

Ethna-AKTIV

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K816

Informe anual incluidos los estados financieros auditados
a 31 de diciembre de 2016

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

Fondo de inversión con arreglo a la Parte I de la Ley de 17 de diciembre de 2010 relativa a los organismos de inversión colectiva, con sus oportunas modificaciones, bajo la forma jurídica de 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 Ethna-AKTIV	5-6
Composición del patrimonio neto del Ethna-AKTIV	9
Cuenta de resultados del Ethna-AKTIV	13
Cartera de inversiones del Ethna-AKTIV a 31 de diciembre de 2016	19
Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 del Ethna-AKTIV	28
Notas relativas al Informe anual a 31 de diciembre de 2016	37
Informe del Auditor autorizado («Réviseur d’Entreprises agréé»)	44
Gestión, comercialización y asesoramiento	46

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:

«Vivimos en un mundo en el que los valores de deuda se adquieren para obtener ganancias de capital, mientras que la renta variable se compra por razones de rentabilidad».

(Anónimo)

Estimados inversores:

Preveíamos que 2016 fuera, por cuestiones como el entorno macroeconómico y los acontecimientos políticos y geopolíticos, otro año difícil marcado por una elevada volatilidad. Por desgracia, no nos equivocamos. Las preocupaciones sobre el crecimiento económico de China y su impacto en el crecimiento económico mundial dominaron a principios de año los mercados de capital. Esta circunstancia estuvo acompañada por el continuo declive de los precios de las materias primas, lo que redujo temporalmente el precio del barril de crudo por debajo de los 30 dólares estadounidenses, e hizo que el nerviosismo y la aversión al riesgo en los mercados de capital repuntase. Por tanto, el año tuvo el peor inicio posible para la renta variable del que se tenga constancia. O, para decirlo en cifras: el DAX acumuló en las primeras seis semanas pérdidas superiores al 15 %. De forma análoga, este entorno repercutió con mayor intensidad en las primas de riesgo de los bonos corporativos (diferenciales de crédito), que aumentaron significativamente, llegando a alcanzar niveles que, por norma general, solamente se observan en épocas de recesión del mercado. Como consecuencia de esta extremada aversión al riesgo, junto con el efecto deflacionista provocado por la evolución de los precios de las materias primas, los rendimientos de la deuda pública, supuestamente segura, también cayeron. Los rendimientos de la deuda pública estadounidense a 10 años cayeron del 2,3 % a principios de año a prácticamente el 1,5 % en febrero, a pesar de que la Reserva Federal estadounidense aumentara su tipo de interés básico en diciembre de 2015 por primera vez en cerca de una década.

El programa masivo de medidas de estímulo del gobierno chino, en combinación con los datos macroeconómicos positivos a ambos lados del Atlántico y el apoyo de las nuevas medidas de política monetaria en la zona euro, como el Corporate Sector Purchase Programm (CSPP o Programa de compra de deuda corporativa) anunciado en abril, provocaron una recuperación y estabilización temporal de los mercados. Esta fase de recuperación se vio interrumpida por el referéndum celebrado en el Reino Unido el 23 de junio. Como consecuencia de este sorprendente resultado, los rendimientos de la deuda pública estadounidense a 10 años alcanzaron mínimos históricos, mientras que el interés del bono alemán a 10 años cayó por primera vez por debajo del 0 %, y los rendimientos de la deuda pública suiza se situaron en terreno negativo a lo largo de toda la curva. De forma similar, índices bursátiles como el DAX perdieron más de 1.000 puntos, y las primas de riesgo de la deuda corporativa se ampliaron de nuevo. Sin embargo, en comparación con el comienzo del año, los mercados se tranquilizaron con relativa rapidez después de la conmoción inicial, a pesar de la persistente incertidumbre en torno a las consecuencias exactas del inverosímil brexit en última instancia. En un año normal, esta cantidad de acontecimientos suele ser suficiente para acumular todas las novedades. Por consiguiente, los tres últimos meses de 2016 se caracterizaron por acontecimientos importantes y marcadas fluctuaciones de las cotizaciones. El resultado del referéndum italiano celebrado a principios de diciembre desató una nueva ola de fantasmas antieuropeístas, que tuvo un impacto particularmente negativo en los rendimientos de la deuda de los países periféricos. La elección de Donald Trump como el 45º presidente de EE. UU., tras unos breves titubeos, hizo que se desatará cierta euforia en los mercados de renta variable, momento en el que los rendimientos se ampliaron significativamente en previsión de una inflación masiva, sin que se produjera finalmente ningún cambio digno de señalar. En este contexto, en diciembre se produjo la segunda subida de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Hasta la fecha, los mercados anticipan un «Good Trump», desterrando totalmente los posibles riesgos de un «Bad Trump». Por otro lado, sobre Europa se ciernen numerosas elecciones, así como el inicio de las negociaciones del brexit. En este sentido, esperamos que 2017 esté marcado por un alto grado de incertidumbre y una fuerte volatilidad. Sin embargo, estamos seguros de que sabremos aprovechar las oportunidades que se nos presenten, producto de la irracionalidad del mercado, fieles siempre a la cita expresada anteriormente: «Vivimos en un mundo en el que los inversores compran renta fija con rendimientos negativos para realizar beneficios y renta variable para obtener dividendos».

Nos gustaría agradecer expresamente la confianza depositada en nosotros y confiamos en que nuestro trabajo continuará cosechando éxitos, a pesar de un entorno de mercado altamente exigente y los reveses sufridos en 2016.

Ethna-AKTIV:

Si en diciembre de 2015 consideramos la primera subida de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos en cerca de una década como una señal de normalización de la política monetaria basada en la solidez de los datos macroeconómicos, a principios de año asistimos al peor debut de la bolsa del que se tenga constancia. Fieles a nuestro lema «Constantia Divitiarum» (aumento constante de los activos), redujimos la exposición al riesgo del fondo y las pérdidas de cambio materializadas con el fin de proteger de mayores pérdidas los activos que nos habían sido confiados. A posteriori, esta decisión resultó ser un error de cálculo ya que, con este movimiento, participamos en la subsiguiente recuperación pero por debajo de la media. No obstante, en ese momento nos pareció la decisión correcta, puesto que nuestra misión es proteger los activos de nuestros inversores y no especular de manera irresponsable, lo que se traduciría en un incremento significativo del riesgo. En el transcurso del año, nos posicionamos de forma más bien conservadora ante los acontecimientos geopolíticos, lo que nos permitió contrarrestar parte de la rentabilidad negativa registrada desde principios de año. Al mismo tiempo, conseguimos una cartera más amplia, más líquida y, por lo tanto, más flexible, construida con el fin de evitar que en un futuro suframos un segundo 2016. De este modo, entre otras cosas, aprovechamos, por primera vez desde la creación del fondo, para construir una posición en oro destinada a reducir el riesgo y la volatilidad global de la cartera. En 2017, prevemos que persistirá la volatilidad, pero estamos seguros de que podremos generar una rentabilidad atractiva para nuestros inversores en un entorno de mercado de tipos de interés aún extremadamente bajos, limitando al máximo el riesgo.

3

Munzbach, enero de 2017

El gestor del fondo para el Consejo de administración de la Sociedad

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) ¹⁾	Clase de participaciones (R-T) ¹⁾
Código de identificación de los valores:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
Código ISIN:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 1,00 %	Hasta el 1,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,70 % anual	1,70 % anual	2,10 % anual	2,10 % anual
Inversión inicial mínima:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación
Divisa:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Clase de participaciones (CHF-A)	Clase de participaciones (CHF-T)	Clase de participaciones (SIA-A)	Clase de participaciones (SIA-T)
Código de identificación de los valores:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Código ISIN:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,70 % anual	1,70 % anual	1,10 % anual	1,10 % anual
Inversión inicial mínima:	Ninguna	Ninguna	1.000.000 EUR	1.000.000 EUR
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación
Divisa:	CHF	CHF	EUR	EUR
	Clase de participaciones (SIA CHF-T)	Clase de participaciones (USD-A)	Clase de participaciones (USD-T)	Clase de participaciones (SIA USD-T)
Código de identificación de los valores:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
Código ISIN:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,10 % anual	1,70 % anual	1,70 % anual	1,10 % anual
Inversión inicial mínima:	1.000.000 CHF	Ninguna	Ninguna	1.000.000 USD
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de acumulación	de distribución	de acumulación	de acumulación
Divisa:	CHF	USD	USD	USD

¹⁾ Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Distribución geográfica por países del Ethna-AKTIV

Distribución geográfica por países¹⁾	
Estados Unidos de América	42,97 %
Luxemburgo	5,15 %
Alemania	3,46 %
Países Bajos	3,34 %
Francia	2,49 %
Reino Unido	2,42 %
Canadá	1,72 %
Islas Caimán	1,58 %
Portugal	1,15 %
Suiza	1,09 %
México	0,76 %
Japón	0,55 %
Liechtenstein	0,55 %
Suecia	0,53 %
Australia	0,51 %
Instituciones supranacionales	0,35 %
Islas Vírgenes Británicas	0,32 %
Arabia Saudita	0,31 %
Jersey	0,26 %
Dinamarca	0,24 %
Irlanda	0,24 %
Israel	0,19 %
Bermudas	0,13 %
Bélgica	0,10 %
China	0,03 %
Cartera de valores	70,44 %
Contratos de futuros	0,21 %
Depósitos a plazo fijo	5,22 %
Bancos ²⁾	25,18 %
Empréstitos bancarios	-0,30 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,75 %
	100,00 %

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

²⁾ Los saldos con bancos incluyen márgenes OTC. Los detalles se ofrecen en la cartera de inversiones de la página 26 (nota).

Distribución sectorial del Ethna-AKTIV

6 Distribución sectorial¹⁾	
Bancos	14,96 %
Hardware y equipos	8,19 %
Compañías de seguros	7,37 %
Servicios industriales y combustibles	6,19 %
Software y servicios	5,07 %
Participaciones en fondos de inversión	4,17 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	3,96 %
Comercio mayorista y minorista	3,73 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	2,69 %
Servicios financieros diversificados	2,24 %
Energía	1,81 %
Medios de comunicación	1,50 %
Títulos de deuda pública	1,46 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	1,15 %
Automoción y componentes	0,99 %
Bienes de inversión	0,99 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	0,96 %
Servicios de telecomunicaciones	0,66 %
Sanidad: equipamiento y servicios	0,58 %
Servicios públicos	0,55 %
Bienes inmuebles	0,42 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	0,38 %
Servicios al consumidor	0,28 %
Transporte	0,14 %
Cartera de valores	70,44 %
Contratos de futuros	0,21 %
Depósitos a plazo fijo	5,22 %
Bancos ²⁾	25,18 %
Empréstitos bancarios	-0,30 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,75 %
	100,00 %

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

²⁾ Los saldos con bancos incluyen márgenes OTC. Los detalles se ofrecen en la cartera de inversiones de la página 26 (nota).

Evolución de los últimos 3 ejercicios

Clase de participaciones (A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49
31.12.2016	3.983,05	32.116.424	-1.491.191,43	124,02

Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04
31.12.2016	2.555,12	19.858.554	-1.532.027,12	128,67

Clase de participaciones (R-A)⁴⁾

Fecha	Patrimonio neto del fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14

Clase de participaciones (R-T)⁴⁾

Fecha	Patrimonio neto del fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20

Clase de participaciones (CHF-A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97 ¹⁾
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ²⁾
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ³⁾

Clase de participaciones (CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45 ¹⁾
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ²⁾
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ³⁾

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2014: 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

⁴⁾ Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Clase de participaciones (SIA-A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72

Clase de participaciones (SIA CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35 ¹⁾
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ²⁾
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ³⁾

Clase de participaciones (USD-A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23 ⁴⁾
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁵⁾
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁶⁾

Clase de participaciones (USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20 ⁴⁾
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁵⁾
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁶⁾

Evolución desde el lanzamiento

Clase de participaciones (SIA USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo por participación en euros	Valor liquidativo en USD
04.12.2013 ⁸⁾	Lanzamiento	-	-	424,45	500,00 ⁷⁾
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁵⁾
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁶⁾

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2014: 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

⁴⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2014: 1 EUR = 1,2179 USD

⁵⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2015: 1 EUR = 1,0905 USD

⁶⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2016: 1 EUR = 1,0488 USD

⁷⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 14 de enero de 2015: 1 EUR = 1,1780 USD

⁸⁾ Primer cálculo del valor liquidativo a 14 de enero de 2015

Composición del patrimonio neto del Ethna-AKTIV

Composición del patrimonio neto del fondo

A 31 de diciembre de 2016

9

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 5.022.741.822,37 EUR)	5.142.609.962,38
Depósitos a plazo fijo	381.388.253,24
Bancos ¹⁾	1.838.696.264,06
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	14.797.439,02
Intereses por cobrar	39.739.728,66
Importes por cobrar por la venta de participaciones	4.323.664,48
Importes por cobrar por operaciones de valores	9.094.200,55
Importes por cobrar de operaciones de divisas	1.670.792,01
	7.432.320.304,40
Empréstitos bancarios	-21.839.611,97
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-17.848.461,74
Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	-49.216.290,19
Importes por pagar por operaciones de valores	-28.344.913,54
Importes por pagar de operaciones de divisas	-1.675.515,22
Otros pasivos ²⁾	-10.991.137,03
	-129.915.929,69
Patrimonio neto del fondo	7.302.404.374,71

¹⁾ Los saldos con bancos incluyen márgenes OTC. Los detalles se ofrecen en la cartera de inversiones de la página 26 (nota).

