A. v.12(2023)	10.000.000	10.000.000
FR0011365220	2,500 %	Vivendi S.A. EMTN v.12(2020)	0	5.000.000
XS0838764685	4,000 %	Voestalpine AG EMTN v.12(2018)	0	7.000.000
XS0858089740	2,375 %	Volvo Treasury AB EMTN v.12(2019)	0	5.000.000
XS0925599556	2,250 %	Wells Fargo & Co. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
XS0907301260	2,875 %	Wolters Kluwer NV v.13(2023)	2.500.000	2.500.000
XS0196506694	4,375 %	Zypern v.04(2014)	0	3.000.000
XS0432083227	3,750 %	Zypern v.09(2013)	0	7.000.000
XS0554655505	3,750 %	Zypern v.10(2015)	0	4.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013

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
GBP				
XS0911553039	4,000 %	AP Moeller-Maersk A/S v.13(2025)	2.000.000	2.000.000
XS0894469880	9,500 %	Arqiva Broadcast Finance Plc. Reg.S. v.13(2020)	1.500.000	1.500.000
FR0011401728	6,000 %	Electricite de France S.A. FRN Perp.	22.300.000	22.300.000
XS0759599409	6,000 %	Heathrow Funding Ltd. EMTN v.12(2020)	0	100.000
XS0753149144	5,597 %	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2020)	0	20.000.000
NOK				
XS0874834525	3,125 %	ABN AMRO Bank NV EMTN v.13(2018)	100.000.000	100.000.000
XS0739987781	3,250 %	Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	0	65.000.000
XS0775889495	3,500 %	Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	0	125.000.000
NO0010550478	5,210 %	Bergenshalvens Kommunale Kraftselskap AS v.09(2019)	150.000.000	150.000.000
DE000A1HDA43	2,375 %	BMW US Capital LLC EMTN v.12(2015)	0	100.000.000
XS0783811671	3,625 %	Dte. Telekom AG v.12(2017)	0	75.000.000
XS0677817594	3,000 %	Europäische Investitionsbank v.11(2016)	0	20.000.000
XS0642335995	4,500 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.11(2016)	0	25.000.000
XS0858571184	3,000 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2018)	0	85.000.000
XS0669838541	3,000 %	Kommunalbanken AS MTN v.11(2016)	0	300.150.000
XS0533338934	3,375 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN v.11(2016)	0	100.000.000
XS0767065906	3,375 %	Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	0	100.000.000
XS0856054886	2,250 %	Nestle Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	0	100.000.000
NO0010503774	4,940 %	Norges Statsbaner AS EMTN v.09(2016)	0	50.000.000
NO0010547979	4,650 %	Oslo v.09(2016)	0	40.000.000
NO0010668247	4,090 %	Sparebanken Ost v.12(2020)	0	140.000.000
RUB				
XS0546055012	4,875 %	International Bank for Reconstruction & Development v.10(2013)	0	200.000.000
USD				
XS0937539921	3,125 %	ADCB Finance (Cayman Islands) Ltd. EMTN v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
XS0836559178	8,750 %	ArcelorMittal S.A. FRN Perp.	16.500.000	30.000.000
US03938LAW46	5,000 %	ArcelorMittal S.A. v.12(2017)	0	6.000.000
XS0813493631	3,450 %	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. v.12(2022)	0	500.000
XS0877608124	2,500 %	Bank Nederlandse Gemeenten Reg.S. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
USG10367AA14	4,138 %	Bermuda v.12(2023)	2.000.000	7.000.000
US172967GL98	3,375 %	Citigroup Inc. DL-Notes v.13(2023)	40.150.000	40.150.000
US172967GT25	3,500 %	Citigroup Inc. v.13(2023)	23.050.000	23.050.000
US172967HB08	5,500 %	Citigroup Inc. v.13(2025)	5.000.000	5.000.000
DE000A0GHGN0	4,875 %	Depfa ACS Bank Pfe. v.05(2015)	0	10.100.000
US260543CF88	4,125 %	Dow Chemical Co. v.11(2021)	10.000.000	10.000.000
XS0872917660	4,000 %	Export-Import Bank of India v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US35671DBG97	3,100 %	Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. v.13(2020)	15.000.000	15.000.000
XS0242989738	6,000 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.06(2046)	0	2.350.000
XS0859236092	3,250 %	GIC Funding Ltd. v.12(2017)	0	8.000.000
XS0938722401	2,500 %	Glencore Funding LLC DL-Notes Reg.S. v.13(2019)	5.000.000	5.000.000
US432891AC37	5,625 %	Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp 144A v.13(2021)	5.000.000	5.000.000
USG4673GAB17	4,625 %	Hutchison Whampoa International (11) Ltd. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
USY20721BH19	5,375 %	Indonesien RegS v.13(2023)	8.000.000	8.000.000
USY20721BD05	3,375 %	Indonesien v.13(2023)	9.000.000	9.000.000
XS0792911298	4,375 %	IOI Investment Berhad v.12(2022)	1.000.000	4.000.000
US494368BJ17	2,400 %	Kimberly-Clark Corporation v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
USY4899GAW34	3,000 %	Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
US50064FAK03	3,875 %	Korea v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0919401751	7,625 %	La Mondiale Vie Fix-to-Float Perp.	1.300.000	1.300.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013

