

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 2017

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

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

R.C.S. Luxemburgo B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

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

Índice

	Página
Informe de gestión del fondo	2
Distribución geográfica por países y sectorial del fondo Ethna-AKTIV	5-6
Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV	9
Cuenta de resultados del fondo Ethna-AKTIV	13
Cartera de inversiones del fondo Ethna-AKTIV a 31 de diciembre de 2017	19
Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2017 del fondo Ethna-AKTIV	31
Notas relativas al Informe anual a 31 de diciembre de 2017	40
Informe del Auditor autorizado («Réviseur d'Entreprises agréé»)	47
Gestión, comercialización y asesoramiento	50

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:

«Invertir debería ser más como esperar a que la pintura se seque o como ver crecer la hierba. Si quieres emoción, coge 800 dólares y vete a Las Vegas».
(Paul Samuelson)

Estimados inversores:

En 2017 la economía mundial mostró un crecimiento sólido y, en el segundo semestre, incluso ganó cierto impulso. Los principales indicadores de los bloques económicos más importantes apuntan a que la recuperación sincrónica se mantendrá durante algún tiempo. La producción industrial se está acelerando en todo el mundo y el comercio está creciendo rápidamente. En EE.UU., el consumo privado, respaldado por la alta confianza de los consumidores y el sólido crecimiento del empleo, está impulsando el crecimiento del PIB. Sin embargo, las inversiones en equipos en este ciclo se mantienen en un nivel moderado. Si el crecimiento previsto en 2018 persiste, la utilización de las capacidades debería seguir aumentando. De este modo se fomentaría un repunte del ciclo de inversión y, por lo tanto, garantizaría una sorpresa positiva.

En cuanto a la política monetaria, la Fed ya ha comenzado a normalizar las condiciones marco y es probable que continúe por este camino. No obstante, no es probable que el Banco Central Europeo anuncie la finalización de su programa de compra de bonos hasta finales de 2018. En general, puede que se mantenga la flexibilidad de las condiciones monetarias, ya que las autoridades monetarias no pretenden ralentizar la recuperación, sino fomentarla.

En 2017 la presión inflacionista fue baja y la inflación subyacente también se mantuvo prácticamente sin cambios y, por tanto, en la zona de confort de los bancos centrales. Sin embargo, en la zona euro y en EE.UU. la inflación salarial ha aumentado recientemente debido a la disminución de la tasa de desempleo. Esta tendencia, no obstante, no se puede constatar en todas partes por igual y en algunos sectores y países la situación del mercado laboral sigue siendo tensa. La noticia crucial es que se ha superado el riesgo de deflación y que se están acumulando gradualmente algunas presiones inflacionistas. Sin embargo, esta situación conlleva también el riesgo de que los bancos centrales se vean obligados a endurecer su política monetaria antes de lo esperado.

Por lo que respecta a Estados Unidos, cabe mencionar que la primera economía del mundo se encuentra en una fase tardía del ciclo económico. Así lo apunta la baja tasa de desempleo en EE.UU., junto con un aplanamiento sostenido de la curva de rendimientos en EE.UU. En este contexto, y teniendo en cuenta el hecho de que tanto los indicadores adelantados como las cifras de crecimiento son positivos, no se puede subestimar el riesgo de sufrir una decepción en el futuro.

Otro factor importante para la evolución de la situación en el futuro es China. Es probable que el país introduzca diversas reformas económicas en un futuro próximo, que pueden ir desde la reestructuración y el fortalecimiento de las empresas estatales, pasando por el alivio de la deuda en el sistema financiero, hasta el deterioro de la inflación de los precios en el mercado de la vivienda. Estamos convencidos de que el gobierno va a poner en práctica estas reformas con el fin de preparar a China para el futuro. A corto plazo, sin embargo, las reformas mencionadas tendrían efectos de gran alcance sobre el sistema financiero, que adolece de inestabilidad.

En resumen, creemos que la economía mundial comienza 2018 en buenas condiciones. Sin embargo, hay tres riesgos que podrían oscurecer el panorama:

- una desaceleración del crecimiento, lo que indicaría que estamos más cerca del final del ciclo de lo que se supone actualmente;
- un aumento de la inflación, lo que elevaría las curvas de rendimiento;
- y la inestabilidad del sistema financiero chino.

Aprovechamos esta ocasión para agradecerles la confianza depositada en nosotros. Confiamos en que seremos capaces de continuar con tanto éxito nuestro trabajo de la manera correcta, a pesar del desafiante entorno de mercado en el nuevo año.

Ethna-AKTIV:

Aunque las expectativas del mercado seguían siendo moderadas a principios de 2017, debido en parte al sentimiento político negativo tras la decisión del *brexit* y las elecciones presidenciales de EE.UU., así como a las próximas elecciones europeas, los datos macroeconómicos subyacentes mostraban un panorama mucho más optimista, especialmente para Europa. En consecuencia, adoptamos una posición para el Fondo basada en la cautela de manera constructiva fieles a nuestro principio rector *Constantia Divitiarum* (*aumento constante de los activos*). Como medidas constructivas, cabe mencionar la mayor exposición a la renta variable, en concreto de títulos europeos y una mayor ponderación de deuda corporativa, en particular con calificación BBB, todo ello con el objetivo de beneficiarnos de la evolución de este entorno. A cambio, en vista de la situación del mercado, hicimos hincapié en la liquidez, a fin de poder implementar ajustes tácticos de manera oportuna. Por lo que respecta a la renta variable, aprovechamos en buena medida los futuros sobre índices, mientras que en el segmento de la renta fija redujimos nuestra posición media. Al mismo tiempo, gestionamos los distintos componentes de la cartera global de manera todavía más activa: además de la asignación de cada clase de activos, tuvimos en cuenta también la sensibilidad a los tipos de interés y la exposición a divisas, por un lado, para mantener baja la volatilidad de la cartera global y, por otro lado, aprovechar las oportunidades. Este alto grado de flexibilidad y la aplicación estricta de nuestro enfoque de inversión nos ha permitido limitar significativamente el impacto de los efectos negativos, tales como la subida de los tipos de los bonos estadounidenses a 10 años en más de 50 puntos básicos, o de correcciones temporales de las acciones, generando al mismo tiempo una rentabilidad atractiva.

3

Munsbach, enero de 2018

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)*	Clase de participaciones (R-T)*
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
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
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
Distribución de rendimientos:	de acumulación	de distribución	de acumulación	de acumulación
Divisa:	CHF	USD	USD	USD

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

Distribución geográfica por países del fondo Ethna-AKTIV

Distribución geográfica por países ¹⁾	
Estados Unidos de América	33,08 %
Luxemburgo	9,31 %
Reino Unido	4,94 %
Francia	4,58 %
Países Bajos	4,07 %
Alemania	3,30 %
Japón	2,74 %
Islas Caimán	2,44 %
Suiza	2,30 %
Canadá	1,05 %
España	0,98 %
Italia	0,96 %
Australia	0,76 %
Austria	0,70 %
Suecia	0,65 %
Hong Kong	0,60 %
Irlanda	0,58 %
Portugal	0,58 %
Corea del Sur	0,58 %
Finlandia	0,43 %
Bélgica	0,42 %
México	0,36 %
Islandia	0,32 %
Liechtenstein	0,24 %
China	0,21 %
Israel	0,21 %
Jersey	0,17 %
Noruega	0,03 %
Cartera de valores	76,59 %
Contratos de futuros	0,22 %
Credit Default Swaps	-0,02 %
Depósitos a plazo fijo	6,41 %
Bancos ²⁾	16,94 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,14 %
	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 28 (nota). Véanse las notas explicativas de este informe.

Distribución sectorial del fondo Ethna-AKTIV

6

Distribución sectorial ¹⁾	
Bancos	9,49 %
Hardware y equipos	7,39 %
Software y servicios	7,34 %
Compañías de seguros	4,18 %
Participaciones en fondos de inversión	4,15 %
Otros	3,99 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	3,91 %
Servicios industriales y combustibles	3,65 %
Comercio mayorista y minorista	3,38 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	3,36 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	3,34 %
Servicios financieros diversificados	3,14 %
Medios de comunicación	2,51 %
Servicios públicos	2,47 %
Bienes inmuebles	2,33 %
Energía	2,15 %
Transporte	1,78 %
Sanidad: equipamiento y servicios	1,68 %
Bienes de inversión	1,60 %
Bienes de consumo y ropa	1,25 %
Automoción y componentes	1,23 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	0,66 %
Títulos de deuda pública	0,58 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	0,54 %
Servicios de telecomunicaciones	0,42 %
Servicios al consumidor	0,07 %
Cartera de valores	76,59 %
Contratos de futuros	0,22 %
Credit Default Swaps	-0,02 %
Depósitos a plazo fijo	6,41 %
Bancos ²⁾	16,94 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,14 %
	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 28 (nota). Véanse las notas explicativas de este informe.

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
31.12.2015	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
31.12.2017	3.145,89	24.162.013	-1.004.518,11	130,20

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
31.12.2015	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
31.12.2017	2.082,93	15.277.830	-608.598,21	136,34

Clase de participaciones (R-A)*

Fecha	Patrimonio neto del fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58

Clase de participaciones (R-T)*

Fecha	Patrimonio neto del fondo en millones de euros	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de euros	Valor liquidativo EUR
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
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47

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
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ¹⁾
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ²⁾
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 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
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ¹⁾
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ²⁾
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 ³⁾

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

²⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

* 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
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78

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
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28

8

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
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ¹⁾
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ²⁾
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 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
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁴⁾
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁵⁾
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 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
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁴⁾
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁵⁾
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 ⁶⁾

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 EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁴⁾
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁵⁾
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 ⁶⁾

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

²⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

⁴⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2015: 1 EUR = 1,0905 USD

⁵⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2016: 1 EUR = 1,0488 USD

⁶⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2017: 1 EUR = 1,1937 USD

Composición del patrimonio neto del fondo

Ethna-AKTIV

Composición del patrimonio neto del fondo

31 de diciembre de 2017

9

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 4.670.221.437,20 EUR)	4.779.011.369,08
Depósitos a plazo fijo	400.000.000,00
Bancos ¹⁾	1.057.382.390,79
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	13.720.571,24
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	14.085.633,34
Intereses por cobrar	27.367.570,03
Dividendos por cobrar	281.714,75
Importes por cobrar por la venta de participaciones	3.578.287,34
Importes por cobrar por operaciones de valores	2.590.248,51
Importes por cobrar de operaciones de divisas	107.626.998,57
	6.405.644.783,65
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-7.710.484,11
Minusvalía latente sobre <i>credit default swaps</i>	-1.389.710,00
Importes por pagar por operaciones de valores	-39.256.761,94
Importes por pagar de operaciones de divisas	-107.229.060,80
Otros pasivos ²⁾	-9.682.587,37
	-165.268.604,22
Patrimonio neto del fondo	6.240.376.179,43

¹⁾ Los saldos con bancos incluyen márgenes OTC. Los detalles se ofrecen en la cartera de inversiones de la página 28 (nota). Véanse las notas explicativas de este informe.