²⁾ Esta partida incluye principalmente comisiones de gestión y de rendimiento y la «taxe d'abonnement».

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)		
Porcentaje del patrimonio neto del fondo		3.983.045.292,96 EUR
Participaciones en circulación		32.116.424,226
Valor liquidativo		124,02 EUR
Clase de participaciones (T)		
Porcentaje del patrimonio neto del fondo		2.555.115.389,30 EUR
Participaciones en circulación		19.858.553,703
Valor liquidativo		128,67 EUR
Clase de participaciones (R-A)²⁾		
Porcentaje del patrimonio neto del fondo		21.449.506,29 EUR
Participaciones en circulación		214.191,830
Valor liquidativo		100,14 EUR
Clase de participaciones (R-T)²⁾		
Porcentaje del patrimonio neto del fondo		126.124.095,69 EUR
Participaciones en circulación		1.114.182,230
Valor liquidativo		113,20 EUR
Clase de participaciones (CHF-A)		
Porcentaje del patrimonio neto del fondo		17.932.715,69 EUR
Participaciones en circulación		179.257,457
Valor liquidativo		100,04 EUR
Valor liquidativo		107,40 CHF ¹⁾
Clase de participaciones (CHF-T)		
Porcentaje del patrimonio neto del fondo		128.970.755,35 EUR
Participaciones en circulación		1.196.089,779
Valor liquidativo		107,83 EUR
Valor liquidativo		115,77 CHF ¹⁾
Clase de participaciones (SIA-A)		
Porcentaje del patrimonio neto del fondo		89.423.166,87 EUR
Participaciones en circulación		176.525,615
Valor liquidativo		506,57 EUR
Clase de participaciones (SIA-T)		
Porcentaje del patrimonio neto del fondo		169.969.613,41 EUR
Participaciones en circulación		302.588,612
Valor liquidativo		561,72 EUR
Clase de participaciones (SIA CHF-T)		
Porcentaje del patrimonio neto del fondo		129.682.082,51 EUR
Participaciones en circulación		289.024,126
Valor liquidativo		448,69 EUR
Valor liquidativo		481,71 CHF ¹⁾

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

²⁾ Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Clase de participaciones (USD-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	5.032.964,19 EUR
Participaciones en circulación	54.803,761
Valor liquidativo	91,84 EUR
Valor liquidativo	96,32 USD ¹⁾

Clase de participaciones (USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	68.096.333,76 EUR
Participaciones en circulación	707.819,021
Valor liquidativo	96,21 EUR
Valor liquidativo	100,91 USD ¹⁾

Clase de participaciones (SIA USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	7.562.458,69 EUR
Participaciones en circulación	16.602,750
Valor liquidativo	455,49 EUR
Valor liquidativo	477,72 USD ¹⁾

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2016: 1 EUR = 1,0488 USD

Variación del patrimonio neto del fondo

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016

12

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participación (R-A) ¹⁾ EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	11.713.149.206,05	5.836.817.602,98	4.289.453.349,86	32.671.592,07
Ingresos ordinarios netos	31.527.276,50	16.139.296,81	10.441.467,87	1.837,74
Compensación de ingresos y gastos	8.882.178,43	3.264.391,28	2.743.670,50	2.986,95
Ingresos por venta de participaciones	1.873.555.688,40	250.506.338,91	1.390.659.203,11	2.058.266,41
Gastos por reembolso de participaciones	-5.647.082.828,52	-1.741.697.771,45	-2.922.686.322,66	-10.805.673,54
Plusvalía materializada	934.544.099,06	479.954.140,00	320.575.361,80	2.555.611,03
Minusvalía materializada	-1.649.862.517,75	-855.938.434,98	-570.651.399,58	-4.572.568,42
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	130.279.678,04	83.731.572,26	34.580.058,40	389.002,07
Dividendos	-92.588.405,50	-89.731.842,85	0,00	-851.548,02
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	7.302.404.374,71	3.983.045.292,96	2.555.115.389,30	21.449.506,29

	Clase de participación (R-T) ¹⁾ EUR	Clase de participaciones (CHF-A) EUR	Clase de participaciones (CHF-T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	353.803.958,36	21.444.332,56	158.889.202,23	121.713.886,46
Ingresos ordinarios netos	80.137,66	69.412,74	504.314,18	898.019,89
Compensación de ingresos y gastos	122.119,12	4.573,97	63.949,32	99.775,67
Ingresos por venta de participaciones	14.019.532,97	3.049.894,76	20.570.957,56	32.208.491,11
Gastos por reembolso de participaciones	-224.477.698,46	-5.159.575,50	-43.138.446,10	-57.907.651,81
Plusvalía materializada	19.988.641,43	2.477.859,03	19.002.372,89	10.031.376,31
Minusvalía materializada	-38.512.948,20	-3.983.191,05	-30.004.670,35	-18.213.093,41
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	1.100.352,81	408.117,35	3.083.075,62	2.070.095,03
Dividendos	0,00	-378.708,17	0,00	-1.477.732,38
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	126.124.095,69	17.932.715,69	128.970.755,35	89.423.166,87

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR	Clase de participaciones (USD-A) EUR	Clase de participación (USD-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	569.584.221,94	83.179.336,98	21.873.436,93	178.524.033,15
Ingresos ordinarios netos	1.770.542,82	1.243.692,78	21.728,32	281.521,98
Compensación de ingresos y gastos	2.430.391,96	-187.513,16	13.655,42	217.507,38
Ingresos por venta de participaciones	90.526.202,15	57.667.509,39	840.789,26	9.590.686,61
Gastos por reembolso de participaciones	-466.230.406,95	-8.981.743,63	-16.376.628,22	-112.968.478,15
Plusvalía materializada	39.306.187,05	16.030.068,70	1.526.479,69	20.095.745,59
Minusvalía materializada	-70.980.900,60	-22.170.511,46	-2.206.012,78	-27.354.115,90
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	3.563.375,04	2.901.242,91	-511.910,35	-290.566,90
Dividendos	0,00	0,00	-148.574,08	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	169.969.613,41	129.682.082,51	5.032.964,19	68.096.333,76

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	45.194.252,53
Ingresos ordinarios netos	75.303,71
Compensación de ingresos y gastos	106.670,02
Ingresos por venta de participaciones	1.857.816,16
Gastos por reembolso de participaciones	-36.652.432,05
Plusvalía materializada	3.000.255,54
Minusvalía materializada	-5.274.671,02
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	-744.736,20
Dividendos	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	7.562.458,69

¹⁾ Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Cuenta de resultados del Ethna-AKTIV

13

Cuenta de resultados

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016

	Total	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participación (R-A) ³⁾
	EUR	EUR	EUR	EUR
Ingresos				
Dividendos	30.168.642,82	15.725.473,30	10.584.471,03	82.074,74
Rendimientos de participaciones de inversión	374.933,51	198.637,43	129.597,67	1.056,35
Intereses sobre préstamos	169.589.012,26	88.732.758,26	59.634.653,58	466.011,04
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	115.153,61	60.210,27	39.995,50	318,27
Intereses bancarios	-1.461.398,95	-736.060,10	-532.593,81	-3.901,02
Comisiones de cartera	92.883,04	47.379,99	32.914,89	258,71
Otros ingresos	149.954,57	77.670,89	53.673,67	409,70
Compensación de ingresos	-36.981.243,61	-15.440.476,91	-13.319.053,16	-65.968,90
Total Ingresos	162.047.937,25	88.665.593,13	56.623.659,37	480.258,89
Gastos				
Gastos por intereses	-687.770,34	-384.490,10	-229.573,56	-1.948,34
Comisión de gestión	-147.862.533,51	-79.008.316,91	-52.995.334,95	-511.612,69
«Taxe d'abonnement»	-4.177.675,28	-2.206.093,05	-1.465.478,55	-11.557,55
Gastos de publicación y auditoría	-2.470.532,82	-1.312.608,65	-863.886,83	-6.900,86
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-227.796,57	-119.780,68	-79.438,06	-629,89
Comisión del Agente de registro y transferencias	-171.350,98	-89.323,96	-60.437,39	-467,56
Tasas estatales	-311.435,96	-162.557,89	-109.489,71	-837,72
Otros gastos ¹⁾	-2.710.630,47	-1.419.210,71	-953.935,11	-7.448,49
Compensación de gastos	28.099.065,18	12.176.085,63	10.575.382,66	62.981,95
Total Gastos	-130.520.660,75	-72.526.296,32	-46.182.191,50	-478.421,15
Ingresos ordinarios netos	31.527.276,50	16.139.296,81	10.441.467,87	1.837,74
Total Gastos de transacción del ejercicio²⁾	12.434.640,36			
Ratio de gastos totales en porcentaje²⁾		1,80	1,79	2,19
Gastos corrientes en porcentaje²⁾		1,83	1,83	2,23
Ratio de gastos totales suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016)²⁾		1,80	1,79	-
Ratio de gastos totales suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016)²⁾		1,80	1,79	-
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016)²⁾		-	-	-

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

³⁾ La clase de participaciones (R-A) se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Cuenta de resultados

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016

14

	Clase de participación (R-T) ³⁾ EUR	Clase de participaciones (CHF-A) EUR	Clase de participaciones (CHF-T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
Ingresos				
Dividendos	704.417,74	61.791,96	470.394,11	335.076,20
Rendimientos de participaciones de inversión	8.856,95	790,90	5.907,90	4.281,35
Intereses sobre préstamos	3.819.561,42	353.772,57	2.695.441,70	1.861.392,17
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	2.712,11	240,23	1.814,84	1.235,07
Intereses bancarios	-34.537,13	-2.895,60	-22.286,51	-14.041,44
Comisiones de cartera	2.675,88	173,38	1.292,61	1.010,77
Otros ingresos	3.210,09	314,13	2.433,10	1.516,16
Compensación de ingresos	-1.708.561,10	-19.522,79	-331.382,63	-193.070,69
Total Ingresos	2.798.335,96	394.664,78	2.823.615,12	1.997.399,59
Gastos				
Gastos por intereses	-10.635,91	-1.620,87	-12.640,76	-8.301,82
Comisión de gestión	-4.080.560,63	-316.985,29	-2.409.628,20	-1.072.656,79
«Taxe d'abonnement»	-86.115,05	-9.043,44	-69.087,05	-46.345,45
Gastos de publicación y auditoría	-51.362,43	-5.415,16	-40.762,04	-27.940,99
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-5.159,15	-478,11	-3.620,98	-2.539,05
Comisión del Agente de registro y transferencias	-3.872,70	-355,27	-2.712,44	-1.881,81
Tasas estatales	-7.111,19	-617,70	-4.862,61	-3.484,87
Otros gastos ¹⁾	-59.823,22	-5.685,02	-43.420,17	-29.523,94
Compensación de gastos	1.586.441,98	14.948,82	267.433,31	93.295,02
Total Gastos	-2.718.198,30	-325.252,04	-2.319.300,94	-1.099.379,70
Ingresos ordinarios netos	80.137,66	69.412,74	504.314,18	898.019,89
Ratio de gastos totales en porcentaje²⁾	2,13	1,81	1,80	1,21
Gastos corrientes en porcentaje²⁾	2,17	1,84	1,84	1,24
Ratio de gastos totales suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016)²⁾	-	1,81	1,80	1,21
Ratio de gastos totales suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016)²⁾	-	1,81	1,80	1,21
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016)²⁾	-	-	-	-