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
USD (continuación)				
XS0919502434	3,416 %	Lukoil International Finance BV v.13(2018)	2.500.000	2.500.000
US55608RAA86	5,000 %	Macquarie Bank Ltd. v.12(2017)	0	7.000.000
XS0896114583	2,000 %	Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd. v.13(2018)	1.500.000	1.500.000
US61945CAC73	4,250 %	Mosaic Co v.13(2023)	4.100.000	4.100.000
XS0763531406	3,250 %	National Bank of Abu Dhabi EMTN v.12(2017)	8.000.000	8.000.000
XS0815939656	3,000 %	National Bank of Abu Dhabi v.12(2019)	0	5.000.000
US65557HAG74	1,625 %	Nordea Bank AB Reg.S. v.13(2018)	5.000.000	5.000.000
USG6710EAP54	4,375 %	Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	200.000	200.000
US717081DH33	3,000 %	Pfizer Inc. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
USG8185TAA72	4,500 %	Sinochem Corporation v.10(2020)	5.000.000	5.000.000
USG8189YAB05	3,900 %	Sinopec Group Oversea v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
XS0827991505	2,700 %	SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.12(2022)	22.000.000	22.000.000
XS0736418962	5,700 %	Standard Chartered Bank Plc. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
US865622BE31	3,950 %	Sumitomo Mitsui Banking Corporation v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
US87938WAM55	5,134 %	Telefonica Emisiones SAU v.10(2020)	30.000.000	30.000.000
US87973RAC43	2,375 %	Temasek Financial (I) Ltd. v.12(2023)	20.000.000	20.000.000
CH0214139930	4,750 %	UBS AG v.13(2023)	70.200.000	70.200.000
US92343VBC72	3,500 %	Verizon Communications Inc. v.11(2021)	2.500.000	2.500.000
US25468PCW41	2,350 %	Walt Disney Co. MTN v.12(2022)	2.500.000	2.500.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
AUD				
AU3CB0173748	6,500 %	Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	0	1.500.000
EUR				
XS0852479996	2,375 %	Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016)	0	8.000.000
ES0000101396	4,688 %	Autonomous Community of Madrid Spain v.10(2020)	42.000.000	42.000.000
DE000A0G1RB8	3,875 %	DEPFA ACS BANK EMTN Pfe. v.06(2016)	0	7.600.000
DE0007009482	3,875 %	Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	50.000	26.000.000
DE000A0DALH4	4,375 %	Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015)	50.000	14.850.000
DE000A1RE1W1	2,375 %	Dte. Börse AG v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
DE000A1RFBU5	2,000 %	Dte. Pfandbriefbank AG v.13(2016)	20.300.000	20.300.000
XS0647298883	5,000 %	Enel Finance International NV EMTN v.11(2021)	0	500.000
XS0647288140	4,125 %	ENEL Finance International NV v.11(2017)	0	10.000.000
XS0764640149	7,000 %	Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2017)	0	3.000.000
XS0222474339	0,000 %	German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	0	30.000.000
XS0223589440	6,750 %	HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	75.000	10.861.000
DE000A1MA9X1	5,500 %	HOCHTIEF AG v.12(2017)	0	5.000.000
XS0953182317	1,500 %	John Deere Bank S.A. EMTN v.13(2018)	1.000.000	1.000.000
DE000A0G18M4	5,750 %	Main Capital Funding II L.P. v.06(2049)	4.000.000	4.000.000
XS0794990050	4,500 %	ManpowerGroup Inc. v.12(2018)	0	3.000.000
DE000NRW2111	2,000 %	Nordrhein-Westfalen S.1229 v.13(2025)	45.000.000	45.000.000
DE000NRW0E68	1,875 %	Nordrhein-Westfalen v.12(2022)	100.000.000	100.000.000
ES00000123X3	4,400 %	Spanien v.13(2023)	50.000.000	50.000.000
DE000SK00644	1,125 %	Sparkasse Köln Bonn EMTN S.11 v.13(2020)	5.000.000	5.000.000
XS0184373925	5,375 %	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.04(2019)	0	9.000.000
RUB				
XS0307241603	7,000 %	JPMorgan Chase & Co. Reg.S v.07(2017)	0	60.000.000
USD				
XS0914394688	4,125 %	AK Finansal Kiralama AS EMTN v.13(2018)	1.800.000	1.800.000
US023135AJ58	2,500 %	Amazon.com Inc. v.12(2022)	12.000.000	12.000.000
US025816BD05	2,650 %	American Express Co. v.13(2022)	14.900.000	14.900.000
US026874CX31	3,375 %	American International Group Inc v.13(2020)	500.000	500.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013