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	3.145.888.347,76 EUR
Participaciones en circulación	24.162.013,379
Valor liquidativo	130,20 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.082.929.814,87 EUR
Participaciones en circulación	15.277.830,122
Valor liquidativo	136,34 EUR

Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	18.271.178,92 EUR
Participaciones en circulación	178.109,426
Valor liquidativo	102,58 EUR

Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	88.998.155,43 EUR
Participaciones en circulación	744.946,369
Valor liquidativo	119,47 EUR

Clase de participaciones (CHF-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	14.913.789,35 EUR
Participaciones en circulación	156.557,013
Valor liquidativo	95,26 EUR
Valor liquidativo	111,32 CHF ¹⁾

Clase de participaciones (CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	98.836.873,40 EUR
Participaciones en circulación	946.180,477
Valor liquidativo	104,46 EUR
Valor liquidativo	122,07 CHF ¹⁾

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	94.016.393,94 EUR
Participaciones en circulación	175.147,504
Valor liquidativo	536,78 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	539.519.344,99 EUR
Participaciones en circulación	901.784,278
Valor liquidativo	598,28 EUR

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	109.374.543,84 EUR
Participaciones en circulación	250.126,244
Valor liquidativo	437,28 EUR
Valor liquidativo	511,00 CHF

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

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

10

Clase de participaciones (USD-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	3.135.617,87 EUR
Participaciones en circulación	36.352,496
Valor liquidativo	86,26 EUR
Valor liquidativo	102,96 USD ¹⁾
Clase de participaciones (USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	37.505.641,13 EUR
Participaciones en circulación	411.338,699
Valor liquidativo	91,18 EUR
Valor liquidativo	108,84 USD ¹⁾
Clase de participaciones (SIA USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	6.986.477,94 EUR
Participaciones en circulación	16.086,000
Valor liquidativo	434,32 EUR
Valor liquidativo	518,45 USD ¹⁾

11

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2017: 1 EUR = 1,1937 USD

Variación del patrimonio neto del fondo

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017

12

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (R-A)* EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	7.302.404.374,71	3.983.045.292,96	2.555.115.389,30	21.449.506,29
Ingresos ordinarios netos	14.713.075,93	5.498.128,26	3.848.546,04	-40.208,09
Compensación de ingresos y gastos	306.980,57	1.322.781,68	1.128.922,64	-567,81
Ingresos por venta de participaciones	2.262.475.163,15	190.199.516,68	1.432.689.248,22	1.701.430,27
Gastos por reembolso de participaciones	-3.644.052.131,53	-1.194.717.631,67	-2.041.287.457,62	-5.332.699,35
Plusvalía materializada	920.780.632,15	475.327.638,05	332.964.061,80	2.782.395,57
Minusvalía materializada	-632.146.841,06	-313.607.900,45	-218.455.607,96	-1.846.055,67
Variación neta de plusvalías latentes	-25.414.993,08	-11.390.668,13	-8.937.375,22	-57.803,70
Variación neta de minusvalías latentes	75.172.130,70	42.639.619,27	25.864.087,67	231.035,32
Dividendos	-33.862.212,11	-32.428.428,89	0,00	-615.853,91
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	6.240.376.179,43	3.145.888.347,76	2.082.929.814,87	18.271.178,92

	Clase de participaciones (R-T)* 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	126.124.095,69	17.932.715,69	128.970.755,35	89.423.166,87
Ingresos ordinarios netos	-182.434,08	28.233,49	196.181,97	688.945,88
Compensación de ingresos y gastos	828,63	3.972,00	44.228,50	-71.196,76
Ingresos por venta de participaciones	8.937.031,80	1.759.355,70	13.976.620,92	28.958.214,18
Gastos por reembolso de participaciones	-51.667.496,29	-3.964.638,01	-40.881.083,59	-29.140.692,56
Plusvalía materializada	14.267.266,83	2.473.019,73	16.942.765,59	11.822.893,12
Minusvalía materializada	-9.484.666,90	-2.823.399,08	-19.171.110,94	-7.872.939,43
Variación neta de plusvalías latentes	-298.918,13	-68.355,73	-535.594,71	-426.887,70
Variación neta de minusvalías latentes	1.302.447,88	-124.650,53	-705.889,69	1.111.977,45
Dividendos	0,00	-302.463,91	0,00	-477.087,11
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	88.998.155,43	14.913.789,35	98.836.873,40	94.016.393,94

	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
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	169.969.613,41	129.682.082,51	5.032.964,19	68.096.333,76
Ingresos ordinarios netos	3.663.691,56	872.282,45	5.259,69	79.626,23
Compensación de ingresos y gastos	-2.239.700,99	79.649,12	2.297,58	39.844,77
Ingresos por venta de participaciones	566.875.710,94	6.628.625,30	998.949,16	8.411.660,26
Gastos por reembolso de participaciones	-212.435.220,76	-23.763.931,90	-2.682.843,59	-36.593.909,16
Plusvalía materializada	36.758.653,94	17.627.587,74	721.266,82	7.964.141,10
Minusvalía materializada	-26.047.782,73	-20.371.324,92	-886.615,72	-10.110.626,89
Variación neta de plusvalías latentes	-2.032.694,71	-435.619,35	-73.731,00	-1.038.503,10
Variación neta de minusvalías latentes	5.007.074,33	-944.807,11	56.449,03	657.074,16
Dividendos	0,00	0,00	-38.378,29	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	539.519.344,99	109.374.543,84	3.135.617,87	37.505.641,13

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	7.562.458,69
Ingresos ordinarios netos	54.822,53
Compensación de ingresos y gastos	-4.078,79
Ingresos por venta de participaciones	1.338.799,72
Gastos por reembolso de participaciones	-1.584.527,03
Plusvalía materializada	1.128.941,86
Minusvalía materializada	-1.468.810,37
Variación neta de plusvalías latentes	-118.841,60
Variación neta de minusvalías latentes	77.712,93
Dividendos	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	6.986.477,94

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

Cuenta de resultados del fondo Ethna-AKTIV

13

Cuenta de resultados

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (R-A)* EUR
Ingresos				
Dividendos	17.597.922,77	9.167.213,83	6.463.257,17	52.867,10
Intereses sobre préstamos	113.865.761,80	59.513.086,53	41.261.265,40	341.099,53
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	893.588,40	472.900,64	329.565,80	2.760,20
Intereses bancarios	-4.604.572,49	-2.393.610,60	-1.670.465,64	-13.868,79
Rendimientos de participaciones	1.834.726,70	988.258,45	655.879,72	5.453,35
Otros ingresos	620.323,54	316.727,08	221.554,09	1.850,57
Compensación de ingresos	-9.511.062,68	-7.273.467,68	-7.132.039,89	-34.180,62
Total Ingresos	120.696.688,04	60.791.108,25	40.129.016,65	355.981,34
Gastos				
Gastos por intereses	-56.618,93	-29.700,46	-19.968,84	-165,83
Gastos de participaciones de inversión	-734.163,14	-369.265,34	-255.991,53	-2.180,80
Comisión de gestión	-107.408.489,88	-57.223.315,45	-39.492.878,31	-407.618,51
«Taxe d'abonnement»	-3.144.845,08	-1.627.289,30	-1.128.856,31	-9.543,58
Gastos de publicación y auditoría	-397.799,87	-204.196,41	-141.694,65	-1.167,54
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-196.688,68	-102.890,52	-71.574,59	-590,12
Comisión del Agente de registro y transferencias	-138.486,70	-72.534,96	-50.414,17	-415,88
Tasas estatales	-154.733,05	-81.467,42	-57.342,79	-470,09
Otros gastos ¹⁾	-2.955.868,89	-1.533.006,13	-1.064.866,67	-8.785,51
Compensación de gastos	9.204.082,11	5.950.686,00	6.003.117,25	34.748,43
Total Gastos	-105.983.612,11	-55.292.979,99	-36.280.470,61	-396.189,43
Ingresos ordinarios netos	14.713.075,93	5.498.128,26	3.848.546,04	-40.208,09
Total Gastos de transacción del ejercicio ²⁾	6.177.102,14			
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾		1,79	1,78	2,19
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾		1,81	1,80	2,22
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017)		1,79	1,78	2,19
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017)		1,79	1,78	2,19
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017)		-	-	-

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

* 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 2017

14

	Clase de participaciones (R-T)* EUR	Clase de participaciones (CHF-A) EUR	Clase de participaciones (CHF-T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
Ingresos				
Dividendos	273.010,41	45.835,83	312.574,30	216.567,69
Intereses sobre préstamos	1.772.053,77	291.466,66	2.003.210,38	1.445.679,26
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	14.165,11	2.331,19	16.289,07	10.443,06
Intereses bancarios	-70.505,26	-11.874,50	-80.757,39	-59.692,52
Rendimientos de participaciones	30.786,83	4.607,29	33.378,51	22.017,64
Otros ingresos	9.256,22	1.549,92	10.609,46	8.606,22
Compensación de ingresos	-310.382,83	-27.486,99	-275.545,46	169.063,12
Total Ingresos	1.718.384,25	306.429,40	2.019.758,87	1.812.684,47
Gastos				
Gastos por intereses	-889,55	-138,36	-968,80	-747,31
Gastos de participaciones de inversión	-10.287,58	-1.712,91	-11.934,39	-10.939,62
Comisión de gestión	-2.089.916,71	-281.990,86	-1.919.448,23	-920.470,77
«Taxe d'abonnement»	-47.593,31	-8.138,49	-54.454,56	-41.097,06
Gastos de publicación y auditoría	-5.932,17	-968,68	-6.658,56	-5.602,25
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-3.066,21	-505,33	-3.481,82	-2.494,59
Comisión del Agente de registro y transferencias	-2.161,19	-358,95	-2.460,42	-1.741,56
Tasas estatales	-2.460,19	-399,64	-2.798,04	-1.794,44
Otros gastos ¹⁾	-48.065,62	-7.497,68	-52.689,04	-40.984,63
Compensación de gastos	309.554,20	23.514,99	231.316,96	-97.866,36
Total Gastos	-1.900.818,33	-278.195,91	-1.823.576,90	-1.123.738,59
Ingresos ordinarios netos	-182.434,08	28.233,49	196.181,97	688.945,88
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾	2,17	1,79	1,78	1,21
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾	2,20	1,82	1,81	1,24
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017)	1,78	1,79	1,78	1,21
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017)	2,17	1,79	1,78	1,21
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017)	-	-	-	-