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

³⁾ La clase de participaciones (R-T) se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Cuenta de resultados

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR	Clase de participaciones (USD-A) EUR	Clase de participaciones (USD-T) EUR
Ingresos				
Dividendos	1.409.440,63	348.967,22	25.437,41	364.556,39
Rendimientos de participaciones de inversión	15.567,39	4.330,32	293,48	4.807,33
Intereses sobre préstamos	7.505.928,84	2.081.180,00	148.878,97	1.974.115,46
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	5.560,67	1.318,96	88,32	1.402,69
Intereses bancarios	-80.451,52	-12.697,20	-1.446,91	-17.461,40
Comisiones de cartera	4.605,07	680,67	150,50	1.414,88
Otros ingresos	6.771,25	1.970,72	138,94	1.592,44
Compensación de ingresos	-5.113.614,76	405.307,83	-68.369,98	-913.221,79
Total Ingresos	3.753.807,57	2.831.058,52	105.170,73	1.417.206,00
Gastos				
Gastos por intereses	-17.009,78	-15.498,15	-281,76	-5.528,25
Comisión de gestión	-4.229.473,02	-1.219.835,18	-129.829,59	-1.715.812,08
«Taxe d'abonnement»	-173.736,86	-56.122,13	-3.140,93	-44.726,96
Gastos de publicación y auditoría	-94.911,23	-35.171,29	-1.904,78	-26.211,34
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-10.050,86	-2.700,19	-181,51	-2.783,95
Comisión del Agente de registro y transferencias	-7.750,70	-2.055,43	-159,08	-2.004,99
Tasas estatales	-14.413,29	-4.088,00	-228,12	-3.339,15
Otros gastos ¹⁾	-119.141,81	-34.100,70	-2.431,20	-30.991,71
Compensación de gastos	2.683.222,80	-217.794,67	54.714,56	695.714,41
Total Gastos	-1.983.264,75	-1.587.365,74	-83.442,41	-1.135.684,02
Ingresos ordinarios netos	1.770.542,82	1.243.692,78	21.728,32	281.521,98
Ratio de gastos totales en porcentaje²⁾	1,17	1,23	1,74	1,75
Gastos corrientes en porcentaje²⁾	1,21	1,26	1,79	1,79
Ratio de gastos totales suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016)²⁾	1,17	1,23	1,74	1,75
Ratio de gastos totales suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016)²⁾	1,17	1,23	1,74	1,75
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016)²⁾	-	-	-	-

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Cuenta de resultados

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016

16

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Ingresos	
Dividendos	56.542,09
Rendimientos de participaciones de inversión	806,44
Intereses sobre préstamos	315.318,25
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	256,68
Intereses bancarios	-3.026,31
Comisiones de cartera	325,69
Otros ingresos	253,48
Compensación de ingresos	-213.308,73
Total Ingresos	157.167,59
Gastos	
Gastos por intereses	-241,04
Comisión de gestión	-172.488,18
«Taxe d'abonnement»	-6.228,26
Gastos de publicación y auditoría	-3.457,22
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-434,14
Comisión del Agente de registro y transferencias	-329,65
Tasas estatales	-405,71
Otros gastos ¹⁾	-4.918,39
Compensación de gastos	106.638,71
Total Gastos	-81.863,88
Ingresos ordinarios netos	75.303,71
Ratio de gastos totales en porcentaje²⁾	1,13
Gastos corrientes en porcentaje²⁾	1,18
Ratio de gastos totales suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016)²⁾	1,13
Ratio de gastos totales suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016)²⁾	1,13
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016)²⁾	-

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Rentabilidad en porcentaje¹⁾

Situación: 31 de diciembre de 2016

Fondo	ISIN WKN	6 meses	1 año	3 años	10 años
Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	-0,06	-4,73	2,44	43,82
Desde el 15.02.2002	764930				
Ethna-AKTIV (CHF-A)	LU0666480289	-0,47	-5,40	0,60	-
Desde el 03.10.2012	A1JEEK				
Ethna-AKTIV (CHF-T)	LU0666484190	-0,43	-5,35	0,70	-
Desde el 29.09.2011	A1JEEL				
Ethna-AKTIV (R-A)²⁾	LU0564177706	-0,27	-5,10	0,43	-
Desde el 27.11.2012	A1CV36				
Ethna-AKTIV (R-T)²⁾	LU0564184074	-0,24	-5,05	1,05	-
Desde el 24.04.2012	A1CVQR				
Ethna-AKTIV (SIA-A)	LU0841179350	0,22	-4,18	3,81	-
Desde el 03.04.2013	A1J5U4				
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0985093136	-0,16	-4,84	-	-
Desde el 03.11.2014	A1W66B				
Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	0,27	-4,12	4,11	-
Desde el 19.11.2012	A1J5U5				
Ethna-AKTIV (SIA USD-T)	LU0985094373	0,88	-3,42	-	-
Desde el 14.01.2015	A1W66F				
Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	-0,06	-4,72	2,30	-
Desde el 16.07.2009	A0X8U6				
Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	0,68	-3,25	-	-
Desde el 18.07.2014	A1W66C				
Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	0,68	-3,59	-	-
Desde el 28.03.2014	A1W66D				

17

¹⁾ Sobre la base de los valores liquidativos por participación publicados (método BVI), el resultado cumple la «directriz sobre el cálculo y la publicación de datos de rentabilidad de las instituciones de inversión colectiva» de la Asociación Suiza de fondos y Gestión de Activos (Swiss Funds & Asset Management Association) de 16 de mayo de 2008.

²⁾ Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

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

Variación del número de participaciones en circulación

	Clase de participaciones (A) Títulos	Clase de participaciones (T) Títulos	Clase de participación (R-A) ¹⁾ Títulos	Clase de participación (R-T) ¹⁾ Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	44.056.223,084	31.763.198,532	299.870,219	2.967.676,456
Participaciones emitidas	1.995.989,896	10.735.102,386	20.265,728	123.045,439
Participaciones reembolsadas	-13.935.788,754	-22.639.747,215	-105.944,117	-1.976.539,665
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	32.116.424,226	19.858.553,703	214.191,830	1.114.182,230

	Clase de participaciones (CHF-A) Títulos	Clase de participaciones (CHF-T) Títulos	Clase de participaciones (SIA-A) Títulos	Clase de participaciones (SIA-T) Títulos
18 Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	200.587,726	1.406.567,924	226.712,749	972.250,964
Participaciones emitidas	30.522,397	192.165,708	62.759,887	160.883,081
Participaciones reembolsadas	-51.852,666	-402.643,853	-112.947,021	-830.545,433
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	179.257,457	1.196.089,779	176.525,615	302.588,612

	Clase de participaciones (SIA CHF-T) Títulos	Clase de participaciones (USD-A) Títulos	Clase de participaciones (USD-T) Títulos	Clase de participaciones (SIA USD-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	177.934,051	235.474,144	1.860.011,253	99.633,821
Participaciones emitidas	131.337,031	9.750,317	106.034,684	4.379,806
Participaciones reembolsadas	-20.246,956	-190.420,700	-1.258.226,916	-87.410,877
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	289.024,126	54.803,761	707.819,021	16.602,750

¹⁾ Las clases de participaciones (R-A) y (R-T) se comercializarán única y exclusivamente en Italia, Francia y España.

Cartera de inversiones del Ethna-AKTIV a 31 de diciembre de 2016

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2016

19

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Acciones, derechos y bonos de disfrute								
Valores que cotizan en bolsa								
China								
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	4.300.000	3.800.000	500.000	41,2000	2.532.797,27	0,03
							2.532.797,27	0,03
Dinamarca								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	158.177	2.158.177	500.000	256,0000	17.220.271,49	0,24
							17.220.271,49	0,24
Alemania								
DE0005227201	Biotest AG	EUR	24.150	90.000	732.000	16,4000	12.004.800,00	0,16
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	817.600	167.600	650.000	32,7950	21.316.750,00	0,29
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	2.850.000	50.000	2.800.000	20,5300	57.484.000,00	0,79
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	400.000	0	400.000	19,3350	7.734.000,00	0,11
DE0007164600	SAP SE	EUR	700.000	400.000	300.000	82,7000	24.810.000,00	0,34
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	1.000.000	0	1.000.000	30,6900	30.690.000,00	0,42
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	322.962	1.072.962	1.200.000	18,6050	22.326.000,00	0,31
							176.365.550,00	2,42
Reino Unido								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	63.246	4.763.246	300.000	21,0100	7.349.580,22	0,10
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	570.345	22.826.394	281.565	1,3750	451.436,43	0,01
							7.801.016,65	0,11
Irlanda								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	345.000	305.000	40.000	207,2100	7.902.746,00	0,11
							7.902.746,00	0,11
Japón								
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	2.200.000	1.200.000	1.000.000	4.917,0000	40.266.378,84	0,55
							40.266.378,84	0,55
Jersey								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	47.960	5.147.960	900.000	18,0400	18.931.902,99	0,26
							18.931.902,99	0,26

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

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2016

20

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	610.837	222.371	388.466	110,1000	39.838.027,76	0,55
							39.838.027,76	0,55
Países Bajos								
NL0010831061	Mobileye NV	USD	1.350.000	750.000	600.000	38,4400	21.990.846,68	0,30
							21.990.846,68	0,30
Suiza								
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	300.000	50.000	250.000	132,2400	31.521.739,13	0,43
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	195.000	25.000	170.000	193,1000	30.576.564,83	0,42
							62.098.303,96	0,85
Estados Unidos de América								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	215.000	175.000	40.000	802,8800	30.620.900,08	0,42
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	190.000	170.000	20.000	765,1500	14.590.961,10	0,20
US0378331005	Apple Inc.	USD	825.000	2.355.000	70.000	116,7300	7.790.903,89	0,11
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	3.500.000	4.800.000	200.000	42,6600	8.135.011,44	0,11
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	1.000.000	4.230.000	270.000	30,4600	7.841.533,18	0,11
US2220702037	Coty Inc.	USD	4.556.600	1.456.600	4.000.000	18,4100	70.213.577,42	0,96
US4592001014	IBM Corporation	USD	850.000	650.000	200.000	166,6000	31.769.641,50	0,44
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	1.400.000	1.330.000	70.000	115,4900	7.708.142,64	0,11
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.950.000	5.320.000	130.000	62,9000	7.796.529,37	0,11
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	800.000	200.000	600.000	35,2700	20.177.345,54	0,28
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	250.000	150.000	100.000	104,4200	9.956.140,35	0,14
							216.600.686,51	2,99
Valores que cotizan en bolsa							611.548.528,15	8,41
Valores no cotizados								
Alemania								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,08
							5.641.402,80	0,08
Suiza								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	500.000	0	500.000	37,5000	17.464.605,07	0,24
							17.464.605,07	0,24
Valores no cotizados							23.106.007,87	0,32
Acciones, derechos y bonos de disfrute							634.654.536,02	8,73
Renta fija								
Valores que cotizan en bolsa								
EUR								
NL0000116150	0,260 %	AEGON NV FRN Perp.	10.963.000	29.950.000	272.492.400	62,7500	170.988.981,00	2,34
XS0181369454	0,815 %	AXA S.A. EMTN FRN Perp.	7.471.000	11.265.000	98.700.000	71,2000	70.274.400,00	0,96
XS0179060974	0,950 %	AXA S.A. EMTN FRN v.03 Perp.	7.700.000	0	7.700.000	72,2500	5.563.250,00	0,08
XS0203470157	0,536 %	AXA S.A. FRN v.04 Perp.	7.700.000	32.523.000	79.400.000	67,5000	53.595.000,00	0,73
XS0212581564	0,651 %	Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.	20.000.000	0	20.000.000	58,8900	11.778.000,00	0,16
XS0207764712	0,895 %	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	20.000.000	4.000.000	16.000.000	61,2900	9.806.400,00	0,13