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

32

ISIN	Valores	Compras	Ventas
USD (continuación)			
US026874CY14	4,125 % American International Group Inc. v.13(2024)	10.000.000	10.000.000
US037833AK68	2,400 % Apple Inc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US053611AG44	3,350 % Avery Dennison Corporation v.13(2023)	1.500.000	1.500.000
US071813BL28	3,200 % Baxter International Inc. v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
US055451AU28	3,850 % BHP Billiton Finance USA Ltd v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US09247XAJ00	3,375 % Blackrock Inc. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
US166764AH30	3,191 % Chevron Corp. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US191216AZ30	2,500 % Coca-Cola Co. v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0933999863	3,375 % Commercial Bank of Dubai PSC Reg.S. v.13(2018)	7.000.000	7.000.000
US25243YAU38	2,625 % Diageo Capital Plc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US25470DAH26	3,250 % Discovery Communications LLC v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
USU9029CAE85	2,750 % Eaton Corporation Reg.S. v.12(2022)	2.500.000	2.500.000
US31428XAV82	2,700 % Fedex Corporation v.13(2023)	17.000.000	17.000.000
US345397WK59	4,375 % Ford Motor Credit Co LLC v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
USU31386AH52	3,100 % Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. v.13(2020)	18.000.000	18.000.000
US406216BD29	3,500 % Halliburton Co. DL-Notes v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
USC42970AC47	2,125 % Harvest Operations Corporation Reg.S. v.13(2018)	3.500.000	3.500.000
USU43303AB95	5,625 % Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp RegS v.13(2021)	1.000.000	1.000.000
US44266RAC16	3,500 % Howard Hughes Medical Institute v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US448579AE22	3,375 % Hyatt Hotels Corporation v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
USN45780CT38	5,800 % ING Bank NV Reg.S. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US46115HAJ68	3,875 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.13(2018)	8.000.000	8.000.000
US46132FAB67	4,000 % Invesco Finance PLC v.13(2024)	4.000.000	4.000.000
USU04536AC95	4,700 % Jersey Central Power & Light Co. Reg.S. v.13(2024)	2.000.000	2.000.000
US487836BL11	2,750 % Kellogg Co. v.13(2023)	13.000.000	13.000.000
US500255AT16	4,750 % Kohl's Corporation v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US50076QAZ90	3,500 % Kraft Foods Group Inc. v.13(2022)	4.500.000	4.500.000
US501044CS84	3,850 % Kroger Co/The v.13(2023)	13.000.000	13.000.000
US50540RAN26	4,000 % Laboratory Corp of America Holdings v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
US577081AY82	3,150 % Mattel Inc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US585055AZ94	2,750 % Medtronic Inc. v.13(2023)	8.000.000	8.000.000
US59156RBB33	4,368 % MetLife Inc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
USJ45995EU73	3,500 % Mizuho Bank Ltd. Reg.S. v.13(2023)	2.500.000	2.500.000
US608190AJ33	3,850 % Mohawk Industries Inc. v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
US68389XAS45	3,625 % Oracle Corp. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US695156AQ25	4,500 % Packaging Corporation of America v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