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

* 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 2017

	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	579.230,18	331.321,88	10.656,76	127.652,62
Intereses sobre préstamos	4.125.028,99	2.099.895,00	69.562,28	828.983,86
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	19.454,36	16.816,42	627,58	7.338,74
Intereses bancarios	-179.449,13	-84.951,88	-2.744,73	-32.032,05
Rendimientos de participaciones	41.954,20	33.708,22	1.268,88	15.672,94
Otros ingresos	34.083,15	11.028,52	357,06	4.093,62
Compensación de ingresos	5.746.700,73	-180.117,29	-15.756,84	-188.719,84
Total Ingresos	10.367.002,48	2.227.700,87	63.970,99	762.989,89
Gastos				
Gastos por intereses	-2.513,54	-1.001,59	-35,73	-431,92
Gastos de participaciones de inversión	-53.964,07	-12.620,57	-400,36	-4.114,93
Comisión de gestión	-2.845.990,33	-1.313.581,10	-64.846,83	-776.276,22
«Taxe d'abonnement»	-142.719,28	-58.474,46	-1.831,64	-21.606,39
Gastos de publicación y auditoría	-21.319,84	-6.964,54	-231,91	-2.659,60
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-6.689,50	-3.641,27	-121,18	-1.437,25
Comisión del Agente de registro y transferencias	-4.584,12	-2.589,99	-83,31	-1.003,70
Tasas estatales	-3.586,45	-2.880,07	-106,81	-1.272,30
Otros gastos ¹⁾	-114.944,05	-54.133,00	-4.512,79	-23.436,42
Compensación de gastos	-3.506.999,74	100.468,17	13.459,26	148.875,07
Total Gastos	-6.703.310,92	-1.355.418,42	-58.711,30	-683.363,66
Ingresos ordinarios netos	3.663.691,56	872.282,45	5.259,69	79.626,23
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾	1,29	1,20	1,82	1,77
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾	1,31	1,22	1,84	1,79
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017)	1,29	1,20	1,82	1,77
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017)	1,29	1,20	1,82	1,77
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017)	-	-	-	-

15

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 2017

16

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Ingresos	
Dividendos	17.735,00
Intereses sobre préstamos	114.430,14
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	896,23
Intereses bancarios	-4.620,00
Rendimientos de participaciones	1.740,67
Otros ingresos	607,63
Compensación de ingresos	10.870,91
Total Ingresos	141.660,58
Gastos	
Gastos por intereses	-57,00
Gastos de participaciones de inversión	-751,04
Comisión de gestión	-72.156,56
«Taxe d'abonnement»	-3.240,70
Gastos de publicación y auditoría	-403,72
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-196,30
Comisión del Agente de registro y transferencias	-138,45
Tasas estatales	-154,81
Otros gastos ¹⁾	-2.947,35
Compensación de gastos	-6.792,12
Total Gastos	-86.838,05
Ingresos ordinarios netos	54.822,53
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾	1,21
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾	1,23
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017)	1,21
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017)	1,21
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017)	-

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 porcentaje ¹⁾

Situación: 31 de diciembre de 2017

Fondo	ISIN WKN	Clases de participaciones por divisas	6 meses	1 año	3 años	10 años
Ethna-AKTIV (A) Desde el 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	2,92	5,95	0,82	49,47
Ethna-AKTIV (CHF-A) Desde el 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	2,64	5,40	-1,29	-
Ethna-AKTIV (CHF-T) Desde el 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	2,66	5,44	-1,12	-
Ethna-AKTIV (R-A) ²⁾ Desde el 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	2,71	5,52	-0,67	-
Ethna-AKTIV (R-T) ²⁾ Desde el 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	2,72	5,54	-0,47	-
Ethna-AKTIV (SIA-A) Desde el 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	3,21	6,56	2,52	-
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) Desde el 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	2,98	6,08	0,52	-
Ethna-AKTIV (SIA-T) Desde el 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	3,17	6,51	2,56	-
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) Desde el 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	4,21	8,53	3,69**	-
Ethna-AKTIV (T) Desde el 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	2,93	5,96	0,75	-
Ethna-AKTIV (USD-A) Desde el 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	3,86	7,84	3,48	-
Ethna-AKTIV (USD-T) Desde el 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	3,91	7,86	3,46	-

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.

** Desde el lanzamiento

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

Variación del número de participaciones en circulación

	Clase de participaciones (A) Títulos	Clase de participaciones (T) Títulos	Clase de participaciones (R-A)* Títulos	Clase de participaciones (R-T)* Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	32.116.424,226	19.858.553,703	214.191,830	1.114.182,230
Participaciones emitidas	1.486.147,469	10.787.094,422	16.762,577	76.515,346
Participaciones reembolsadas	-9.440.558,316	-15.367.818,003	-52.844,981	-445.751,207
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	24.162.013,379	15.277.830,122	178.109,426	744.946,369

18

	Clase de participaciones (CHF-A) Títulos	Clase de participaciones (CHF-T) Títulos	Clase de participaciones (SIA-A) Títulos	Clase de participaciones (SIA-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	179.257,457	1.196.089,779	176.525,615	302.588,612
Participaciones emitidas	17.680,073	129.534,466	54.903,536	961.282,318
Participaciones reembolsadas	-40.380,517	-379.443,768	-56.281,647	-362.086,652
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	156.557,013	946.180,477	175.147,504	901.784,278

	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	289.024,126	54.803,761	707.819,021	16.602,750
Participaciones emitidas	15.107,374	11.688,465	89.757,695	3.053,022
Participaciones reembolsadas	-54.005,256	-30.139,730	-386.238,017	-3.569,772
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	250.126,244	36.352,496	411.338,699	16.086,000

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

Cartera de inversiones del fondo Ethna-AKTIV a 31 de diciembre de 2017

19

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2017

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Acciones, derechos y bonos de disfrute								
Valores que cotizan en bolsa								
Islas Caimán								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	740.000	490.000	250.000	172,3000	36.085.281,06	0,58
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	1.800.000	800.000	1.000.000	408,2000	43.755.091,54	0,70
							79.840.372,60	1,28
China								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	12.500.000	4.500.000	8.000.000	14,9800	12.845.688,81	0,21
							12.845.688,81	0,21
Alemania								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	120.000	10.000	110.000	193,2500	21.257.500,00	0,34
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	300.000	0	300.000	104,4000	31.320.000,00	0,50
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	1.350.000	50.000	1.300.000	20,6050	26.786.500,00	0,43
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.800.000	0	1.800.000	16,9100	30.438.000,00	0,49
DE0007164600	SAP SE	EUR	50.000	50.000	300.000	93,8900	28.167.000,00	0,45
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	110.000	0	110.000	167,5000	18.425.000,00	0,30
							156.394.000,00	2,51
Francia								
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	170.000	70.000	100.000	393,6500	39.365.000,00	0,63
FR0000120271	Total S.A.	EUR	400.000	0	400.000	46,3350	18.534.000,00	0,30
							57.899.000,00	0,93
Italia								
IT0004965148	Moncler S.p.A.	EUR	400.000	0	400.000	26,4000	10.560.000,00	0,17
							10.560.000,00	0,17
Japón								
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	350.000	300.000	50.000	27.145,0000	10.075.421,84	0,16
JP3436100006	Softbank Corporation	JPY	800.000	400.000	400.000	8.930,0000	26.516.416,87	0,42
							36.591.838,71	0,58
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	10.962	271.428	128.000	134,3000	14.710.251,58	0,24
							14.710.251,58	0,24
Países Bajos								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	975.000	325.000	650.000	26,9500	17.517.500,00	0,28
							17.517.500,00	0,28

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

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2017

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Suiza								
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	70.000	20.000	50.000	225,0000	9.626.903,99	0,15
CH0012255151	Swatch Group	CHF	70.000	0	70.000	398,1000	23.846.482,97	0,38
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	4.200.000	2.200.000	2.000.000	17,9500	30.720.520,28	0,49
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	250.000	0	250.000	297,8000	63.708.711,28	1,02
							127.902.618,52	2,04
Corea del Sur								
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	10.000	0	10.000	2.548.000,0000	19.941.513,76	0,32
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	15.000	5.000	10.000	2.090.000,0000	16.357.050,14	0,26
							36.298.563,90	0,58
Estados Unidos de América								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	20.000	20.000	1.055,9500	17.692.049,93	0,28
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	90.000	80.000	30.000	1.186,1000	29.808.997,24	0,48
US0311621009	Amgen Inc.	USD	170.000	40.000	130.000	175,2500	19.085.616,15	0,31
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	330.000	0	600.000	38,5900	19.396.833,38	0,31
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	900.000	0	900.000	40,2900	30.376.979,14	0,49
US2220702037	Coty Inc.	USD	2.285.000	4.285.000	2.000.000	20,0700	33.626.539,33	0,54
US4592001014	IBM Corporation	USD	10.000	60.000	150.000	154,0400	19.356.622,27	0,31
US4581401001	Intel Corporation	USD	600.000	150.000	450.000	46,2200	17.423.975,87	0,28
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	1.000.000	0	1.000.000	77,9200	65.276.032,50	1,05
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	450.000	150.000	300.000	151,7700	38.142.749,43	0,61
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	500.000	280.000	350.000	85,7200	25.133.618,16	0,40
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	2.100.000	1.500.000	600.000	43,0600	21.643.629,05	0,35
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.300.000	650.000	650.000	36,3700	19.804.389,71	0,32
US92826C8394	VISA Inc.	USD	800.000	450.000	350.000	114,3500	33.528.105,89	0,54
							390.296.138,05	6,27
Reino Unido								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	700.000	0	700.000	27,7750	19.442.500,00	0,31
							19.442.500,00	0,31
Valores que cotizan en bolsa							960.298.472,17	15,40
Valores no cotizados								
Alemania								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6490	5.637.983,77	0,09
							5.637.983,77	0,09
Suiza								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	500.000	32,5000	13.905.527,98	0,26
							13.905.527,98	0,26
Valores no cotizados							19.543.511,75	0,35
Acciones, derechos y bonos de disfrute							979.841.983,92	15,75