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

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2016

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)							
FR0010093328	0,880 % CNP Assurances S.A. FRN Perp.	8.000.000	0	8.000.000	57,5000	4.600.000,00	0,06
FR0010301713	0,834% Credit Logement S.A. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	78,5000	7.850.000,00	0,11
DE000A0D24Z1	0,658 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	10.000.000	0	10.000.000	64,0000	6.400.000,00	0,09
BE6279619330	5,000 % Ethias S.A. v.15(2026)	8.000.000	0	8.000.000	90,5850	7.246.800,00	0,10
DE000HSH2H15	0,528 % HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)	20.000.000	0	60.000.000	99,3650	59.619.000,00	0,82
NL0000116127	0,070 % ING Groep NV FRN Perp.	2.146.300	53.921.600	48.146.300	62,3000	29.995.144,90	0,41
XS0200688256	0,443 % Nordea Bank AB FRN Perp.	1.610.000	26.250.000	42.460.000	68,0000	28.872.800,00	0,40
PTOTETOEO012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)	70.000.000	20.000.000	50.000.000	93,2290	46.614.500,00	0,64
XS0253262025	1,638 % RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	88,8800	13.332.000,00	0,18
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	100.000	20.550.000	19.550.000	109,0630	21.321.816,50	0,29
						547.858.092,40	7,50
USD							
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	63.026.000	0	63.026.000	94,6700	56.890.459,76	0,78
US00287YAV11	4,300 % AbbVie Inc. v.16(2036)	40.000.000	20.000.000	20.000.000	95,2200	18.157.894,74	0,25
US00817YAW84	3,200 % Aetna Inc. v.16(2026)	30.000.000	25.000.000	5.000.000	98,5300	4.697.273,07	0,06
US07177MAB90	4,000 % Baxalta Inc. v.16(2025)	30.000.000	0	30.000.000	100,1570	28.649.027,46	0,39
US120568AX84	3,250 % Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	30.000.000	0	30.000.000	95,5600	27.334.096,11	0,37
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	96,5680	18.414.950,42	0,25
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	18.000.000	12.000.000	102,0000	11.670.480,55	0,16
XS0097772965	8,151 % Dresdner Funding Trust v.99(2031)	35.000.000	7.000.000	38.000.000	115,4000	41.811.594,20	0,57
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	98,5740	23.496.853,55	0,32
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	96,0800	22.902.364,61	0,31
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	7.800.000	142.494.000	10.000.000	100,4900	9.581.426,39	0,13
GB0005903413	1,475 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	10.000.000	0	10.000.000	71,4000	6.807.780,32	0,09
GB0005902332	1,188 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	34.000.000	5.000.000	29.000.000	72,4000	20.019.069,41	0,27
XS0015190423	1,500 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	32.000.000	5.000.000	27.000.000	72,3570	18.627.374,14	0,26
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	28.000.000	15.000.000	98,4300	14.077.517,16	0,19
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	25.000.000	0	25.000.000	95,0000	22.644.927,54	0,31
US61761J3R84	3,125 % Morgan Stanley v.16(16/26)	15.000.000	0	15.000.000	95,2200	13.618.421,05	0,19
GB0006267073	1,375 % National Westminster Bank Plc. Perp.	19.000.000	0	19.000.000	70,3560	12.745.652,17	0,17
GB0006267180	1,500 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	21.000.000	0	21.000.000	70,3860	14.093.306,64	0,19
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	95,7900	18.266.590,39	0,25
US724479AK60	3,375 % Pitney Bowes Inc. v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	96,5650	9.207.189,17	0,13
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	40.000.000	0	40.000.000	97,5630	37.209.382,15	0,51
US780097AH44	7,648 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	20.000.000	10.000.000	10.000.000	114,1710	10.885.869,57	0,15

21

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

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2016

22

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
XS0323865047	6,990 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	108,1000	15.460.526,32	0,21
XS1508675417	3,250 % Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	94,9060	22.622.520,98	0,31
XS1395052639	4,050 % Standard Chartered Bank Plc. Reg.S. v.16(2026)	50.000.000	0	50.000.000	99,0000	47.196.796,34	0,65
USG84228AT58	6,409 % Standard Chartered Plc. FRN v.06 Perp.	10.000.000	0	10.000.000	77,6500	7.403.699,47	0,10
US88033GBM15	8,000 % Tenet Healthcare Corporation v.11(2020)	4.000.000	0	4.000.000	98,7150	3.764.874,14	0,05
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	40.050.000	0	40.050.000	95,7800	36.575.028,60	0,50
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	11.900.000	72.050.000	150.500.000	98,0000	140.627.383,68	1,93
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	2.700.000	144.360.000	60.750.000	104,6000	60.587.814,65	0,83
						796.048.144,75	10,88
ZAR							
XS1110395933	8,500 % Europäische Investitionsbank EMTN v.14(2024)	350.000.000	165.000.000	185.000.000	97,5000	12.604.029,10	0,17
XS1167524922	8,125 % European Investment Bank EMTN v.15(2026)	400.000.000	200.000.000	200.000.000	94,5500	13.213.704,24	0,18
XS1075906252	7,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.14(2020)	122.000.000	0	122.000.000	99,9800	8.523.265,48	0,12
						34.340.998,82	0,47
Valores que cotizan en bolsa						1.378.247.235,97	18,85
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							
EUR							
DE000A0KAAA7	6,352 % HT1 Funding GmbH FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	89,6000	1.792.000,00	0,02
XS1172951508	2,750 % Petróleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	30.000.000	0	30.000.000	87,9000	26.370.000,00	0,36
XS1057659838	3,750 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	20.000.000	0	20.000.000	97,1000	19.420.000,00	0,27
						47.582.000,00	0,65
USD							
US00507UAS06	3,800 % Actavis Funding SCS v.15(2025)	50.400.000	10.350.000	40.050.000	99,6300	38.045.208,81	0,52
US00507UAT88	4,550 % Actavis Funding SCS v.15(2035)	20.650.000	50.900.000	20.000.000	97,9700	18.682.303,59	0,26
US00507VAJ89	3,400 % Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	35.000.000	0	35.000.000	94,7830	31.630.482,46	0,43
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	35.000.000	95.600.000	20.000.000	99,0200	18.882.532,42	0,26
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	10.000.000	0	10.000.000	101,3860	9.666.857,36	0,13
US018581AG35	5,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.14(2022)	5.000.000	0	5.000.000	96,8100	4.615.274,60	0,06
US026874DC84	3,875 % American International Group Inc. v.15(2035)	40.000.000	0	40.000.000	94,1090	35.892.067,12	0,49

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

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2016

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,4150	24.174.056,06	0,33
US03969AAG58	6,000 % Ardagh Packaging Finance Plc./Ardagh Holdings USA Inc. 144A v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	102,3130	9.755.244,09	0,13
US00191AAB26	7,125 % ARGID Finance S.A. 144A v.16(2023)	12.000.000	0	12.000.000	99,1250	11.341.533,18	0,16
US04021LAA89	7,125 % Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	5.000.000	10.000.000	35.000.000	102,1880	34.101.639,97	0,47
US00206RCN08	3,400 % AT&T Inc. v.15(2025)	75.000.000	0	75.000.000	95,7000	68.435.354,69	0,94
US00206RCP55	4,500 % AT&T Inc. v.15(2035)	105.050.000	0	105.050.000	95,9000	96.055.444,32	1,32
US00206RCS94	3,600 % AT&T Inc v.16(2023)	70.000.000	50.000.000	20.000.000	100,2400	19.115.179,25	0,26
US052769AB25	3,600 % Autodesk Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	100,5360	9.585.812,36	0,13
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	50.000	5.450.000	20.000.000	102,6060	19.566.361,56	0,27
US075896AB63	4,915 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	53.114.000	0	53.114.000	100,5000	50.895.852,40	0,70
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	104,5260	9.966.247,14	0,14
US14040HBG92	3,200 % Capital One Financial Corporation v.15(2025)	19.750.000	15.000.000	50.000.000	96,8830	46.187.547,67	0,63
US124857AQ69	4,000 % CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	300.000	35.850.000	15.150.000	101,3000	14.632.866,13	0,20
US172967KG57	3,700 % Citigroup Inc. v.16(2026)	50.000.000	15.000.000	35.000.000	99,3600	33.157.894,74	0,45
USG2583XAA93	6,875 % CSN Islands Corporation v.09(2019)	3.000.000	0	3.000.000	75,0000	2.145.308,92	0,03
USL21779AA88	6,500 % CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	4.000.000	0	4.000.000	73,0000	2.784.134,25	0,04
US25272KAN37	8,100 % Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	31.000.000	11.000.000	20.000.000	119,5910	22.805.301,30	0,31
US25272KAG85	5,450 % Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	105,9600	20.205.949,66	0,28
US25272KAK97	6,020 % Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	108,0800	10.305.110,60	0,14
US256746AB46	5,750 % Dollar Tree Inc. v.16(2023)	6.000.000	0	6.000.000	105,9380	6.060.526,32	0,08
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	1.000.000	40.950.000	45.150.000	98,0400	42.205.434,78	0,58
USF2893TAS53	3,625 % Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	30.550.000	60.550.000	20.000.000	100,2500	19.117.086,19	0,26
US30212PAM77	5,000 % Expedia Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,5320	9.871.472,16	0,14
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	75.050.000	0	75.050.000	93,5600	66.949.637,68	0,92
US345397XL24	4,134 % Ford Motor Credit Co. LLC v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	99,5400	23.727.116,70	0,32
US345397XU23	4,389 % Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	100,4200	23.936.880,24	0,33
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	10.800.000	41.050.000	20.000.000	98,4300	18.770.022,88	0,26
US406216BJ98	4,850 % Halliburton Co. v.15(2035)	25.000.000	0	25.000.000	105,8290	25.226.210,91	0,35
US42824CAP41	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	55.000.000	5.000.000	50.000.000	102,9030	49.057.494,28	0,67
US45072PAD42	8,375 % IASIS Healthcare LLC / IASIS Capital Corporation v.11(2019)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	88,0000	8.390.541,57	0,11
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	23.000.000	3.000.000	20.000.000	105,8130	20.177.917,62	0,28
US46625HQQV59	1,836 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,6100	9.592.868,04	0,13

23

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

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2016

24

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)								
US46625HRU67	2,048 %	JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	225.000.000	0	225.000.000	101,5620	217.881.864,99	2,98
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	500.000	0	24.500.000	103,8250	24.253.551,68	0,33
US48203RAJ32	4,350 %	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	350.000	10.400.000	40.050.000	100,5600	38.400.343,25	0,53
US500255AU88	4,250 %	Kohl's Corporation v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	100,6180	23.984.077,04	0,33
USU42314AA95	4,875 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	20.400.000	20.114.000	80.100.000	108,0000	82.482.837,53	1,13
US502160AL89	8,500 %	LSB Industries Inc. v.13(2019)	16.374.000	1.174.000	15.200.000	93,1880	13.505.507,25	0,18
US571903AP82	3,750 %	Marriott International Inc. v.15(2025)	8.675.000	8.675.000	10.000.000	100,1020	9.544.431,73	0,13
US631103AF50	4,250 %	Nasdaq Inc. v.14(2024)	200.000	0	50.500.000	102,2500	49.233.647,98	0,67
US631103AG34	3,850 %	Nasdaq Inc. v.16(2026)	30.050.000	0	30.050.000	98,4400	28.204.824,56	0,39
US64072TAE55	10,125 %	Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	25.000.000	2.500.000	22.500.000	115,8130	24.845.466,25	0,34
US65409QBB77	5,000 %	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 144A v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	102,1250	9.737.318,84	0,13
US67066GAE44	3,200 %	NVIDIA Corporation v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	95,2900	22.714.054,16	0,31
USG6710EAL41	7,125 %	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.12(2042)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	59,0000	1.687.643,02	0,02
US68217FAA03	3,600 %	Omnicom Group Inc. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	98,1200	14.033.180,78	0,19
US71656MBQ15	6,500 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,0500	9.730.167,81	0,13
US718546AK04	4,650 %	Phillipsv.14(2034)	15.000.000	0	15.000.000	104,3950	14.930.635,01	0,20
US741503AW60	3,650 %	Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	31.000.000	10.000.000	99,4660	9.483.791,00	0,13
US747525AJ27	4,650 %	QUALCOMM v.15(2035)	4.850.000	65.300.000	5.000.000	104,7300	4.992.848,97	0,07
US78012KNM52	1,590 %	Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,4600	9.578.565,98	0,13
US780097AU54	7,640 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. FRN Perp.	6.000.000	3.000.000	3.000.000	90,9850	2.602.545,77	0,04
US81180WAL54	4,750 %	Seagate HDD Cayman v.14(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,7500	18.068.268,50	0,25
US81180WAR25	4,875 %	Seagate HDD Cayman v.15(2027)	20.000.000	0	20.000.000	90,0000	17.162.471,40	0,24
US828732AB30	7,875 %	Simmons Foods Inc. 144A v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	103,1250	9.832.665,90	0,13
USG8201FAA78	4,600 %	Sirius International Group Ltd. Reg.S. v.16(2026)	7.000.000	0	7.000.000	94,4040	6.300.800,92	0,09
US82968FAA21	4,600 %	Sirius International Group Ltd. 144A v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	94,4040	2.700.343,25	0,04
US78409VAD64	4,000 %	S&P Global Inc. v.15(2025)	25.000.000	20.000.000	5.000.000	102,6020	4.891.399,69	0,07
US78409VAL80	2,950 %	S&P Global Inc. 144A v.16(2027)	10.000.000	0	10.000.000	93,3410	8.899.790,24	0,12
US790849AN38	3,875 %	St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	26.000.000	11.000.000	15.000.000	100,2600	14.339.244,85	0,20
US86960BAM46	1,988 %	Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	101,8270	9.708.905,42	0,13
US871829BC08	3,300 %	Sysco Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	97,4900	18.590.770,40	0,25
US878742BA25	8,000 %	Teck Resources Ltd. 144A v.16(2021)	13.000.000	0	13.000.000	110,0000	13.634.630,05	0,19