US704549AK01	6,000 % Peabody Energy Corp DL-Notes v.12(2018)	0	500.000
US713448CG16	2,750 % PepsiCo Inc. v.13(2023)	13.000.000	13.000.000
US71647NAB55	3,000 % Petrobras International Finance v.13(2019)	20.000.000	20.000.000
US855244AD16	3,850 % Starbucks Corp. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
USU85528AB04	4,125 % State Bank of India (London Branch) v.12(2017)	0	6.000.000
US85771PAK84	2,650 % Statoil ASA v.13(2024)	14.000.000	14.000.000
USU88868AA98	5,250 % T-Mobile USA Inc. Reg.S. v.13(2018)	50.000.000	50.000.000
US907818DN57	2,750 % Union Pacific Corporation v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US92553PAT93	4,250 % Viacom Inc. v.13(2023)	22.000.000	22.000.000
US92857WAZ32	2,500 % Vodafone Group Plc. v.12(2022)	20.050.000	20.050.000
US931142DH37	2,550 % Wal-Mart Stores Inc. v.13(2023)	15.000.000	15.000.000
Valores no cotizados			
RUB			
XS0314066506	6,000 % International Bank for Reconstruction & Development v.07(2013)	0	140.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013

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
USD				
XS0251847009	5,500 % Depfa ACS Bank EMTN v.06(2016)		3.400.000	3.400.000
XS0970680038	5,150 % Holcim U.S. Finance S.a.r.l. & Cie S.C.S. Reg.S v.13(2023)		3.000.000	3.000.000
Obligaciones y bonos convertibles				
Valores que cotizan en bolsa				
EUR				
DE000A1GPH50	2,500 % Celesio Finance BV CV v.11(2018)		0	10.700.000
XS0989390249	4,000 % NH Hoteles S.A. CV v.13(2018)		1.000.000	1.000.000
XS0849477178	5,000 % Nokia OYJ CV v.12(2017)		0	9.000.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
EUR				
DE000A1PGRP3	6,000 % Impreglon SE CV v.12(2017)		0	1.500.000
Credit Linked Notes				
CHF				
CH0188931916	3,375 % GBP Eurobond Finance Plc. v.12(2015)		0	10.000.000
CH0192720842	2,536 % PKO Finance AB/PKO Bank CLN/LPN v.12(2015)		0	10.000.000
CH0190653870	3,125 % RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.12(2015)		0	2.600.000
CH0193724280	3,150 % VTB Capital S.A. CLN/LPN v.12(2016)		0	1.900.000
RUB				
XS0764253455	8,300 % RZD Capital Ltd./Russian Railways CLN/LPN v.12(2019)		0	200.000.000
USD				
XS0982861287	5,550 % MMC Finance Ltd/ MMC Norilsk Reg.S.LPN v.13(2020)		3.000.000	3.000.000
Participaciones en fondos de inversión *				
Luxemburgo				
LU0828025840	I A F A Global Bond SICAV	EUR	0	20
LU0498849743	Mellinckrodt 1 – SICAV-FIS – German Selected Value	EUR	0	4.500
Certificados				
Valores que cotizan en bolsa				
Suecia				
XS0904984951	Morgan Stanley B.V./Volvo AB Zert. v.13(2014)	SEK	4.000.000	4.000.000
Suiza				
XS0894911428	Morgan Stanley/Novartis AG Zert. v.10(2014)	CHF	800.000	800.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
Alemania				
XS0912153227	Morgan Stanley BV/Talanx Zert. v.13(2014)	EUR	3.000.000	3.000.000
Opciones				
EUR				
	Call on Commerzbank AG junio 2013/1,80		0	92.500
	Call on Commerzbank AG junio 2013/13,46		92.500	92.500
	Call on Commerzbank AG junio 2013/13,50		92.500	92.500
	Call on Commerzbank AG junio 2013/18,00		92.500	92.500
	Call on DAX Performance-Index diciembre 2013/9.200,00		15.000	15.000
	Call on DAX Performance-Index diciembre 2013/9.000,00		5.000	5.000
	Call on DAX Performance-Index diciembre 2013/9.400,00		5.000	5.000
	Put on DAX Performance-Index septiembre 2013/7.500,00		5.000	5.000