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 2017

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Renta fija								
Valores que cotizan en bolsa								
EUR								
FR0013302197	1,000 %	Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,1500	19.830.000,00	0,32
XS1622621222	2,125 %	Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)	30.000.000	0	30.000.000	100,7000	30.210.000,00	0,48
BE6285454482	1,500 %	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)	25.000.000	0	25.000.000	105,1500	26.287.500,00	0,42
XS1577953760	0,321 %	Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2021)	20.000.000	0	20.000.000	99,9500	19.990.000,00	0,32
XS1577951715	1,151 %	Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	25.000.000	0	25.000.000	100,3000	25.075.000,00	0,40
XS1629866192	1,800 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)	40.200.000	0	40.200.000	101,4000	40.762.800,00	0,65
XS1629866275	2,350 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	20.100.000	0	20.100.000	101,7500	20.451.750,00	0,33
XS1629866432	3,150 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2036)	14.000.000	0	14.000.000	102,5800	14.361.200,00	0,23
XS1637863629	1,077 %	BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	30.000.000	0	30.000.000	101,4000	30.420.000,00	0,49
NO0010809932	4,250 %	B2Holding ASA FRN v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	100,8390	2.016.780,00	0,03
XS0230957424	1,441 %	Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	3.400.000	0	3.400.000	72,2030	2.454.902,00	0,04
XS1713474671	1,250 %	Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,2500	19.850.000,00	0,32
XS1218287230	1,250 %	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.15(2022)	10.000.000	0	10.000.000	103,1400	10.314.000,00	0,17
DE000A0TU305	8,000 %	Dte. Bank Capital Trust IV Perp.	5.478.000	0	5.478.000	102,5000	5.614.950,00	0,09
XS1734533372	1,000 %	Dte. Post AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	98,7500	19.750.000,00	0,32
DE000A0D24Z1	0,914 %	Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	15.000.000	1.000.000	24.000.000	88,7000	21.288.000,00	0,34
DE000A0DEN75	0,866 %	Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	25.000.000	0	25.000.000	88,2500	22.062.500,00	0,35
XS0996772876	3,125 %	Eurofinds Scientific SE v.13(2018)	2.688.000	0	2.688.000	102,6000	2.757.888,00	0,04
XS1716945586	3,250 %	Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float v.17 perp.	10.000.000	0	10.000.000	100,4000	10.040.000,00	0,16
XS1677912393	1,875 %	Fastighets AB Balder v.17(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,0000	20.200.000,00	0,32
XS0825855751	2,250 %	Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	25.000.000	0	25.000.000	107,1000	26.775.000,00	0,43
XS1554373677	2,125 %	Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)	40.000.000	20.000.000	20.000.000	105,5500	21.110.000,00	0,34
XS1554373164	0,875 %	Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	15.000.000	0	15.000.000	101,5600	15.234.000,00	0,24
DE000A0EUBN9	5,625 %	Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	25.050.000	0	25.050.000	95,2000	23.847.600,00	0,38
XS1612542826	0,875 %	General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	50.000.000	20.000.000	30.000.000	99,9500	29.985.000,00	0,48
XS1612543121	1,500 %	General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,4000	20.080.000,00	0,32
XS1110430193	1,625 %	Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	103,3400	10.334.000,00	0,17

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 2017

22

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)								
XS1672151492	1,750 %	Holcim Finance S.A EMTN v.17(2029)	15.000.000	0	15.000.000	99,2500	14.887.500,00	0,24
XS1420338102	2,250 %	Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	20.000.000	0	20.000.000	106,6000	21.320.000,00	0,34
FR0013298676	1,625 %	Holding d'Infrastructures de Transport S.A.S. EMTN Reg.S. v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,3000	25.075.000,00	0,40
FR0013287273	1,500 %	Iliad S.A. v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	100,5000	15.075.000,00	0,24
XS1702729275	1,250 %	innogy Finance BV EMTN Green Bond v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,4000	25.100.000,00	0,40
XS1725526765	1,000 %	Landsbankinn HF EMTN v.17(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,6500	19.930.000,00	0,32
XS1567174286	1,500 %	McKesson Corporation v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	101,4900	15.223.500,00	0,24
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group BV v.17(2022)	4.500.000	0	4.500.000	103,0700	4.638.150,00	0,07
XS1068765418	1,875 %	Pearson Funding Five Plc. Reg.S. v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	105,1100	10.511.000,00	0,17
XS1709433509	1,000 %	PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,1000	20.020.000,00	0,32
XS1031555094	3,375 %	Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	114,1100	11.411.000,00	0,18
XS1072516690	3,000 %	Prologis L.P. v.14(2026)	10.000.000	0	10.000.000	112,8200	11.282.000,00	0,18
XS1729879822	1,375 %	Prosegur Cash S.A. EMTN v.17(2026)	36.000.000	0	36.000.000	98,3500	35.406.000,00	0,57
XS1734066811	3,125 %	PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	22.000.000	0	22.000.000	101,7000	22.374.000,00	0,36
XS1718316281	1,375 %	Société Générale S.A. EMTN v.17(2028)	23.000.000	0	23.000.000	99,7500	22.942.500,00	0,37
XS1266661013	5,250 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	15.445.000	0	15.445.000	112,4000	17.360.180,00	0,28
XS1684385591	4,000 %	SoftBank Group Corporation v.17(2029)	30.000.000	0	30.000.000	98,3000	29.490.000,00	0,47
XS1705553417	0,000 %	Stedin Holding NV Reg.S. FRN EMTN v.17(2022)	18.000.000	0	18.000.000	100,4800	18.086.400,00	0,29
XS1130340091	1,500 %	Stockland Trust Management Ltd. EMTN v.14(2021)	10.400.000	0	10.400.000	103,8610	10.801.544,00	0,17
XS1681521081	1,715 %	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.17(2028)	25.000.000	0	25.000.000	101,6000	25.400.000,00	0,41
XS1439749281	1,125 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	86,0000	8.600.000,00	0,14
XS1578127778	1,450 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	99,4100	14.911.500,00	0,24
XS1651071950	1,950 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,5000	20.100.000,00	0,32
XS1681520786	1,750 %	Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	20.000.000	0	20.000.000	102,3000	20.460.000,00	0,33
XS1725580622	3,500 %	Unipol Gruppo S.p.A. EMTN v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,6950	10.069.500,00	0,16

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 2017

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)								
XS1078235733	5,750 %	UnipolSai S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	20.600.000	0	20.600.000	107,1790	22.078.874,00	0,35
XS1708161291	1,375 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,7000	19.940.000,00	0,32
XS1708167652	1,875 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	30.000.000	0	30.000.000	100,0000	30.000.000,00	0,48
XS1721423462	1,125 %	Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	27.000.000	0	27.000.000	99,6000	26.892.000,00	0,43
AT0000A1Y3P7	1,375 %	voestalpine AG EMTN v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	99,1500	29.745.000,00	0,48
DE000A182VT2	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,7500	20.350.000,00	0,33
DE000A19NS93	1,125 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2025)	22.000.000	0	22.000.000	99,9500	21.989.000,00	0,35
DE000A19B8E2	1,750 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	102,8900	5.144.500,00	0,08
XS1633784183	3,250 %	XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	100,7500	10.075.000,00	0,16
							1.147.792.018,00	18,37
USD								
NL0000116168	2,388 %	AEGON NV FRN Perp.	40.000.000	0	40.000.000	87,7000	29.387.618,33	0,47
US001546AV28	6,375 %	AK Steel Corporation v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,6540	12.522.493,09	0,20
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,7000	16.704.364,58	0,27
US00206RDR03	5,250 %	AT & T Inc. v.17(2037)	45.250.000	40.250.000	5.000.000	105,4200	4.415.682,33	0,07
XS0185672291	2,261 %	AXA S.A. FRN Perp.	9.000.000	3.500.000	5.500.000	88,8640	4.094.429,09	0,07
US056752AJ76	3,625 %	Baidu Inc.v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,0000	16.587.082,18	0,27
GB0000779529	1,688 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	3.720.000	0	3.720.000	89,6250	2.793.038,45	0,04
GB0000777705	1,688 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	24.000.000	0	24.000.000	90,0000	18.094.998,74	0,29
US06738C8284	6,278 %	Barclays Bank Plc. Perp.	10.000.000	0	10.000.000	115,8000	9.700.929,88	0,16
US07177MAB90	4,000 %	Baxalta Inc. v.16(2025)	19.869.000	20.000.000	29.869.000	103,2830	25.843.678,70	0,41
USN20137AD23	5,750 %	CIMPOR Financial Operations BV Reg.S. v.14(2024)	12.500.000	0	12.500.000	94,9600	9.943.871,99	0,16
US172967KG57	3,700 %	Citigroup Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	25.000.000	102,9000	21.550.640,86	0,35
XS0431744282	11,000 %	Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	50.075.000	35.000.000	15.075.000	111,6000	14.093.742,15	0,23
US225433AR25	4,550 %	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	106,8000	8.946.971,60	0,14
US25466AAJ07	3,450 %	Discover Bank/ Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	98,6000	16.520.063,67	0,26
USA9617TAA90	6,250 %	ESAL GmbH Reg.S. v.13(2023)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	95,0000	7.958.448,52	0,13
US37045XBQ88	4,000 %	General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	0	25.000.000	101,4000	21.236.491,58	0,34
US42824CAW91	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	50.000.000	20.000.000	30.000.000	105,2410	26.449.107,82	0,42
GB0005903413	1,975 %	HSBC Bank Plc. FRN perp.	7.000.000	0	17.000.000	88,5000	12.603.669,26	0,20

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 2017

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
XS0015190423	1,813 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	13.250.000	7.650.000	32.600.000	88,2900	24.112.038,20	0,39
GB0005902332	2,125 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	35.000.000	18.000.000	46.000.000	88,0500	33.930.635,84	0,54
US44965TAA51	4,370 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	27.000.000	0	27.000.000	97,1880	21.982.709,22	0,35
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	102,5280	12.883.639,11	0,21
USA29866AA70	7,750 % JBS Investments GmbH Reg.S. v.13(2020)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	101,7800	2.557.929,13	0,04
USA29866AB53	7,250 % JBS Investments GmbH Reg.S. v.14(2024)	6.000.000	2.000.000	4.000.000	98,0000	3.283.907,18	0,05
US46625HRX07	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	20.000.000	0	20.000.000	100,8000	16.888.665,49	0,27
US49456BAF85	4,300 % Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	10.000.000	0	10.000.000	103,1200	8.638.686,44	0,14
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	5.050.000	0	30.050.000	101,1000	25.450.741,39	0,41
GB0005224307	2,063 % Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	8.000.000	3.000.000	5.000.000	90,1430	3.775.781,18	0,06
GB0005205751	1,688 % Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	5.000.000	0	5.000.000	90,1180	3.774.734,02	0,06
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	98,3910	4.121.261,62	0,07
GB0006267073	1,750 % National Westminster Bank Plc. Perp.	3.000.000	0	22.000.000	88,1250	16.241.517,97	0,26
GB0006267180	1,750 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	24.000.000	0	45.000.000	88,1250	33.221.286,76	0,53
XS0215294512	2,456 % NIBC Bank NV FRN Perp.	15.500.000	0	15.500.000	85,5360	11.106.710,23	0,18
GB0001961928	1,875 % Nordea Bank AB FRN perp.	31.200.000	4.500.000	26.700.000	91,3000	20.421.462,68	0,33
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	25.000.000	100,5850	21.065.803,80	0,34
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	0	40.000.000	107,7550	36.107.899,81	0,58
FR0008202550	1,750 % Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	28.000.000	0	28.000.000	89,8670	21.079.634,75	0,34
XS1684384867	5,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2027)	73.000.000	21.500.000	51.500.000	99,2000	42.798.022,95	0,69
US853254AC43	7,014 % Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	15.100.000	2.000.000	13.100.000	119,0000	13.059.395,16	0,21
XS1395052639	4,050 % Standard Chartered Plc. Reg.S. v.16(2026)	200.000	15.000.000	35.200.000	102,7000	30.284.326,05	0,49
GB0004355490	1,625 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	23.650.000	0	23.650.000	88,6000	17.553.740,47	0,28
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	350.000	10.400.000	30.000.000	100,2000	25.182.206,58	0,40
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	101,0000	16.922.174,75	0,27
						745.892.233,60	11,97
Valores que cotizan en bolsa						1.893.684.251,60	30,34