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

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2016

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)								
US88033GCE89	8,125 %	Tenet Healthcare Corporation v.13(2022)	13.000.000	0	13.000.000	94,6880	11.736.689,55	0,16
US741503AZ91	3,600 %	The Priceline Group Inc. v.16(2026)	22.000.000	10.000.000	12.000.000	98,8590	11.311.098,40	0,15
US884903BV64	3,350 %	Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	30.000.000	0	30.000.000	97,0000	27.745.995,42	0,38
US89114QBH02	1,868 %	Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	14.000.000	0	14.000.000	101,3700	13.531.464,53	0,19
US89400PAG81	3,375 %	Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	20.958.000	0	20.958.000	94,5490	18.893.573,05	0,26
US91829KAA16	6,375 %	Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	54.000.000	34.000.000	20.000.000	85,9380	16.387.871,85	0,22
US92343VDD38	2,625 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	91,5700	8.730.930,59	0,12
US949746RT05	2,282 %	Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	250.000.000	0	250.000.000	102,0800	243.325.705,57	3,33
US94974BGP94	3,550 %	Wells Fargo & Co. v.15(2025)	20.550.000	60.650.000	10.000.000	99,3700	9.474.637,68	0,13
US958102AJ47	7,375 %	Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	7.000.000	0	7.000.000	110,5000	7.375.095,35	0,10
US958102AK10	10,500 %	Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	19.000.000	12.000.000	7.000.000	118,3750	7.900.696,03	0,11
US961214CW13	1,902 %	Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	19.000.000	0	19.000.000	100,9190	18.282.427,54	0,25
US966837AE62	5,200 %	Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	40.000.000	0	40.000.000	105,7820	40.344.012,20	0,55
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	44.872.000	54.178.000	165.994.000	91,7000	145.133.960,72	1,99
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	250.000	43.150.000	60.050.000	99,2500	56.826.492,18	0,78
							2.358.672.018,90	32,30
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							2.406.254.018,90	32,95
Renta fija							3.784.501.254,87	51,80
Participaciones en fondos de inversión²⁾								
Luxemburgo								
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A ³⁾	USD	3.800	0	3.800	1.000,0000	3.623.188,41	0,05
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands ³⁾	USD	100.000	0	100.000	1.035,5600	98.737.604,88	1,35
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 ³⁾	EUR	34.579	0	84.853	1.240,9200	105.295.236,27	1,44
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 ³⁾	EUR	4.777	0	11.677	1.228,7900	14.348.415,93	0,20
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	470	70	400	113.091,0400	45.236.416,00	0,62
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	2.450	3.000	12.397,7700	37.193.310,00	0,51
							304.434.171,49	4,17
Participaciones en fondos de inversión²⁾							304.434.171,49	4,17

25

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

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

³⁾ La valoración a 31 de diciembre de 2016 se basa en el último valor liquidativo disponible de las inversiones a 30 de junio de 2016. Por consiguiente, esta valoración se somete a la evaluación de buena fe de la Sociedad gestora en el marco de la elaboración de los estados financieros anuales.

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2016

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Certificados								
Valores que cotizan en bolsa								
Estados Unidos de América								
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	675.000	0	675.000	108,2400	73.062.000,00	1,00
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	4.400.000	0	4.400.000	35,4800	156.112.000,00	2,14
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	900.000	0	900.000	106,1800	95.562.000,00	1,31
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	900.000	0	900.000	104,7600	94.284.000,00	1,29
							419.020.000,00	5,74
Valores que cotizan en bolsa							419.020.000,00	5,74
Certificados							419.020.000,00	5,74
Cartera de valores							5.142.609.962,38	70,44
Contratos de futuros								
Posiciones largas								
CHF								
Futuro Swiss Market Index - Marzo 2017			5.000	0	5.000		7.927.235,58	0,11
							7.927.235,58	0,11
EUR								
Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index - Marzo 2017			9.250	0	9.250		9.169.289,45	0,13
							9.169.289,45	0,13
USD								
Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index - Marzo 2017			3.000	0	3.000		169.956,00	0,00
							169.956,00	0,00
Posiciones largas							17.266.481,03	0,24
Posiciones cortas								
USD								
Futuro CBT 10YR US T-Bond Note - Marzo 2017			500	1.500	-1.000		-1.069.972,83	-0,01
Futuro CBT 20YR US T-Bond 6 % - Marzo 2017			2.750	4.250	-1.500		-1.399.069,18	-0,02
							-2.469.042,01	-0,03
Posiciones cortas							-2.469.042,01	-0,03
Contratos de futuros							14.797.439,02	0,21
Bancos - Cuentas corrientes³⁾							1.838.696.264,06	25,18
Empréstitos bancarios							-21.839.611,97	-0,30
Depósitos a plazo fijo							381.388.253,24	5,22
Saldo de otros activos y pasivos							-53.247.932,02	-0,75
Patrimonio neto del fondo en EUR							7.302.404.374,71	100,00

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

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

³⁾ A fecha de 31 de diciembre de 2016, el fondo Ethna-AKTIV entregó a las contrapartes garantías en efectivo por los siguientes importes:

Citigroup Global Markets Ltd., Londres	17.862.930,00 EUR
J.P. Morgan Securities PLC, Londres	33.710.000,00 EUR
UBS AG, Londres	4.350.000,00 EUR

Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2016 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	298.475.000,00	278.227.806,09	3,81
GBP/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., Londres	Compras de divisas	25.600.000,00	29.845.352,11	0,41
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	28.400.000,00	33.109.687,47	0,45
GBP/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Compras de divisas	10.000.000,00	11.658.340,67	0,16
GBP/EUR	UBS AG, Londres	Compras de divisas	6.000.000,00	6.995.004,40	0,10
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., Londres	Compras de divisas	50.000.000,00	47.573.015,06	0,65
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	87.095.000,00	82.722.377,84	1,13
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Compras de divisas	50.000.000,00	47.573.015,06	0,65
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	1.500.000,00	1.398.246,78	0,02
EUR/GBP	Citigroup Global Markets Ltd., Londres	Ventas de divisas	25.000.000,00	29.145.851,67	0,40
EUR/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	20.000.000,00	23.316.681,34	0,32
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Ventas de divisas	25.000.000,00	29.145.851,67	0,40
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., Londres	Ventas de divisas	850.000.000,00	808.683.912,53	11,07
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	2.300.000,00	2.184.528,04	0,03
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Ventas de divisas	1.300.000.000,00	1.237.055.072,84	16,94
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Ventas de divisas	300.000.000,00	285.438.090,38	3,91
EUR/USD	UBS AG, Londres	Ventas de divisas	390.000.000,00	370.839.816,09	5,08
EUR/ZAR	Citigroup Global Markets Ltd., Londres	Ventas de divisas	390.000.000,00	27.165.537,38	0,37
EUR/ZAR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Ventas de divisas	100.000.000,00	6.965.522,41	0,10

27

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones largas			
CHF			
Futuro Swiss Market Index - Marzo 2017	5.000	379.796.944,86	5,20
		379.796.944,86	5,20
EUR			
Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index - Marzo 2017	9.250	301.642.500,00	4,13
		301.642.500,00	4,13
USD			
Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index - Marzo 2017	3.000	281.378.718,54	3,85
		281.378.718,54	3,85
Posiciones largas		962.818.163,40	13,18
Posiciones cortas			
USD			
Futuro CBT 10YR US T-Bond Note - Marzo 2017	-1.000	-118.170.766,59	-1,62
Futuro CBT 20YR US T-Bond 6 % - Marzo 2017	-1.500	-214.396.810,64	-2,94
		-332.567.577,23	-4,56
Posiciones cortas		-332.567.577,23	-4,56
Contratos de futuros		630.250.586,17	8,62

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

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016

28 **Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016**

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Acciones, derechos y bonos de disfrute				
Valores que cotizan en bolsa				
Bélgica				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev NV/S.A.	EUR	550.000	550.000
BE0003818359	Galapagos N.V.	EUR	185.000	185.000
Islas Caimán				
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	1.200.000	1.200.000
Dinamarca				
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	1.600.000	1.600.000
DK0010268606	Vestas Wind Systems AS	DKK	700.000	700.000
Alemania				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	1.100.000	1.100.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	1.000.000	7.000.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	1.650.000	1.650.000
DE0005878003	DMG MORI SEIKI AG	EUR	200.000	200.000
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	2.048.782	5.000.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	3.700.000	3.700.000
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	1.600.000	1.600.000
DE000HLAG475	Hapag-Lloyd AG	EUR	1.500.000	1.500.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	110.000	110.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE000KGX8881	KION GROUP AG	EUR	751.590	751.590
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	50.000	1.180.000
DE0007493991	Ströer SE & Co. KGaA	EUR	500.000	500.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	200.000	200.000
DE000ZAL1111	Zalando SE	EUR	350.000	350.000
Francia				
FR0000131104	Banque Nationale de Paris Paribas S.A.	EUR	84.818	3.000.000
Reino Unido				
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	1.400.000	1.400.000
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	120.000	2.120.000
GB00B1KJJ408	Whitbread Plc.	GBP	3.400.000	3.400.000
GB00BYYK2V80	Worldpay Group Plc.	GBP	0	354.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Irlanda				
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	125.000	2.000.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	500.000	500.000
Israel				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.100.000	1.100.000
Canadá				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.500.000	1.500.000
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	100.000	6.150.000
Liechtenstein				
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	77	644.534
Países Bajos				
NL0000009165	Heineken NV	EUR	400.000	400.000
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	2.000.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	1.500.000	1.500.000
Austria				
AT0000A18XM4	AMS AG	CHF	550.000	550.000
Suiza				
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	3.000	3.000
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	350.000	350.000
CH0015536466	Galenica AG	CHF	24.000	24.000
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	903.208	903.208
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	1.000.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	850.000	850.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	90.000	1.320.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	1.150.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	475.000	1.175.000
Estados Unidos de América				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	800.000	800.000
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	700.000	700.000
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	450.000	450.000
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals Inc.	USD	150.000	150.000
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	0	100.000
US09531U1025	Blue Buffalo Pet Products Inc.	USD	0	1.650.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	300.000	700.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	400.000	400.000
US1567821046	Cerner Corporation	USD	1.400.000	2.400.000
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	110.000	110.000
US23918K1088	DaVita Inc.	USD	250.000	250.000
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	1.400.000	1.400.000
US2566771059	Dollar General Corporation -NEW-	USD	250.000	250.000
US26138E1091	Dr. Pepper Snapple Group Inc.	USD	100.000	100.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	550.000	550.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	200.000	200.000
US30241L1098	Fei Co.	USD	0	625.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	2.000.000	2.000.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.750.000	4.500.000
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	300.000	300.000