33

* 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 periodo analizado, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, no se pagaron gastos de entrada ni de salida.

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013

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

34

ISIN	Valores	Compras	Ventas
EUR (continuación)			
	Put on EUR/NOK diciembre 2013/8,25	50.000.000	50.000.000
	Put on EUR/NOK noviembre 2013/8,20	50.000.000	50.000.000
USD			
	Put on EUR/USD diciembre 2013/1,3350	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD diciembre 2013/1,3400	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD enero 2014/1,370	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD enero 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD enero 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD enero 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD enero 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD enero 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD noviembre 2013/1,35	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD octubre 2013/1,325	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD octubre 2013/1,35	100.000.000	100.000.000
Contratos de futuros			
EUR			
	Futuro DAX Performance-Index junio 2013	1.050	1.050
	Futuro DAX Performance-Index junio 2013	600	600
	Futuro DAX Performance-Index marzo 2013	500	500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future diciembre 2013	8.715	8.715
	Futuro EUREX 10 YR Euro-Bund junio 2013	900	900
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Septiembre 2013	8.100	8.100
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future diciembre 2013	15.000	15.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future junio 2013	11.000	11.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2013	3.500	3.500
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future marzo 2013	5.000	5.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Septiembre 2013	19.000	19.000
	LIFFE 3MO Euribor Future Diciembre 2016	5.032	5.032
GBP			
	FTSE 100 Index Future septiembre 2013	500	500
JPY			
	10YR Japan 6 % Future junio 2013	140	140
	10YR Japan 6 % Future marzo 2013	80	80
	TFX 3MO Euro-Yen Future diciembre 2014	40	40
	TFX 3MO Euro-Yen Future junio 2015	10	10
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future diciembre 2013	1.250	1.250
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future septiembre 2013	2.000	2.000
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septiembre 2013	4.750	4.750
	CME E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2013	4.000	4.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2013	10.000	10.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2013	8.600	8.600
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future diciembre 2013	3.300	3.300

Tipos de cambio

Los activos denominados en moneda extranjera se convirtieron a EUR para su valoración aplicando los siguientes tipos de cambio a 31 de diciembre de 2013.

Dólares australianos	EUR 1 =	AUD	1,5491
Libras esterlinas	EUR 1 =	GBP	0,8351
Yen japonés	EUR 1 =	JPY	144,5929
Coronas noruegas	EUR 1 =	NOK	8,4342
Rublo ruso	EUR 1 =	RUB	44,8595
Coronas suecas	EUR 1 =	SEK	8,9565
Francos suizos	EUR 1 =	CHF	1,2233
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,3776

Solidez gracias a la perspicacia y la experiencia.