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

24

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2017

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
EUR								
XS1061642317	7,250 %	Altice NV Reg.S. v.14(2022)	32.000.000	2.000.000	30.000.000	101,7000	30.510.000,00	0,49
XS1627602201	1,875 %	American International Group Inc. v.17(2027)	30.000.000	0	30.000.000	102,6500	30.795.000,00	0,49
XS1725553066	1,625 %	CGNPC International Ltd. Reg.S. v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,8000	20.160.000,00	0,32
FR0010301713	0,819 %	Credit Logement S.A. FRN Perp.	38.850.000	29.850.000	19.000.000	92,1000	17.499.000,00	0,28
FR0013299468	1,350 %	Credit Logement S.A. FRN v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,0500	20.010.000,00	0,32
XS1255433754	2,625 %	Ecolab Inc. v.15(2025)	7.000.000	0	7.000.000	110,9900	7.769.300,00	0,12
XS1734328799	2,875 %	Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	45.000.000	0	45.000.000	99,9000	44.955.000,00	0,72
XS1617845679	1,500 %	International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	102,6000	20.520.000,00	0,33
XS1611042646	0,800 %	Kellogg Co. v.17(2022)	15.000.000	0	15.000.000	100,9300	15.139.500,00	0,24
XS1405784015	2,250 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	40.000.000	0	40.000.000	102,9000	41.160.000,00	0,66
XS1568888777	4,875 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	111,2500	22.250.000,00	0,36
XS1067864022	3,500 %	Schaeffler Finance BV S. Reg.S.v.14(2022)	15.000.000	0	15.000.000	101,6500	15.247.500,00	0,24
XS1196503137	1,800 %	The Priceline Group Inc. v.15(2027)	35.000.000	0	35.000.000	102,1500	35.752.500,00	0,57
XS1146286205	2,625 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2031)	14.000.000	0	14.000.000	105,9400	14.831.600,00	0,24
XS1205619288	4,500 %	VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	90,0000	27.000.000,00	0,43
							363.599.400,00	5,81
USD								
US00507VAK52	3,400 %	Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	101,0000	25.383.262,13	0,41
US023135BN51	5,200 %	Amazon.com Inc. v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	114,6370	19.207.003,43	0,31
US026874DH71	3,900 %	American International Group Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	103,7950	13.042.849,96	0,21
USL01795AA80	4,000 %	Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	23.000.000	0	23.000.000	95,5740	18.415.028,90	0,29
US052769AD80	4,375 %	Autodesk Inc. v.15(2025)	0	0	20.000.000	105,3320	17.647.985,26	0,28
US075887BW84	3,700 %	Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,5000	21.048.002,01	0,34
US075896AB63	4,915 %	Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	2.736.000	38.850.000	17.000.000	89,4000	12.731.842,17	0,20
US11134LAQ23	3,500 %	Broadcom Corporation/ Broadcom Cayman Finance Ltd. 144A v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	95,4090	23.978.135,21	0,38
US12673PAE51	4,500 %	CA Inc. v.13(2023)	0	0	10.000.000	105,0000	8.796.179,94	0,14
US14040HBG92	3,200 %	Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	25.000.000	25.000.000	98,9350	20.720.239,59	0,33
US124857AV54	3,700 %	CBS Corporation144A v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	98,4170	24.734.104,05	0,40
USG2583XAA93	6,875 %	CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	14.000.000	13.000.000	4.000.000	94,2000	3.156.572,00	0,05
USG2585XAA75	7,000 %	CSN Islands XII Corporation Reg.S. Perp.	10.000.000	0	10.000.000	79,7970	6.684.845,44	0,11
USL21779AA88	6,500 %	CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	21.500.000	12.500.000	13.000.000	93,5000	10.182.625,45	0,16

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 2017

26

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾	
USD (continuación)								
US25272KAG85	5,450 %	Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	5.000.000	5.000.000	20.000.000	108,0590	18.104.883,97	0,29
US25272KAK97	6,020 %	Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	15.000.000	0	25.000.000	110,2280	23.085.364,83	0,37
US278642AU75	3,600 %	eBay Inc. v.17(2027)	40.250.000	0	40.250.000	99,3500	33.499.518,30	0,54
USN30707AG37	3,500 %	Enel Finance International NV Reg.S. v.17(2028)	25.000.000	0	25.000.000	97,9000	20.503.476,59	0,33
US30219GAN88	3,400 %	Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	250.000	35.300.000	40.000.000	98,2000	32.906.090,31	0,53
US345397XU23	4,389 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	0	25.000.000	104,6100	21.908.771,05	0,35
US378272AQ19	3,875 %	Glencore Funding LLC 144A v.17(2027)	30.000.000	0	30.000.000	99,0030	24.881.377,23	0,40
US406216BJ98	4,850 %	Halliburton Co. v.15(2035)	0	15.000.000	10.000.000	111,5300	9.343.218,56	0,15
US44965UAA25	4,620 %	ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	13.425.000	0	13.425.000	97,5000	10.965.380,75	0,18
US708160CB09	5,875 %	JC Penney Corporation Inc. 144A v.16(2023)	11.500.000	0	11.500.000	94,6310	9.116.666,67	0,15
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	11.500.000	13.000.000	104,1960	11.347.474,24	0,18
US48203RAJ32	4,350 %	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	50.000	0	40.100.000	102,8500	34.550.431,43	0,55
US571903AP82	3,750 %	Marriott International Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	102,9030	4.310.253,83	0,07
US631103AF50	4,250 %	Nasdaq Inc. v.14(2024)	150.000	20.600.000	30.050.000	105,6000	26.583.563,71	0,43
US631103AG34	3,850 %	Nasdaq Inc. v.16(2026)	350.000	0	30.400.000	102,5000	26.103.711,15	0,42
US64072TAE55	10,125 %	Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	10.500.000	10.000.000	23.000.000	112,7550	21.725.433,53	0,35
US68217FAA03	3,600 %	Omnicom Group Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	100,6500	12.647.650,16	0,20
US74927PAA75	6,425 %	RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	26.000.000	1.000.000	25.000.000	122,2410	25.601.281,73	0,41
US767754CH50	6,125 %	Rite Aid Corp 144A v.15(2023)	52.000.000	22.000.000	30.000.000	90,8150	22.823.573,76	0,37
US81180WAR25	4,875 %	Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	5.000.000	15.000.000	95,8320	12.042.221,66	0,19
US82873LAA35	5,750 %	Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	18.500.000	0	18.500.000	99,3660	15.399.773,81	0,25
US86188PAA57	10,000 %	Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	19.500.000	4.500.000	15.000.000	106,6870	13.406.257,85	0,21
US741503AZ91	3,600 %	The Priceline Group Inc. v.16(2026)	0	2.000.000	10.000.000	100,5210	8.420.960,04	0,13
US884903BV64	3,350 %	Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	500.000	0	30.500.000	99,5500	25.435.829,77	0,41
US89400PAG81	3,375 %	Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	2.570.000	3.528.000	20.000.000	97,9180	16.405.797,10	0,26
XSI596778008	4,625 %	UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	30.500.000	10.500.000	20.000.000	105,4520	17.668.090,81	0,28
XSI1717202490	6,250 %	VIVAT NV FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	100,2500	12.597.386,28	0,20
US958102AL92	10,500 %	Western Digital Corporation v.16(2024)	20.000.000	3.000.000	17.000.000	115,8000	16.491.580,80	0,26
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	120.000	74.614.000	91.500.000	95,5000	73.203.066,10	1,17
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	0	55.050.000	5.000.000	100,8400	4.223.841,84	0,07
						831.031.603,40	13,31	
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados						1.194.631.003,40	19,12	
Renta fija						3.088.315.255,00	49,46	

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

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2017

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Obligaciones y bonos convertibles								
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
EUR								
XS0413650218	4,171 %	Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking [Luxembourg] S.A. FRN CV v17(2050)	25.000.000	0	25.000.000	69,3750	17.343.750,00	0,28
							17.343.750,00	0,28
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							17.343.750,00	0,28
Obligaciones y bonos convertibles							17.343.750,00	0,28
Participaciones en fondos de inversión ³⁾								
Francia								
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	3.000.000	200.000	2.800.000	29,2900	82.012.000,00	1,31
							82.012.000,00	1,31
Luxemburgo								
LU0514695690	db x-trackers - MSCI China Index UCITS ETF (DR)	EUR	2.000.000	0	2.000.000	16,0250	32.050.000,00	0,51
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	USD	1.000.000	0	1.000.000	53,7950	45.065.761,92	0,72
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A ²⁾	USD	0	0	3.800	1.079,8200	3.437.476,75	0,06
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands ²⁾	USD	41.460	57.452	84.008	1.383,7600	97.383.325,32	1,56
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 ²⁾	EUR	0	0	84.853	1.538,9800	130.586.389,71	2,09
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 ²⁾	EUR	0	0	11.677	1.522,9200	17.782.932,46	0,28
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities 1000-T	EUR	0	0	400	134.207,0600	53.682.824,00	0,86
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	0	3.000	15.574,3900	46.723.170,00	0,75
							426.711.880,16	6,83
Participaciones en fondos de inversión ³⁾							508.723.880,16	8,14
Certificados								
Valores que cotizan en bolsa								
Estados Unidos de América								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	1.750.000	4.400.000	1.750.000	34,8300	60.952.500,00	0,98
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	600.000	900.000	600.000	103,9400	62.364.000,00	1,00
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	600.000	900.000	600.000	102,4500	61.470.000,00	0,98
							184.786.500,00	2,96
Valores que cotizan en bolsa							184.786.500,00	2,96
Certificados							184.786.500,00	2,96
Cartera de valores							4.779.011.369,08	76,59

27

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

²⁾ La valoración a 31/12/2017 se basa en el último valor liquidativo disponible de las inversiones a 30/09/2017. 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.

³⁾ 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.