29

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016

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 en el período analizado	Ventas en el período analizado
US4052171000	Hain Celestial Group Inc.	USD	700.000	700.000
US4180561072	Hasbro Inc.	USD	434.400	434.400
US4523271090	Illumina Inc.	USD	750.000	750.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	1.375.000	1.375.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.950.000	2.450.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	75.000	2.850.000
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	700.000	700.000
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	0	2.450.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	2.084.260	9.200.000
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	1.150.000	1.150.000
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	400.000	400.000
US6541061031	Nike Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	2.000.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	1.400.000	2.100.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	500.000	7.500.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	0	1.600.000
US7565771026	Red Hat Inc.	USD	0	750.000
US7782961038	Ross Stores Inc.	USD	500.000	500.000
US81211K1007	Sealed Air Corporation	USD	200.000	200.000
US8190471016	Shake Shack Inc.	USD	1.200.000	1.200.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	3.300.000	3.300.000
US8716071076	Synopsys Inc.	USD	100.000	660.000
US8807701029	Teradyne Inc.	USD	1.600.000	1.600.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	20.000	85.000
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	2.100.000	5.700.000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	45.000	1.600.000
US90184L1026	Twitter Inc.	USD	550.000	550.000
US9029733048	U.S. Bancorp	USD	0	500.000
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	2.050.000	2.050.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	1.600.000	2.600.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	100.000	3.650.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	400.000	400.000
US9662441057	WhiteWave Foods Co.	USD	346.338	2.500.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	500.000	500.000
US88579Y1010	3M Co.	USD	500.000	500.000
Renta fija				
Valores que cotizan en bolsa				
CHF				
CH0130249581	7,000 %	SRLEV NV Fix-to-Float Perp.	0	5.000.000
EUR				
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.	0	65.106.000
DE0001141596	2,000 %	Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	0	325.000.000
XS0495973470	5,250 %	Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	5.000.000
XS0250742896	5,250 %	Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	200.000	22.700.000
DE000A1RET15	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)	0	150.000.000
DE000A1R07X9	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	0	300.000.000
XS0408623311	13,000 %	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	13.972.000
XS0218638236	4,385 %	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	1.396.000	14.972.000
NL0010200606	1,250 %	Niederlande v.12(2018)	0	100.000.000
XS1405780617	1,875 %	PerkinElmer Inc. v.16(2026)	9.000.000	9.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
GBP				
XS0125686229	7,281 %	Bank of Scotland Plc. LS-FLR Nts v.01 Perp.	2.000.000	2.000.000
USD				
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	50.000.000
US037833BU32	2,850 %	Apple Inc. Green Bond v.16(2023)	50.000.000	50.000.000
US056752AG38	4,125 %	Baidu Inc. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
GB0000779529	1,250 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	15.000.000	15.000.000
GB0000777705	1,500 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	4.000.000	4.000.000
GB0000784164	1,188 %	Barclays Overseas Inv. Co. FRN Perp.	15.000.000	15.000.000
US172967HL89	1,198 %	Citigroup Inc. FRN v.14(2017)	10.000.000	10.000.000
US126650CC26	4,000 %	CVS Caremark Corporation v.13(2023)	40.000.000	40.000.000
XS1173952273	0,983 %	Development Bank of Japan FRN v.15(2020)	15.000.000	15.000.000
XS0456513711	10,250 %	Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	0	15.000.000
XS1213834978	4,250 %	Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	200.000	24.200.000
US46625HRV41	2,950 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
GB0005232391	0,981 %	Lloyds Bank PLC FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
US60687YAG44	2,839 %	Mizuho Financial Group Inc. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1055787680	6,250 %	Norddte. Landesbank Reg.S. S.1748 v.14(2024)	4.600.000	39.600.000
US68389XBM65	2,650 %	Oracle Corporation v.16(2026)	30.000.000	30.000.000
XS1242956966	5,500 %	Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	1.750.000	76.000.000
US731011AU68	3,250 %	Polen v.16(2026)	25.000.000	25.000.000
XS1266660122	6,000 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	600.000	60.800.000
US87927YAA01	5,303 %	Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	0	50.000.000
US88032XAD66	3,800 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
US842587CW55	4,250 %	The Southern Company v.16(2036)	15.000.000	15.000.000
US25468PCW41	2,350 %	The Walt Disney Co. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
US887317AD78	6,500 %	Time Warner Inc. v.06(2036)	10.000.000	10.000.000
US912828R366	1,625 %	Estados Unidos de América v.16(2026)	95.000.000	95.000.000
US912828RC60	2,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828RR30	2,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828UJ76	0,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	125.000.000	125.000.000
US912828UV05	1,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828VA58	1,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828WN60	2,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828B584	2,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828G872	2,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	175.000.000	175.000.000
US912828D564	2,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	150.000.000	150.000.000
US912828N480	1,750 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828M987	1,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828L658	1,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828L997	1,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828M565	2,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)	210.000.000	210.000.000
US912828P469	1,625 %	Estados Unidos de América v.16(2026)	200.000.000	200.000.000
US92978AAA07	5,570 %	Wachovia Capital Trust FRN Perp.	0	134.550.000
US984121CB79	6,750 %	Xerox Corporation v.09(2039)	10.000.000	10.000.000
ZAR				
XS1072624072	8,250 %	Europäische Investitionsbank v.14(2021)	250.000.000	250.000.000
XS0848049838	6,000 %	European Investment Bank EMTN v.12(2019)	250.000.000	250.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016

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 en el período analizado	Ventas en el período analizado
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
EUR				
XS1061642317	7,250 %	Altice NV Reg.S. v.14(2022)	17.000.000	17.000.000
XS1117300241	6,250 %	Altice NV Reg.S. v.15(2025)	1.100.000	51.900.000
XS1205619288	4,500 %	VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	5.000.000	5.000.000
USD				
US002824BB55	2,950 %	Abbott Laboratories v.15(2025)	37.500.000	37.500.000
US00724FAC59	3,250 %	Adobe Systems Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US01609WAP77	3,125 %	Alibaba Group Holding Ltd. v. 14(2021)	0	45.000.000
US023135AP19	4,800 %	Amazon.com Inc. v.14(2034)	100.000	17.600.000
US025816BD05	2,650 %	American Express Co. v.13(2022)	25.000.000	25.000.000
US031162BY57	3,125 %	Amgen Inc. v.15(2025)	5.000.000	30.350.000
US035242AP13	3,650 %	Anheuser-Busch InBev Finance Inc v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US94973VBA44	3,300 %	Anthem Inc. v.12(2023)	15.000.000	15.000.000
US037833BY53	3,250 %	Apple Inc. v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
US037833BW97	4,500 %	Apple Inc. v.16(2036)	20.000.000	20.000.000
US06051GFB05	4,125 %	Bank of America Corporation v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US07556QBJ31	0,000 %	Beazer Homes USA Inc. 144A v.16(2022)	1.000.000	1.000.000
US09062XAF06	4,050 %	Biogen Inc. v.15(2025)	50.000	25.050.000
US09247XAL55	3,500 %	BlackRock Inc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US1248EPBG71	5,375 %	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	0	60.000.000
US161175AU86	6,384 %	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 144A v.15(2035)	40.000.000	40.000.000
US161175AN44	6,384 %	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. v.15(2035)	0	110.000.000
US161175AM60	4,908 %	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 114A v.15(2025)	0	67.000.000
US17275RBD35	2,200 %	Cisco Systems Inc. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US17275RBE18	2,600 %	Cisco Systems Inc. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
US189754AA23	4,250 %	Coach Inc. v.15(2025)	50.000	50.100.000
US191216BS87	2,875 %	Coca-Cola Co. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US20826FAF36	4,150 %	ConocoPhillips Co. v.14(2034)	3.000.000	3.000.000
US23918KAR95	5,000 %	DaVita HealthCare Partners Inc. v.15(2025)	300.000	75.650.000
US29273EAC21	6,000 %	Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	5.000.000	5.000.000
US29273EAA64	6,000 %	Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	4.000.000	54.000.000
US30212PAJ49	4,500 %	Expedia Inc. v.14(2024)	50.000	30.140.000
US31428XBF24	3,250 %	FedEx Corporation v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
US31562QAF46	5,250 %	Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2023)	3.200.000	79.600.000
US31620MAM82	3,875 %	Fidelity National Information Services Inc. v.14(2024)	0	7.900.000
US31620MAQ96	4,500 %	Fidelity National Information Services Inc. v.15(2022)	100.000	20.650.000
US31620MAR79	5,000 %	Fidelity National Information Services Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US35804GAK40	4,500 %	Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	0	19.000.000
US375558AZ68	3,500 %	Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	10.000.000	10.000.000
USC98874AB39	5,800 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	0	15.000.000
USC98874AG26	3,600 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.11(2017)	0	16.000.000
US98417EAB65	5,800 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. 144A v.06(2016)	0	8.000.000
XS1218432349	4,000 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US42824CAL37	4,400 %	Hewlett Packard Enterprise Co. S.144A v.15(2022)	31.200.000	31.200.000
US437076BM30	3,000 %	Home Depot Inc. v.16(2026)	21.000.000	21.000.000
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP/Finance Corporation v.14(2022)	650.000	106.950.000
US458140AM21	2,700 %	Intel Corporation v.12(2022)	10.000.000	10.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)				
US458140AS90	3,700 %	Intel Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US45866FAD69	3,750 %	Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
US459200JG74	3,450 %	International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US478160BT00	2,050 %	Johnson & Johnson v.16(2023)	11.000.000	11.000.000
USU24478AB29	6,875 %	KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15(2020)	200.000	30.330.000
US487836BP25	3,250 %	Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
US496902AN77	5,950 %	Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	9.550.000	40.000.000
US50077LAD82	3,000 %	Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US50077LAC00	3,000 %	Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US50077LAA44	4,375 %	Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2046)	10.000.000	10.000.000
US512807AP34	3,900 %	Lam Research Corporation v.16(2026)	35.000.000	35.000.000
US55608XAB38	4,875 %	Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)	0	15.000.000
US561233AC14	5,500 %	Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)	0	75.000.000
US58013MEY66	3,700 %	McDonald's Corporation v.15(2026)	40.000.000	40.000.000
US58013MEZ32	4,700 %	McDonald's Corporation v.15(2035)	20.000.000	20.000.000
US580645AH29	4,000 %	McGraw Hill Financial Inc. v.15(2025)	5.000.000	25.000.000
US594918BH60	2,650 %	Microsoft Corporation v.15(2022)	20.000.000	20.000.000
US594918BB90	2,700 %	Microsoft Corporation v.15(2025)	21.000.000	21.000.000
USJ4599LAJ10	2,632 %	Mizuho Financial Group Inc. Reg.S. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US609207AB14	4,000 %	Mondelez International Inc. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US55354GAA85	5,250 %	MSCI Inc. 144A v.14(2024)	0	30.000.000
US55354GAD25	4,750 %	MSCI Inc. 144A v.16(2026)	2.500.000	2.500.000
US64110LAK26	5,875 %	Netflix Inc. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US651229AV81	3,850 %	Newell Brands Inc. v.16(2023)	26.000.000	26.000.000
US651229AX48	5,375 %	Newell Brands Inc. v.16(2036)	5.000.000	5.000.000
USF6627WAB93	6,000 %	Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	800.000	22.400.000
USF6627WAC76	6,250 %	Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	1.200.000	22.000.000
USG6710EAQ38	5,250 %	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.14(2029)	7.500.000	7.500.000
USG6710EAP54	4,375 %	Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	2.500.000	2.500.000
US68389XAU90	3,400 %	Oracle Corporation v.14(2024)	35.000.000	35.000.000
US71647NAN93	6,850 %	Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	0	15.000.000
US747525AF05	3,450 %	Qualcomm Inc. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
US74927PAA75	6,425 %	RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	2.316.000	2.316.000
USU7787RAG66	1,447 %	SABMiller Holdings Inc. Reg.S. FRN v.13(2018)	3.500.000	3.500.000
US85207UAH86	7,125 %	Sprint Corporation v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US85207UAJ43	7,625 %	Sprint Corporation v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
US790849AJ26	3,250 %	St Jude Medical Inc. v.13(2023)	14.000.000	14.000.000
US85771PAN24	3,700 %	Statoil ASA v.13(2024)	25.000.000	25.000.000
US163851AA61	6,625 %	The Chemours Co. 144A v.15(2023)	0	20.000.000
US883556BF82	4,150 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.13(2024)	5.000.000	5.000.000
US883556BN17	3,000 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
US887228AA20	5,750 %	Time Inc. S.144A v.14(2022)	20.000.000	20.000.000
US87264AAE55	6,836 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	250.000	40.300.000
US87264AAJ43	6,500 %	T-Mobile USA Inc v.13(2024)	420.000	90.620.000
US87264AAN54	6,375 %	T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	522.000	61.080.000
US897050AB62	6,375 %	Tronox Finance LLC v.13(2020)	16.000.000	16.000.000
US911365BC77	4,625 %	United Rentals North America Inc. v.15(2023)	250.000	18.250.000
US91324PCH38	2,875 %	UnitedHealth Group Inc. v.14(2021)	20.000.000	20.000.000
US91324PCV22	3,100 %	UnitedHealth Group Inc. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
US91911KAE29	5,500 %	Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)	0	70.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016