Para carteras equilibradas.



36

Notas relativas al Informe anual a 31 de diciembre de 2013

1.) Consideraciones generales

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 y dicho depósito se publicó en el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo, el *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* («Mémorial»), el 2 de marzo de 2002. El reglamento de gestión se modificó por última vez el 1 de diciembre de 2013 y su depósito en el Registro Mercantil de Luxemburgo se publicó el 16 de diciembre de 2013 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.

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 la supervisión del Banco depositario, por la Sociedad gestora o por cualquier tercero en el que la Sociedad gestora haya delegado dicha función, todos los días que sean día hábil bancario en Luxemburgo con excepción del 24 y el 31 de diciembre de cada año («día de valoración»); el valor obtenido se redondeará a dos decimales. La Sociedad gestora podrá adoptar una disposición distinta para el Fondo, pero teniendo en cuenta que el valor liquidativo debe calcularse como mínimo dos veces al mes.

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

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

5. En el caso de que por imperativo legal o con arreglo a las disposiciones del presente Reglamento de gestión se requiera información sobre la situación del patrimonio del Fondo en los informes anuales o semestrales y otros datos financieros, el patrimonio del Fondo se convertirá a la moneda de referencia. El Patrimonio neto del Fondo se calculará conforme a los siguientes principios:
- a) Los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que se negocien o coticen en una bolsa de valores se valorarán sobre la base de la última cotización disponible que garantice una valoración fiable, del día hábil bursátil anterior al día de valoración. Si los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos se negocian o cotizan en varias bolsas de valores, se tomará como base aquella con la mayor liquidez.
 - b) Los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que no se negocien ni coticen en una bolsa de valores (o cuya cotización bursátil no se considere representativa debido, por ejemplo, a la falta de liquidez), pero que se negocien en un mercado regulado, se valorarán tomando como referencia un precio que no podrá ser inferior al precio de oferta ni superior al precio de demanda del día hábil bursátil anterior al día de valoración, y que la Sociedad gestora considere de buena fe el mejor precio posible para la venta de dichos valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos.
 - c) Los derivados OTC se valorarán diariamente sobre la base fiable y objetiva que determine la Sociedad gestora.
 - d) Las participaciones de otros OICVM u OIC se valorarán en principio conforme al último precio de reembolso fijado antes del día de valoración, o conforme a la última cotización disponible que garantice una valoración fiable. En caso de que el reembolso de las participaciones se suspendiera o no se determinara ningún precio de reembolso, dichas participaciones, así como cualesquiera otros activos, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables.
 - e) Cuando los precios no sean representativos del valor de mercado o no pueda calcularse el precio de otros instrumentos financieros distintos de los especificados en las letras a) y d), dichos instrumentos financieros, así como cualesquiera otros activos elegibles, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables (como unos modelos de valoración adecuados en consideración de las circunstancias imperantes en el mercado).
 - f) Los activos líquidos se valorarán según su valor nominal más los intereses.
 - g) Los créditos, como intereses por cobrar y pasivos diferidos, se valorarán en principio según el valor nominal.
 - h) El valor de mercado de los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y otros activos denominados en una moneda distinta de la del Fondo se convertirán a dicha moneda aplicando el tipo de cambio fijado por WM/Reuters a las 17:00 (16:00 hora de Londres) del día hábil bursátil anterior al día de valoración. Las ganancias y pérdidas obtenidas en el marco de operaciones en divisas concluidas se añadirán o deducirán en la moneda respectiva.

37

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

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

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

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 estén sujetos a su vez 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 periodo 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.

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:

38

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).

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), (CHF-A) y (SIA-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 del Banco depositario figura en el Folleto informativo vigente.

6.) Gastos de transacción

Los gastos de transacción incluyen todos los gastos que se registraron o liquidaron por separado durante el ejercicio por cuenta del Fondo y que estén directamente relacionados con la compraventa de activos financieros.