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2017

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Contratos de futuros							
Posiciones largas							
EUR							
	DAX Performance-Index Future - Marzo 2018	1.000	0	1.000		-3.714.800,00	-0,06
	EURO STOXX Banks Future - Marzo 2018	15.000	0	15.000		-1.943.945,00	-0,03
						-5.658.745,00	-0,09
JPY							
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future marzo 2018	1.000	0	1.000		721.109,96	0,01
						721.109,96	0,01
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future - Marzo 2018	2.500	0	2.500		2.426.855,58	0,04
	FTSE China A 50 Index Future - Enero 2018	18.500	0	18.500		-1.393.907,18	-0,02
						1.032.948,40	0,02
	Posiciones largas					-3.904.686,64	-0,06
Posiciones cortas							
EUR							
	EUX 10YR Euro-Bund Future - Marzo 2018	0	5.000	-5.000		7.018.400,00	0,11
						7.018.400,00	0,11
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future - Marzo 2018	0	12.000	-12.000		9.836.014,07	0,16
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future - Marzo 2018	0	1.500	-1.500		770.843,81	0,01
						10.606.857,88	0,17
	Posiciones cortas					17.625.257,88	0,28
	Contratos de futuros					13.720.571,24	0,22
Credit Default Swaps							
Comprado							
EUR							
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	50.000.000	0	50.000.000		-1.389.710,00	-0,02
						-1.389.710,00	-0,02
	Comprado					-1.389.710,00	-0,02
	Credit Default Swaps					-1.389.710,00	-0,02
	Bancos - Cuentas corrientes ²³⁾					1.057.382.390,79	16,94
	Depósitos a plazo fijo					400.000.000,00	6,41
	Saldo de otros activos y pasivos					-8.348.441,68	-0,14
	Patrimonio neto del fondo en EUR					6.240.376.179,43	100,00

28

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

²⁾ Véanse las notas explicativas de este informe.

³⁾ A fecha de 31 de diciembre de 2017, el fondo Ethna-AKTIV entregó a las contrapartes garantías en efectivo por los siguientes importes:
 DZ PRIVATBANK S.A. , Luxemburg EUR 1.570.000,00
 J.P. Morgan Securities PLC, Londres 1.690.000,00 EUR

Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2017 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	Compras de divisas	280.040.000,00	239.711.428,65	3,84
GBP/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Compras de divisas	4.850.000,00	5.458.527,57	0,09
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	22.350.000,00	25.154.245,61	0,40
GBP/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Compras de divisas	5.200.000,00	5.852.441,94	0,09
GBP/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Compras de divisas	2.600.000,00	2.926.220,97	0,05
KRW/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Compras de divisas	4.000.000.000,00	3.124.787,50	0,05
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	61.565.000,00	51.514.474,50	0,83
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Compras de divisas	120.000.000,00	100.422.023,55	1,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	19.100.000,00	16.349.408,24	0,26
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Ventas de divisas	35.000.000,00	39.391.436,08	0,63
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Ventas de divisas	25.000.000.000,00	19.529.921,89	0,31
EUR/KRW	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Ventas de divisas	37.000.000.000,00	28.904.284,40	0,46
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Ventas de divisas	155.000.000,00	129.530.836,19	2,07
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	749.855.000,00	620.476.014,59	9,94
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Ventas de divisas	645.000.000,00	535.819.774,53	8,58
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Ventas de divisas	1.080.000.000,00	895.127.736,34	14,34

29

Contratos de divisas a plazo liquidados en efectivo

A 31 de diciembre de 2017 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo liquidados en efectivo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
KRW/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Compras de divisas	3.000.000.000,00	2.343.590,63	0,04
KRW/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Compras de divisas	21.500.000.000,00	16.795.732,83	0,27
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Ventas de divisas	11.000.000.000,00	8.593.165,63	0,14

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

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones largas			
EUR			
DAX Performance-Index Future - Marzo 2018	1.000	324.125.000,00	5,19
EURO STOXX Banks Future - Marzo 2018	15.000	98.250.000,00	1,57
		422.375.000,00	6,76
JPY			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future marzo 2018	1.000	84.589.745,30	1,36
		84.589.745,30	1,36
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future - Marzo 2018	2.500	281.242.146,27	4,51
FTSE China A 50 Index Future - Enero 2018	18.500	205.387.660,22	3,29
		486.629.806,49	7,80
Posiciones largas		993.594.551,79	15,92
Posiciones cortas			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future - Marzo 2018	-5.000	-808.950.000,00	-12,96
		-808.950.000,00	-12,96
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future - Marzo 2018	-12.000	-1.244.973.611,46	-19,94
CBT 20YR US T-Bond 6 % Future - Marzo 2018	-1.500	-191.905.943,70	-3,07
		-1.436.879.555,16	-23,01
Posiciones cortas		-2.245.829.555,16	-35,97
Contratos de futuros		-1.252.235.003,37	-20,05

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 de 2017 al 31 de diciembre de 2017

Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2017

31

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 de referencia	Ventas en el período de referencia
Acciones, derechos y bonos de disfrute				
Valores que cotizan en bolsa				
Bélgica				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	125.000	125.000
Islas Caimán				
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	150.000	150.000
China				
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	2.500.000	3.000.000
Dinamarca				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	500.000
Alemania				
DE0005227201	Biotest AG	EUR	0	732.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	5.000.000	5.000.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	430.000	430.000
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	561.853	561.853
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	220.000	220.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	2.000.000	2.000.000
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	175.000	825.000
DE0005408884	Leoni AG	EUR	100.000	100.000
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	200.000	3.000.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	300.000	300.000
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	100.000	500.000
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	200.000	200.000
DE000A1K03W5	STARAMBA SE	EUR	40.000	40.000
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	1.000.000
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	1.200.000
Finlandia				
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	200.000	200.000
Francia				
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	1.000.000	1.000.000
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	90.000	90.000
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	240.000	240.000
Irlanda				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	185.000	225.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	275.000	275.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2017

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 de referencia	Ventas en el período de referencia
Israel				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	600.000	600.000
Japón				
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	80.000	80.000
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	1.000.000
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	300.000	1.200.000
Países Bajos				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	125.000	125.000
NL0010831061	Mobileye NV	USD	100.000	700.000
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	350.000	350.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	500.000	500.000
Suiza				
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	2.500.000	2.500.000
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	0	250.000
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	260.000	260.000
CH0360674466	Galenica AG	CHF	150.000	150.000
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	2.150.000	2.150.000
CH0010570767	Lindt & Sprüngli AG	CHF	3.000	3.000
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	200.000	200.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.500.000	1.500.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	850.000	850.000
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	100.000	100.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	200.000	200.000
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	0	170.000
Corea del Sur				
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	600.000	600.000
Estados Unidos de América				
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	400.000	400.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	30.000	100.000
US00206R1023	AT & T Inc.	USD	0	200.000
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	75.000	75.000
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	465.000	465.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	175.000	175.000
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	70.000	70.000
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	675.000	675.000
US26856L1035	E.L.F. Beauty Inc.	USD	50.000	50.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	325.000	325.000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	330.000	330.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	300.000	300.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	1.500.000	1.500.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	400.000	400.000
US4456581077	J.B. Hunt Transport Services Inc.	USD	200.000	200.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	70.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	325.000	325.000
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	200.000	200.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	0	600.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	125.000	125.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	500.000	500.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2017

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 de referencia	Ventas en el período de referencia
Estados Unidos de América (continuación)				
US8807701029	Teradyne Inc.	USD	850.000	850.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	140.000	140.000
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	600.000	600.000
US9043112062	Under Armour Inc.	USD	23.300	23.300
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	0	100.000
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	130.000	130.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	175.000	175.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	250.000	250.000
Reino Unido				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	0	300.000
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	0	281.565
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	22.000.000	22.000.000
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	200.000	200.000
GB0001500809	Tullow Oil Plc.	GBP	9.000.000	9.000.000
Valores no cotizados				
Alemania				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	550.000	550.000
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	750.000	750.000
Renta fija				
Valores que cotizan en bolsa				
EUR				
NL0000116150	0,531 %	AEGON NV FRN Perp.	650.000	273.142.400
XS1167308128	3,125 %	ArcelorMittal EMTN Reg.S. v.15(2022)	10.000.000	10.000.000
XS1428773763	5,000 %	Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Fix-to-Float v.16(2048)	3.000.000	3.000.000
XS0181369454	0,981 %	AXA S.A. EMTN FRN Perp.	420.000	99.120.000
XS0179060974	0,950 %	AXA S.A. EMTN FRN v.03 Perp.	0	7.700.000
XS0203470157	0,858 %	AXA S.A. FRN v.04(2049)	835.000	80.235.000
DE000A0DD4K8	0,917 %	BA-CA Finance (Cayman) Ltd. FRN Perp.	7.300.000	7.300.000
XS0212581564	0,843 %	Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.	7.505.000	27.505.000
XS0207764712	0,862 %	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	21.500.000	37.500.000
FR0010128835	1,019 %	Caisse Federale du Credit Mutuel Nord Europe SAC FRN Perp.	2.500.000	2.500.000
FR0010093328	0,880 %	CNP Assurances S.A. FRN Perp.	0	8.000.000
FR0010161026	0,860 %	Crédit Agricole S.A. FRN Perp.	1.500.000	1.500.000
DE000A0E5JD4	1,750 %	Deutsche Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.	16.000.000	16.000.000
BE6279619330	5,000 %	Ethias S.A. v.15(2026)	0	8.000.000
DE000HSH2H15	0,528 %	HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)	0	60.000.000
DE000A0KAAA7	1,842 %	HT1 Funding GmbH FRN Perp.	22.350.000	24.350.000
NL0000116127	0,700 %	ING Groep NV FRN Perp.	10.500.000	58.646.300
XS0249580357	0,909 %	NIBC Bank NV FRN Perp.	2.000.000	2.000.000
XS0200688256	0,443 %	Nordea Bank AB FRN Perp.	231.000	42.691.000
FR0013241676	1,500 %	Orange S.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)	6.000.000	6.000.000
PTOTETOEO012	2,875 %	Portugal 144A v.16(2017)	5.000.000	55.000.000
XS0253262025	1,621 %	RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.	0	15.000.000
XS0206920141	1,270 %	Santander FRN Perp.	325.000	325.000
XS0616936372	9,000 %	SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	14.250.000	33.800.000
XS1650590349	1,875 %	Steinhoff Europe AG Reg.S. v.17(2025)	15.000.000	15.000.000