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 en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)				
US92343EAH53	5,250 %	Verisign Inc. v.15(2025)	0	50.000.000
US92676XAA54	8,500 %	Viking Cruises Ltd. 144A v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
USG9372GAG31	5,500 %	Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	0	35.000.000
US92826CAC64	2,800 %	VISA Inc. v.15(2022)	50.000.000	50.000.000
US92826CAD48	3,150 %	VISA Inc. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
US91831AAB70	5,875 %	VRX Escrow Corporation 144A v.15(2023)	50.000.000	50.000.000
US91831AAC53	6,125 %	VRX Escrow Corporation 144A v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US931427AH10	3,800 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US931427AQ19	3,450 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
USU96710AA34	5,200 %	Whole Foods Market Inc. Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US966837AD89	5,200 %	Whole Foods Market Inc. 144A v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
USU98737AC03	4,750 %	ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)	4.500.000	108.400.000
US98956PAF99	3,550 %	Zimmer Holdings Inc. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
US98978VAB99	3,250 %	Zoetis Inc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US98978VAK98	4,500 %	Zoetis Inc. v.15(2025)	0	1.000.000
Participaciones en fondos de inversión¹⁾				
Alemania				
DE000A14N5Q3	Nova Steady Healthcare	EUR	0	20
Luxemburgo				
LU0914398671	Mellinckrodt 2-Smart Cap German Opportunities	EUR	0	4.200
Certificados				
Valores que cotizan en bolsa				
Reino Unido				
GB00B0CTWC01	ETFS Oil Securities Ltd./Brent 1 mth Oil Index Zert.v.06 Perp.	USD	1.500.000	1.500.000
Estados Unidos de América				
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	4.500.000	4.500.000
Opciones				
EUR				
Call sobre Banque Nationale de Paris Paribas S.A. marzo 2016/43,00			5.000	5.000
Put sobre AXA S.A. diciembre 2016/17,00			20.000	20.000
Put sobre AXA S.A. septiembre 2016/17,00			20.000	20.000
Put sobre AXA S.A. septiembre 2016/20,00			20.000	20.000
Put sobre Banque Nationale de Paris Paribas S.A. marzo 2016/40,00			5.000	5.000
USD				
Call sobre Amazon.com Inc. noviembre 2016/800,00			500	500
Call sobre Gilead Sciences Inc. agosto 2016/95,00			4.000	4.000
Call sobre Procter & Gamble Co. - Diciembre 2016/85,00 -			10.000	10.000
Call sobre Tiffany & Co. agosto 2016/70,00			5.000	5.000
Put sobre Allergan Plc. agosto 2016/270,00			2.500	2.500
Put sobre Apple Inc. agosto 2016/95,00			2.500	2.500
Put sobre EUR/USD julio 2016/1,1000			200.000.000	200.000.000
Put sobre EUR/USD julio 2016/1,1200			200.000.000	200.000.000
Put sobre EUR/USD julio 2016/1,1200			200.000.000	200.000.000
Put sobre Gilead Sciences Inc. Agosto 2016/80,00			4.627	4.627

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

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016

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

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)			
	Put sobre Gilead Sciences Inc. mayo 2016/95,00	5.000	5.000
	Put sobre Johnson & Johnson julio 2016/100,00	4.500	4.500
	Put sobre Microsoft Corporation julio 2016/50,00	5.000	5.000
	Put sobre Priceline Group Inc. marzo 2016/1.200,00	250	250
	Put sobre Procter & Gamble Co. mayo 2016/80,00	10.000	10.000
	Put sobre S&P 500 Index agosto 2016/2.050,00	3.500	3.500
	Put sobre S&P 500 Index - Noviembre 2016/2.000,00	7.000	7.000
	Put sobre S&P 500 Index - Octubre 2016/2.000,00	5.000	5.000
	Put sobre S&P 500 Index - Octubre 2016/2.000,00	5.000	5.000
	Put sobre S&P 500 Index - Septiembre 2016/2.000,00	6.000	6.000
	Put sobre Tiffany & Co. agosto 2016/55,00	2.000	2.000
Contratos de futuros			
CHF			
	Futuro Swiss Market Index junio 2016	3.200	3.200
	Futuro Swiss Market Index marzo 2016	3.300	3.300
EUR			
	Futuro DAX Performance-Index - Diciembre 2016	3.075	3.075
	Futuro DAX Performance-Index - Diciembre 2016	1.500	1.500
	Futuro DAX Performance-Index junio 2016	1.500	1.500
	Futuro DAX Performance-Index junio 2016	500	500
	Futuro DAX Performance-Index marzo 2016	2.700	2.700
	Futuro DAX Performance-Index septiembre 2016	6.000	6.000
	Futuro DAX Performance-Index septiembre 2016	2.350	2.350
	Futuro Dow Jones Stoxx 600 Banks Index marzo 2016	1.000	1.000
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index - Diciembre 2016	3.066	3.066
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index - Diciembre 2016	3.000	3.000
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index junio 2016	60.473	60.473
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index junio 2016	10.500	10.500
	Futuro EUREX EURO STOXX 50 Index marzo 2016	19.500	19.500
	Futuro EUX 10YR Euro-Bund - Diciembre 2016	1.000	1.000
	Futuro EUX 10YR Euro-Bund - Marzo 2017	2.000	2.000
	Futuro EUX 10YR Euro-Bund - Marzo 2017	2.000	2.000
	Futuro EUX 10YR Euro-Bund - Marzo 2017	2.000	2.000
	LIFFE 3MO Euribor Future Diciembre 2016	45.000	0
	Futuro 10YR Euro-BTP 6 % - Diciembre 2016	1.025	1.025
	Futuro 10YR Euro-BTP 6 % - Marzo 2017	500	500
USD			
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note - Diciembre 2016	17.500	17.500
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note - Diciembre 2016	1.600	1.600
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note junio 2016	3.000	3.000
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note - Marzo 2017	1.500	1.500
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2016	4.000	4.000
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2016	3.000	3.000
	Futuro CBT 20YR US T-Bond 6 % - Diciembre 2016	2.000	2.000
	Futuro CBT 20YR US T-Bond 6 % - Diciembre 2016	400	400
	Futuro CBT 20YR US T-Bond 6% junio 2016	1.000	1.000
	Futuro CBT 20YR US T-Bond 6 % - Septiembre 2016	2.950	2.950
	Futuro CME E-Mini S&P 500 Index - Diciembre 2016	5.300	5.300
	Futuro CME E-Mini S&P 500 Index junio 2016	16.619	16.619

35

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016

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.

36

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)			
	Futuro CME E-Mini S&P 500 Index marzo 2016	21.195	21.195
	Futuro CME E-Mini S&P 500 Index septiembre 2016	5.000	5.000
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index - Diciembre 2016	3.000	3.000
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2016	7.000	7.000
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2016	1.000	1.000
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index marzo 2016	20.900	20.900
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2016	10.000	10.000
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2016	1.750	1.750
	CME 3MO Euro-Dollar Future diciembre 2016	79.000	149.000
	Futuro US Long Bond marzo 2016	5.500	2.500

Tipos de cambio

Los activos denominados en moneda extranjera se convirtieron a euros para su valoración aplicando los siguientes tipos de cambio a 31 de diciembre de 2016.

Dólares australianos	EUR 1 =	AUD	1,4538
Libras esterlinas	EUR 1 =	GBP	0,8576
Corona danesa	EUR 1 =	DKK	7,4331
Dólar de Hong Kong	EUR 1 =	HKD	8,1333
Yen japonés	EUR 1 =	JPY	122,1118
Coronas noruegas	EUR 1 =	NOK	9,0765
Rublo ruso	EUR 1 =	RUB	63,5558
Coronas suecas	EUR 1 =	SEK	9,5629
Francos suizos	EUR 1 =	CHF	1,0736
Rand sudafricano	EUR 1 =	ZAR	14,3109
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,0488



Notas relativas al informe anual a 31 de diciembre de 2016

37

1.) Consideraciones generales

La sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. gestiona el fondo de inversión Ethna-AKTIV conforme al reglamento de gestión de este. El reglamento de gestión entró en vigor el 28 de enero de 2002.

El reglamento se depositó en el Registro Mercantil de Luxemburgo, hecho que se publicó en el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo, el *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* («Mémorial»), el 2 de marzo de 2002. Desde el 1 de junio de 2016, el Mémorial ha sido sustituido por la nueva plataforma informativa «Recueil électronique des sociétés et associations» («RESA») del Registro Mercantil de Luxemburgo. El reglamento de gestión se modificó por última vez el 13 de octubre de 2016 y se publicó en RESA.

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

La Sociedad gestora del fondo es la sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. (en lo sucesivo, la «Sociedad gestora»), una sociedad anónima con arreglo a la ley del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en la calle Rue Gabriel Lippmann, nº 16 L-5365 Munsbach. Se constituyó por tiempo indefinido el 10 de septiembre de 2010. Sus estatutos se publicaron en el «Mémorial» el 15 de septiembre de 2010. Las modificaciones de los estatutos de la Sociedad gestora entraron en vigor el 1 de enero de 2015 y se publicaron en el «Mémorial» el 13 de febrero de ese mismo año. La Sociedad gestora está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B-155427.

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

2.) Principales principios contables y de valoración; Cálculo del valor liquidativo

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.

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

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

La Sociedad gestora podrá establecer para el fondo que los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que no se negocien ni coticen en una bolsa de valores (o cuya cotización bursátil no se considere representativa debido, por ejemplo, a la falta de liquidez), pero que se negocien en un mercado regulado, se valoren sobre la base de la última cotización disponible y que la Sociedad gestora considere de buena fe como el mejor precio posible al que se puedan vender los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos. Esta circunstancia se menciona en las notas explicativas del folleto del fondo.

c) Los derivados OTC se valorarán diariamente sobre la base fiable y objetiva que determine la Sociedad gestora.

d) Las participaciones de otros OICVM u OIC se valorarán en principio conforme al último precio de reembolso fijado antes del día de valoración, o conforme a la última cotización disponible que garantice una valoración fiable. En caso de que el reembolso de las participaciones se suspendiera o no se determinara ningún precio de reembolso, dichas participaciones, así como cualesquiera otros activos, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables.

e) Cuando los precios no sean representativos del valor de mercado, los instrumentos financieros mencionados en b) no se negocien en un mercado regulado, o no pueda calcularse el precio de otros instrumentos financieros distintos de los especificados en las letras a) a d), dichos instrumentos financieros, así como cualesquiera otros activos elegibles, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y basándose en el valor de venta que probablemente se alcance de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables por los auditores (como unos modelos de valoración adecuados en consideración de las circunstancias imperantes en el mercado).

f) Los activos líquidos se valorarán según su valor nominal más los intereses.

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

h) El valor de mercado de los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y otros activos denominados en una moneda distinta de la del fondo se convertirá a dicha moneda aplicando el tipo de cambio fijado por WM/Reuters a las 17:00 (16:00 hora de Londres) del día hábil bursátil anterior al día de valoración. Las ganancias y pérdidas obtenidas en el marco de operaciones en divisas concluidas se añadirán o deducirán en la moneda respectiva.