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) nº. 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 I 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 periodo analizado que los suscriptores de participaciones pagan con el precio de suscripción y que se les devuelven a los vendedores de participaciones con el precio de reembolso.

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 periodo de tiempo (el llamado periodo de tenencia) que no se superará con una determinada probabilidad (el llamado nivel de confianza).

Método del VaR relativo:

Conforme al método del VaR relativo, el VaR del Fondo no debe superar 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:

Conforme al método del VaR absoluto, el VaR (99 % de nivel de confianza, 20 días de tiempo de tenencia) del Fondo no debe superar, como máximo, el 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 y ser tanto superior como 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 periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 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 periodo un valor mínimo del 7,20 %, un valor máximo del 22,33 % y un promedio del 14,82 %. En concreto, el VaR se calculó con un método (paramétrico) de varianza-covarianza aplicando los estándares de cálculo de un intervalo de confianza unilateral del 99 %, un periodo de tenencia de 20 días y un periodo de análisis (histórico) de 252 días de negociación.

El apalancamiento entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 presentó los siguientes valores:

Apalancamiento mínimo:	23,86 %
Apalancamiento máximo:	140,36 %
Apalancamiento medio (mediana):	66,99 % (56,83 %)
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:

Ethna-AKTIV E Clase de participaciones (A) Núm. de valor 1379668
 Ethna-AKTIV E Clase de participaciones (T) Núm. de valor 10383972
 Ethna-AKTIV E Clase de participaciones (CHF-A) Núm. de valor 13683768
 Ethna-AKTIV E Clase de participaciones (CHF-T) Núm. de valor 13684372
 Ethna-AKTIV E Clase de participaciones (SIA-A) Núm. de valor 19770878
 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 & Asset Management Association (SFAMA) de 16 de mayo de 2008.

40

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

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

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

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

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

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

Conforme a la directriz de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) de 16 de mayo de 2008, para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 se calculó el siguiente TER en porcentaje:

Ethna-AKTIV E	TER (Suiza) en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participaciones (A)	1,83	0,11
Clase de participaciones (T)	1,87	0,09
Clase de participaciones (CHF-A)	1,88	0,56
Clase de participaciones (CHF-T)	1,93	0,14
Clase de participaciones (SIA-A) *	0,58	0,00
Clase de participaciones (SIA-T)	0,89	0,36

* Para el periodo comprendido entre el 3 de abril y el 31 de diciembre de 2013

c.) Tasa de rotación de la cartera (TRC) conforme a la directriz de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) de 16 de mayo de 2008

Como indicador de la relevancia de los gastos adicionales soportados por el Fondo en la compraventa de inversiones, se publica la tasa de rotación de la cartera («Portfolio Turnover Rate», TRC) calculada conforme a la directriz de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) 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

Conforme a la directriz de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) de 16 de mayo de 2008, para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 se calculó la siguiente TRC en porcentaje:

Ethna-AKTIV E: 236,40 %

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) y en la página web www.swissfunddata.ch.

Informe del Auditor autorizado («Réviseur d'Entreprises agréé»)

42 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 2013, 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 2013, 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 28 de febrero de 2014

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

M. Wirtz

Gestión, comercialización y asesoramiento

Sociedad gestora:	ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	43
Directores de la Sociedad gestora:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Consejo de administración de la Sociedad gestora:		
Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Presidente adjunto:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Miembros del Consejo de administración:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
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 Luxembourg-Strassen

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

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

44

**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), (T), (SIA-A) y (SIA-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 Zürich

Agente de pagos en Suiza:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Advertencia a los inversores de Bélgica:

45

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:

CACEIS Belgium SA/NV,

Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Bruselas

Distribuidor:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 17
B-1000 Bruselas

Nota para los inversores del Principado de Liechtenstein:

Agente de pagos:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENA Independent Investors S.A.
9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99
info@ethenea.com · www.ethenea.com