33

Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2017

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 de referencia	Ventas en el período de referencia
GBP				
XS0368541032	6,910 %	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/ Netherlands FRN v.08 Perp.	2.488.000	2.488.000
NOK				
XS1195588915	1,125 %	European Investment Bank EMTN v.15(2020)	250.000.000	250.000.000
XS1227593933	1,500 %	European Investment Bank EMTN v.15(2022)	325.000.000	325.000.000
NO0010572878	3,750 %	Norwegen v.10(2021)	425.000.000	425.000.000
NO0010646813	2,000 %	Norwegen v.12(2023)	445.000.000	445.000.000
NO0010732555	1,750 %	Norwegen v.15(2025)	410.000.000	410.000.000
USD				
US002824BM11	3,875 %	Abbott Laboratories v.17(2025)	15.000.000	15.000.000
US00287YAY59	3,200 %	AbbVie Inc. v.16(2026)	200.000	63.226.000
US00287YAV11	4,300 %	AbbVie Inc. v.16(2036)	0	20.000.000
US00077TAA25	7,750 %	ABN AMRO Bank N.V. S.B v.93(2023)	9.119.000	9.119.000
US00817YAW84	3,200 %	Aetna Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US00191AAC09	7,125 %	ARD Finance S.A. v.16(2023)	12.000.000	12.000.000
US056752AH11	2,875 %	Baidu Inc. v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
US06051GDZ90	7,625 %	Bank of America Corporation v.09(2019)	10.000.000	10.000.000
GB0000767771	1,486 %	Bank of Nova Scotia FRN v.86(2085)	4.000.000	4.000.000
US05530RAB42	5,919 %	BBVA International Preferred S.A.U. Fix-to-Float Perp.	10.000.000	10.000.000
FR0010101949	2,720 %	BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	36.000.000	36.000.000
US120568AX84	3,250 %	Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	0	30.000.000
US149123BV25	3,900 %	Caterpillar Inc. v.11(2021)	13.000.000	13.000.000
US172967KB60	2,650 %	Citigroup Inc. v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
US21036PAR91	2,700 %	Constellation Brands Inc. v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
USU2541TAA35	7,250 %	Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	12.000.000
XS0097772965	8,151 %	Dresdner Funding Trust v.99(2031)	0	38.000.000
US25152R5D13	2,850 %	Dte. Bank AG v.16(2019)	10.000.000	10.000.000
US278865AL43	4,350 %	Ecolab Inc. v.11(2021)	12.000.000	12.000.000
XS0913601950	4,125 %	FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	25.000.000
US36164QMS48	2,342 %	GE Capital International Funding Co. v.16(2020)	15.000.000	15.000.000
XS0938722401	2,500 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2019)	3.000.000	3.000.000
XS0938722666	4,125 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US428236BV43	4,650 %	HP Inc. v.11(2021)	10.000.000	10.000.000
US47233JAG31	4,850 %	Jefferies Group v.17(2027)	1.000.000	1.000.000
XS0919504562	4,563 %	Lukoil International Finance BV v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
US61747YCM57	5,500 %	Morgan Stanley v.10(2020)	10.000.000	10.000.000
US61761J3R84	3,125 %	Morgan Stanley v.16(16/26)	0	15.000.000
US68389XBN49	3,250 %	Oracle Corporation v.17(2027)	20.000.000	20.000.000
US724479AK60	3,375 %	Pitney Bowes Inc. v.16(2021)	0	10.000.000
US767754AJ35	7,700 %	Rite Aid Corporation v.96(2027)	10.000.000	10.000.000
US780097AH44	7,648 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	0	10.000.000
XS0323865047	6,990 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	5.000.000	20.000.000
XS1508675417	3,250 %	Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	0	25.000.000
US824348AT35	2,250 %	Sherwin-Williams Co. v.17(2020)	10.000.000	10.000.000
XS1497633179	2,375 %	Singtel Group Treasury Pte Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
XS1642682410	6,000 %	Softbank Group Corporation Fix-to-Float v.17(Perp.)	59.000.000	59.000.000
XS1266660122	6,000 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	6.500.000	6.500.000
USG84228AT58	2,888 %	Standard Chartered Plc. FRN v.06(2049)	21.000.000	31.000.000
US88032XAD66	3,800 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US88033GBM15	8,000 %	Tenet Healthcare Corporation v.11(2020)	0	4.000.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2017

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 de referencia	Ventas en el período de referencia
USD (continuación)				
US88167AAE10	3,150 %	Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2026)	50.500.000	50.500.000
US25468PCN42	2,750 %	The Walt Disney Co. v.11(2021)	3.000.000	3.000.000
US91911TAP84	6,250 %	Vale Overseas Ltd. v.16(2026)	23.000.000	23.000.000
US92343VCQ59	4,400 %	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	250.000	150.750.000
US92343VDY74	4,125 %	Verizon Communications Inc v.17(2027)	58.050.000	58.050.000
US92343VDU52	5,250 %	Verizon Communications Inc v.17(2037)	27.000.000	27.000.000
ZAR				
XS1110395933	8,500 %	Europäische Investitionsbank EMTN v.14(2024)	0	185.000.000
XS1167524922	8,125 %	European Investment Bank EMTN v.15(2026)	0	200.000.000
XS1075906252	7,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.14(2020)	0	122.000.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
EUR				
XS1551347393	2,200 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S v.17(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1172951508	2,750 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	3.000.000	33.000.000
XS1057659838	3,750 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	20.000.000
XS1319701451	3,750 %	Worldpay Finance Plc. Reg.S. v.15(2022)	12.000.000	12.000.000
USD				
US00287YAL39	2,900 %	AbbVie Inc. v.13(2022)	10.000.000	10.000.000
US00507VAJ89	3,400 %	Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	0	35.000.000
US00687YAA38	4,875 %	Adient Global Holdings Ltd. 144A v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US01609WAQ50	3,600 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	20.000.000
US00507UAS06	3,800 %	Allergan Funding SCS v.15(2025)	50.000	40.100.000
US00507UAT88	4,550 %	Allergan Funding SCS v.15(2035)	0	20.000.000
US018581AE86	6,375 %	Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	2.000.000	12.000.000
US018581AG35	5,375 %	Alliance Data Systems Corporation 144A v.14(2022)	0	5.000.000
US023135BD79	3,875 %	Amazon.com Inc. 144A v.17(2037)	20.000.000	20.000.000
US026874DC84	3,875 %	American International Group Inc. v.15(2035)	0	40.000.000
US032511BN64	5,550 %	Anadarko Petroleum Corporation v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US035242AJ52	2,650 %	Anheuser-Busch InBev Finance. Inc. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US03969AAG58	6,000 %	Ardagh Packaging Finance Plc./Ardagh Holdings USA Inc. 144A v.14(2021)	0	10.000.000
US00191AAB26	7,125 %	ARGID Finance S.A. 144A v.16(2023)	5.000.000	17.000.000
US04021LAA89	7,125 %	Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	12.000.000	47.000.000
US046353AK44	2,375 %	AstraZeneca Plc. v.15(2020)	20.000.000	20.000.000
US00206RCN08	3,400 %	AT&T Inc. v.15(2025)	50.000	75.050.000
US00206RCP55	4,500 %	AT&T Inc. v.15(2035)	200.000	105.250.000
US00206RCS94	3,600 %	AT&T Inc v.16(2023)	0	20.000.000
US052769AB25	3,600 %	Autodesk Inc. v.12(2022)	0	10.000.000
US075887BV02	0,000 %	Becton, Dickinson & Co. v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US05565QCS57	3,535 %	BP Capital Markets Plc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US05565QDL95	3,224 %	BP Capital Markets Plc.v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US124857AQ69	4,000 %	CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	0	15.150.000
US151020AQ72	2,875 %	Celgene Corporation v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
US21036PAK49	3,750 %	Constellation Brands Inc. v.13(2021)	10.000.000	10.000.000
US25272KAN37	8,100 %	Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	0	20.000.000
US25470DAM11	3,800 %	Discovery Communications LLC v.17(2024)	10.000.000	10.000.000
US256746AB46	5,750 %	Dollar Tree Inc. v.16(2023)	0	6.000.000
US278642AL76	3,450 %	eBay Inc v.14(2024)	250.000	45.400.000
USF2893TAS53	3,625 %	Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	0	20.000.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2017

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 de referencia	Ventas en el período de referencia
USD (continuación)				
US29273EAC21	6,000 %	Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	10.000.000	10.000.000
US30212PAM77	5,000 %	Expedia Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US345397XL24	4,134 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.15(2025)	0	25.000.000
US38148LAC00	3,500 %	Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	20.000.000
US38143U8F16	2,875 %	Goldman Sachs Group Inc. v.16(2021)	10.000.000	10.000.000
US40537QAN07	6,750 %	Halcon Resources Corporation 144A v.17(2025)	10.000.000	10.000.000
US42824CAP41	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US760719BH68	7,200 %	HSBC USA Inc. v.97(2097)	11.946.000	11.946.000
US45072PAD42	8,375 %	IASIS Healthcare LLC / IASIS Capital Corporation v.11(2019)	0	10.000.000
US45332JAA07	8,625 %	Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	5.000.000	25.000.000
US458140AJ91	3,300 %	Intel Corporation v.11(2021)	20.000.000	20.000.000
US46625HQV59	1,836 %	JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	0	10.000.000
US46625HRU67	2,202 %	JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	0	225.000.000
US48666KAT60	7,000 %	KB Home v.13(2021)	2.000.000	2.000.000
US48666KAV17	7,625 %	KB Home v.15(2023)	2.500.000	2.500.000
US500255AU88	4,250 %	Kohl's Corporation v.15(2025)	10.000.000	35.000.000
USU42314AA95	4,875 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	400.000	80.500.000
US502160AL89	8,500 %	LSB Industries Inc. v.13(2019)	0	15.200.000
US60920LAA26	1,625 %	Mondelez International Holdings Netherland B.V. 144A v.16(2019)	20.000.000	20.000.000
US65409QBB77	5,000 %	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 144A v.14(2022)	0	10.000.000
US67066GAE44	3,200 %	NVIDIA Corporation v.16(2026)	0	25.000.000
USG6710EAL41	7,125 %	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.12(2042)	2.000.000	5.000.000
USG6710EAP54	4,375 %	Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	2.000.000	2.000.000
US71656MBQ15	6,500 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2027)	0	10.000.000
US716768AD81	8,875 %	Petsmart Inc. 144A v.17(2025)	10.000.000	10.000.000
US716768AC09	5,875 %	PetSmart Inc.144A v.17(2025)	5.000.000	5.000.000
US718546AK04	4,650 %	Phillipsv.14(2034)	0	15.000.000
US737446AK05	5,000 %	Post Holdings Inc. 144A v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US741503AW60	3,650 %	Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
US747525AF05	3,450 %	Qualcomm Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US747525AU71	3,250 %	QUALCOMM Inc. v.17(2027)	20.000.000	20.000.000
US747525AJ27	4,650 %	QUALCOMM v.15(2035)	0	5.000.000
US76116AAB44	8,500 %	Resolute Energy Corporation v.13(2020)	2.500.000	2.500.000
US767754CG77	6,750 %	Rite Aid Corporation v.13(2021)	15.000.000	15.000.000
US78012KNM52	1,590 %	Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	0	10.000.000
US780097AU54	7,640 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. FRN Perp.	0	3.000.000
US81180WAL54	4,750 %	Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	20.000.000
US828732AB30	7,875 %	Simmons Foods Inc. 144A v.14(2021)	5.000.000	15.000.000
USG8201FAA78	4,600 %	Sirius International Group Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	7.000.000
US82968FAA21	4,600 %	Sirius International Group Ltd. 144A v.16(2026)	0	3.000.000
US78409VAD64	4,000 %	S&P Global Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US78409VAL80	2,950 %	S&P Global Inc. 144A v.16(2027)	0	10.000.000
US85208NAA81	3,360 %	Sprint Spectrum Co. LLC/Sprint Spectrum Co. II LLC/ Sprint Spectrum Co. III LLC v.16(2021)	10.000.000	10.000.000
US790849AN38	3,875 %	St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	0	15.000.000
US86960BAM46	2,148 %	Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	0	10.000.000
US871829BC08	3,300 %	Sysco Corporation v.16(2026)	0	20.000.000
US878742BA25	8,000 %	Teck Resources Ltd. 144A v.16(2021)	6.125.000	19.125.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2017