La Sociedad gestora podrá determinar para el fondo que los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos denominados en una moneda distinta a la moneda del fondo, se conviertan a la moneda correspondiente del fondo sobre la base del cambio de referencia del día de valoración. Las ganancias y pérdidas obtenidas en el marco de operaciones en divisas concluidas se añadirán o deducirán en la moneda respectiva. Esta circunstancia se menciona en las notas explicativas del folleto del fondo.

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

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

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

ESMA - Margen inicial/margen de variación al final del ejercicio (31 de diciembre de 2016)

Nombre del fondo	Contraparte	Margen inicial	Margen de variación
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	44.997.154,17 EUR	-10.001.789,45 EUR
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	17.500.000,00 USD	-2.969.548,35 USD
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	0,00 CHF	-9.669.319,75 CHF

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

3.) Tributación

Tributación del fondo

El patrimonio del fondo está sujeto en el Gran Ducado de Luxemburgo a un impuesto llamado «taxe d'abonnement», pagadera trimestralmente, que actualmente asciende al 0,05 % anual sobre el patrimonio neto al final del trimestre correspondiente. 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 invertidos en otros fondos de inversión de Luxemburgo que, a su vez, estén sujetos a la «taxe d'abonnement» no estará sujeta al mismo. 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

El 1 de enero de 2015 entró en vigor en el Gran Ducado de Luxemburgo el acuerdo adoptado por los Estados miembros de la UE para el intercambio automático de información entre las autoridades tributarias nacionales, según el cual todos los pagos de intereses deben tributar conforme a la normativa del Estado de residencia fiscal del inversor, al amparo de la Directiva 2003/48/CE. Por lo tanto, ha dejado de aplicarse la norma vigente hasta la fecha que el Gobierno luxemburgués había adoptado como solución provisional y que establecía una retención fiscal del 35 % de los intereses pagados en lugar del intercambio de información. A partir del 1 de enero se transmitirá automáticamente a la autoridad tributaria luxemburguesa información sobre los intereses abonados directamente por los bancos luxemburgueses a personas físicas con domicilio en otro Estado miembro de la Unión Europea. A su vez, la autoridad tributaria luxemburguesa informará a la autoridad fiscal del país en el que tenga su residencia el beneficiario. El primer intercambio de información tuvo lugar en 2016 e hizo referencia a los pagos de intereses del ejercicio fiscal 2015. A consecuencia de ello, el 1 de enero de 2015 quedará derogado el sistema de aplicación de una retención fiscal en origen no reembolsable equivalente al 35 % de los intereses pagados.

Por otro lado, los inversores que no residan en el Gran Ducado de Luxemburgo y que no tengan ningún establecimiento permanente en ese país no deben pagar allí ningún impuesto sobre la renta, de sucesiones o sobre el patrimonio por las particiones o los rendimientos obtenidos de participaciones en el Gran Ducado de Luxemburgo. En ese caso se les aplicará la normativa fiscal de su respectivo país. Desde el 1 de enero de 2006, las personas físicas con domicilio en el Gran Ducado de Luxemburgo que no sean residentes fiscales de otro país están sujetas, en virtud de la ley luxemburguesa de transposición de la Directiva, a una retención fiscal del 10 % aplicable a los rendimientos por intereses mencionados en dicha normativa. Esta retención fiscal en la fuente puede practicarse también, en determinadas circunstancias, a los rendimientos en forma de intereses de un fondo de inversión. Al mismo tiempo, se derogó el impuesto sobre el patrimonio en el Gran Ducado de Luxemburgo.

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

Nota para los inversores sujetos a tributación en Alemania:

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

4.) Aplicación de los rendimientos

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

Clase de participaciones (R-A)

Con independencia de los rendimientos obtenidos y de la evolución del valor, se distribuirá de forma fija un 3 % del valor liquidativo al final del ejercicio de la clase de participaciones (R-A), siempre que el patrimonio neto total del fondo no caiga por debajo del límite mínimo de 1.250.000 euros a causa del reparto de dividendos.

5.) Comisiones y gastos

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

6.) 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 *)

40

* PNF = Patrimonio neto del fondo

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

8.) Gastos corrientes

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

Los gastos corrientes indican el nivel de gastos del fondo en el ejercicio transcurrido. Además de la comisión de gestión, de la comisión del 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.

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 2 SICAV decidió el 30 de septiembre de 2010 reembolsarle al fondo la parte de la comisión de asesoría de inversiones por la participación de inversión correspondiente al fondo Ethna-AKTIV.

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 el VaR de una cartera de referencia en un factor dependiente del perfil de riesgo del fondo. El factor máximo admisible es un 200 %. En principio, la cartera de referencia reproduce correctamente la política de inversión del fondo.

Método del VaR absoluto:

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

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

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

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

Método del VaR absoluto para Ethna-AKTIV

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 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 10,05 %, un valor máximo del 53,44 % y un promedio del 16,05 %. 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 2016 presentó los siguientes valores:

Apalancamiento mínimo:	54,19 %
Apalancamiento máximo:	1.071,71 %
Apalancamiento medio (mediana):	180,25 % (119,40 %)

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

Cabe señalar que, en el apalancamiento sin cobertura, se tienen en cuenta los efectos de compensación («netting»). Los instrumentos financieros derivados, que se utilizaron para cubrir posiciones del activo, conllevaron una reducción de los riesgos asumidos por el fondo, dando asimismo lugar a un aumento del apalancamiento. Por otra parte, durante el ejercicio pasado el fondo incrementó los futuros sobre tipos de interés, cuya volatilidad con respecto a otras clases de activos es relativamente baja, y por lo tanto fue necesario el uso de un elevado número de contratos para lograr un impacto significativo a nivel del fondo. Sobre esta base, el apalancamiento es ante todo un indicador de la utilización de los derivados, pero no necesariamente para el riesgo resultante de los mismos.

12.) Información para los inversores suizos

a.) Números de los valores:

- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (A) Núm. de valor 1379668
- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (T) Núm. de valor 10383972
- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (CHF-A) Núm. de valor 13683768
- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (CHF-T) Núm. de valor 13684372
- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA-A) Núm. de valor 19770878
- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA-T) Núm. de valor 19770870
- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (USD-A) Núm. de valor 22829766
- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (USD-T) Núm. de valor 22829774
- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA CHF-T) Núm. de valor 22829764
- Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA USD-T) Núm. de valor 22829881

42

b.) Ratio de gastos totales (TER) conforme a la directriz de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) de 16 de mayo de 2008:

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

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

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

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

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

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

De conformidad con la directriz de la Asociación Suiza de fondos y Gestión de Activos (Swiss Funds & Asset Management Association, SFAMA) de 16 de mayo de 2008, para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-AKTIV	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participaciones (A)	1,80	0,00
Clase de participaciones (T)	1,79	0,00
Clase de participaciones (CHF-A)	1,81	0,00
Clase de participaciones (CHF-T)	1,80	0,00
Clase de participaciones (SIA-A)	1,21	0,00
Clase de participaciones (SIA-T)	1,17	0,00
Clase de participaciones (USD-A)	1,74	0,00
Clase de participaciones (USD-T)	1,75	0,00
Clase de participaciones (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Clase de participaciones (SIA-USD-T)	1,13	0,00

c.) Nota para los inversores

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

d.) Modificaciones del Folleto durante el ejercicio

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

13.) Acontecimientos relevantes durante el periodo analizado

a) El 18 de marzo de 2016 se procedió a la revisión y actualización del Folleto:

- ajustes estatutarios para su adecuación a la Directiva UCITS V
- Actualización del procedimiento de gestión de riesgos

b) El 20 de mayo de 2016 se procedió a la revisión y actualización del Folleto:

La gestión del fondo corre a cargo de ETHENEA Independent Investors S.A., con domicilio social en 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Las tareas de gestión del fondo incluyen, en particular, la aplicación diaria de la política de inversión y las decisiones de inversión relacionadas directamente. A partir del 20 de mayo de 2016, ETHENEA Independent Investors S.A. con domicilio social en Sihleggstrasse 17, CH-8832 Wollerau (Suiza) respaldará, bajo su responsabilidad y control, a ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG en las tareas de gestión de acciones.

c) El 13 de octubre de 2016 se procedió a la revisión y actualización del Folleto:

- ajustes estatutarios para su adecuación a la Directiva UCITS V,
- ajustes reglamentarios en aplicación del Reglamento SFTR (Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores)

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

14.) Acontecimientos relevantes después del periodo analizado

Después del periodo analizado, no se han producido cambios ni acontecimientos relevantes.

15.) Sistema de remuneración (sin auditar)

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

La remuneración de los empleados consista de sueldo fijo anual razonable y una remuneración variable basada en los resultados. A 31 de diciembre de 2016, la remuneración total de los 44 empleados de ETHENEA Independent Investors S.A. ascendía a 3.628.662 EUR en concepto de remuneraciones fijas y 1.496.000 EUR en remuneraciones variables. Las remuneraciones anteriores se refieren a la totalidad de los OICVM gestionados por ETHENEA Independent Investors S.A. Todos los empleados están involucrados en la gestión de todos los fondos, por lo que no es posible un desglose por fondo.

Se puede obtener gratuitamente información detallada sobre la política remunerativa vigente en el sitio web de la Sociedad gestora www.ethenea.com en el apartado «Aviso Legal». Los inversores pueden obtener gratuitamente un ejemplar en papel de dicha información previa solicitud.

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

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

Durante el ejercicio del fondo, no se realizaron transacciones de financiación de valores ni se celebraron swaps de rentabilidad total a efectos de dicho Reglamento. Por lo tanto, en el informe anual no se incluye ninguna información destinada a los inversores en el sentido del artículo 13 de dicho Reglamento.

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

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

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del fondo Ethna-AKTIV, que comprenden el estado de activos —incluida la cartera de valores y los demás activos financieros— a 31 de diciembre de 2016, 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 a 31 de diciembre de 2016, así como de la situación de los beneficios y la evolución del patrimonio neto del fondo en el ejercicio cerrado en dicha fecha.

Otros

El Consejo de administración de la Sociedad gestora es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el informe anual, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

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

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

Luxemburgo, 23 de marzo de 2017

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Gestión, comercialización y asesoramiento

46	Sociedad gestora:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Directores de la Sociedad gestora:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Consejo de administración de la Sociedad gestora (órgano de dirección):	
	Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Presidente adjunto:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A. (hasta el 30 de septiembre de 2016)
	Miembros del Consejo de administración:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Auditor del fondo y de la Sociedad gestora:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
	Banco depositario:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg

Gestor del fondo:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Con el apoyo del Gestor del fondo:	ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG Sihleggstrasse 17 CH-8832 Wollerau
Oficina de Gestión central, Agente de registro y transferencias:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Agente de pagos en el Gran Ducado de Luxemburgo:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
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-60325 Frankfurt am Main
Advertencia a los inversores de Austria:	
Entidad de crédito conforme al art. 141, apdo. 1 de la Ley Federal sobre los fondos de Inversión de Capital de 2011 («Bundesgesetz über die Kapitalanlagefonds 2011», InvFG 2011):	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Lugar en el que los partícipes pueden obtener la información prescrita en el art. 141 de la InvFG 2011:	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Representante fiscal en territorio nacional conforme al art. 186, apdo. 2, frase 2 de la InvFG 2011:	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien

Nota para los inversores de Suiza:

Representante en Suiza:

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
Postfach
CH-8022 Zürich

Agente de pagos en Suiza:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

48

Advertencia a los inversores de Bélgica:

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

Agente de pagos y distribuidor:

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Distribuidor:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Nota para los inversores del Principado de Liechtenstein:

Agente de pagos:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Advertencia a los inversores de Italia:

Agente de pagos:

BNP Paribas Securities Services

Via Ansperto no. 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1

IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7

IT-20121 Milano

Advertencia a los inversores de España:

Agente de pagos:

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta n.º 6 (La Moraleja)

Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-

ES-28109 Alcobendas (Madrid)

49

Advertencia a los inversores de Francia:

Agente de pagos:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert

F-75013 París

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