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 de referencia	Ventas en el período de referencia
USD (continuación)				
US364725BC41	5,500 %	TEGNA Inc 144A v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
US88033GCE89	8,125 %	Tenet Healthcare Corporation v.13(2022)	0	13.000.000
US741503BC97	3,550 %	The Priceline Group Inc. v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
US25468PDJ21	2,300 %	The Walt Disney Co. v.16(2021)	10.000.000	10.000.000
US89114QBH02	1,868 %	Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	0	14.000.000
USG91235AA22	6,000 %	Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	11.000.000	11.000.000
US91829KAA16	6,375 %	Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	5.000.000	25.000.000
US91911KAK88	7,000 %	Valeant Pharmaceuticals International Inc.144A v.17(2024)	4.000.000	4.000.000
US92343VDD38	2,625 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000
US949746RT05	2,440 %	Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	0	250.000.000
US94974BGF13	2,150 %	Wells Fargo & Co. v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
US94974BGP94	3,550 %	Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	10.000.000
US958102AJ47	7,375 %	Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	0	7.000.000
US958102AK10	10,500 %	Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	0	7.000.000
US961214CW13	1,902 %	Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	0	19.000.000
US966837AE62	5,200 %	Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	0	40.000.000
USC6900PAA78	6,000 %	1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	100.000	60.850.000
Valores no cotizados				
GBP				
XS0323839042	2,637 %	Argon Capital Plc. FRN Perp.	1.000.000	1.000.000
USD				
US009089AC76	6,625 %	Air Canada 2013-1 Class C Pass Through Trust 144A v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
Participaciones en fondos de inversión ¹⁾				
Irlanda				
IE00B2NPKV68	iShares II Plc. - JPM \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	USD	642.250	642.250
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	USD	1.653.500	1.653.500
IE00BQ70R696	Fuente NASDAQ Biotec. UCITS ETF	USD	800.000	800.000
Certificados				
Valores que cotizan en bolsa				
Estados Unidos de América				
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	0	675.000
JE00B78CGV99	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD	500.000	500.000
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	5.450.000	5.450.000
Opciones				
EUR				
	Call sobre EUR/CHF agosto 2017/1,07		186.915.888	186.915.888
	Call sobre EUR/ZAR diciembre 2017/17,00		50.000.000	50.000.000
	Call sobre EUR/ZAR julio 2017/15,00		50.000.000	50.000.000
	Put sobre EUR/CHF agosto 2017/1,0550		100.000.000	100.000.000

37

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 de 2017 al 31 de diciembre de 2017

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.

38

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
USD			
	Call sobre Chipotle Mexican Grill Inc. septiembre 2017/460,00	300	300
	Put sobre S&P 500 Index diciembre 2017/2.300,00	1.500	1.500
	Put sobre S&P 500 Index Week 5 agosto 2017/2.100,00	2.500	2.500
Contratos de futuros			
CHF			
	Futuro Swiss Market Index junio 2017	3.000	3.000
	Futuro Swiss Market Index - Marzo 2017	13	5.013
	Swiss Market Index Future - septiembre 2017	500	500
EUR			
	DAX Performance-Index Future - diciembre 2017	1.925	1.925
	Futuro DAX Performance-Index junio 2017	2.500	2.500
	Futuro DAX Performance-Index junio 2017	800	800
	Futuro DAX Performance-Index - Marzo 2017	200	200
	Futuro DAX Performance-Index septiembre 2017	4.000	4.000
	Futuro DAX Performance-Index septiembre 2017	1.200	1.200
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index junio 2017	4.000	4.000
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index - Marzo 2017	750	10.000
	EURO STOXX Banks Future - diciembre 2017	11.500	11.500
	EURO STOXX Banks Future junio 2017	16.000	16.000
	EURO STOXX Banks Future junio 2017	2.000	2.000
	EURO STOXX Banks Future - septiembre 2017	11.000	11.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future - diciembre 2017	3.600	3.600
	EUX 10YR Euro-Bund Future junio 2017	5.000	5.000
	Futuro EUX 10YR Euro-Bund - Marzo 2017	1.000	1.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future septiembre 2017	4.300	4.300
HKD			
	Hang Seng Index Future abril 2017	2.000	2.000
	Hang Seng Index Future julio 2017	500	500
	Hang Seng Index Future junio 2017	2.500	2.500
	Hang Seng Index Future mayo 2017	3.000	3.000
	Hang Seng Index Future marzo 2017	1.750	1.750
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future - diciembre 2017	2.100	2.100
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future - septiembre 2017	2.600	2.600
KRW			
	Korea Stock Price 200 Index Future junio 2017	3.300	3.300
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future - diciembre 2017	15.500	15.500
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note junio 2017	19.000	19.000
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note - Marzo 2017	5.500	4.500
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2017	20.500	20.500
	Futuro CBT 20YR US T-Bond 6 % - diciembre 2017	1.500	1.500
	Futuro CBT 20YR US T-Bond 6% junio 2017	4.750	4.750
	Futuro CBT 20YR US T-Bond 6 % - Marzo 2017	3.500	2.000
	Futuro CBT 20YR US T-Bond 6 % - Septiembre 2017	3.000	3.000
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index - diciembre 2017	1.800	1.800
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index - diciembre 2017	1.000	1.000
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2017	1.000	1.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2017

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 de referencia	Ventas en el período de referencia
USD (continuación)			
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2017	500	500
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index - Marzo 2017	1.500	4.500
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2017	3.950	3.950
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2017	2.250	2.250
	CME 3MO Euro-Dollar Future diciembre 2019	5.000	5.000
	Futuro E-Mini S&P 500 Index diciembre 2017	2.000	2.000
	E-Mini S&P 500 Index Future junio 2017	1.500	1.500
	Futuro E-Mini S&P 500 Index - Marzo 2017	2.000	2.000
	FTSE China A 50 Index Future - Agosto 2017	22.000	22.000
	FTSE China A 50 Index Future - Diciembre 2017	20.000	20.000
	FTSE China A 50 Index Future - Noviembre 2017	20.000	20.000
	FTSE China A 50 Index Future - Septiembre 2017	10.000	10.000
Credit Default Swaps			
EUR			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5Yr Index CDS v.17(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	57.500.000	57.500.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S27 5Yr Index CDS v.17(2022)	50.000.000	50.000.000

39

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 2017.

Libras esterlinas	EUR	1	=	GBP	0,8881
Corona danesa	EUR	1	=	DKK	7,4452
Dólar de Hong Kong	EUR	1	=	HKD	9,3292
Yen japonés	EUR	1	=	JPY	134,7090
Coronas noruegas	EUR	1	=	NOK	9,8471
Rublo ruso	EUR	1	=	RUB	68,7242
Coronas suecas	EUR	1	=	SEK	9,8584
Franco suizo	EUR	1	=	CHF	1,1686
Rand sudafricano	EUR	1	=	ZAR	14,7529
Won surcoreano	EUR	1	=	KRW	1.277,7365
Dólares estadounidenses	EUR	1	=	USD	1,1937



40 Notas relativas al Informe anual a 31 de diciembre de 2017

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, Recueil des Sociétés et Associations*, («Mémorial»), el 2 de marzo de 2002. El reglamento de gestión se modificó por última vez el 29 de diciembre de 2017 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 sobre la base de 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 participaciones 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 2017)

Nombre del fondo	Contraparte	Margen inicial	Margen de variación
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	44.584.140,02 EUR	-4.572.930,00 EUR
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	41.100.000,00 USD	-22.488.213,65 USD
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	390.000.000,00 JPY	-117.140.002,00 JPY
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	-31.968.750 KRW	0,00 KRW

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

42

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 a dicho impuesto. Los ingresos derivados de la inversión de los activos del fondo no tributan en el Gran Ducado de Luxemburgo. No obstante, dichos ingresos pueden estar sujetos a retención en la fuente en los países en los que invierta el fondo. En tal caso, ni el Depositario ni la Sociedad gestora estarán obligados a solicitar los certificados de retenciones.

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

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 participaciones 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 2017, 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 20 % 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.

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, instrumentos del mercado monetario, derivados u otros activos. Estos costes incluyen principalmente las comisiones, los gastos de gestión y los impuestos.

7.) Ratio de gastos totales (TER)

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

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

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

43

* 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 y gastos

Los ingresos ordinarios netos incluyen una compensación de ingresos y una compensación de gastos. Ambas comprenden los ingresos netos devengados durante el periodo 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.) Cuentas corrientes (saldos bancarios y empréstitos bancarios) del Fondo

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

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

12.) 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 patrimonio neto de las carteras del fondo.

Método del valor en riesgo (VaR):

44

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. El método utilizado para determinar el riesgo global y, en su caso, la divulgación de la cartera de referencia y el grado previsto de apalancamiento y su método de cálculo se especifican en el anexo específico para el fondo.

De conformidad con el Folleto informativo vigente al final del ejercicio, 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 periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017 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 9,04 %, un valor máximo del 20,46 % y un promedio del 14,66 %. 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 2017 presentó los siguientes valores:

Apalancamiento mínimo:	55,68 %
Apalancamiento máximo:	165,91 %
Apalancamiento medio (mediana):	90,77 % (90,00 %)
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. Sobre esta base, el apalancamiento es ante todo un indicador de la utilización de los derivados, pero no necesariamente para el riesgo resultante de los mismos.

13.) 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

45

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

Las comisiones y los gastos devengados por la gestión de la inversión 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 2017 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-AKTIV	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participaciones (A)	1,79	0,00
Clase de participación (T)	1,78	0,00
Clase de participaciones (CHF-A)	1,79	0,00
Clase de participación (CHF-T)	1,78	0,00
Clase de participaciones (SIA-A)	1,21	0,00
Clase de participación (SIA-T)	1,29	0,00
Clase de participación (USD-A)	1,82	0,00
Clase de participación (USD-T)	1,77	0,00
Clase de participaciones (SIA-CHF-T)	1,20	0,00
Clase de participación (SIA-USD-T)	1,21	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.

14.) Acontecimientos relevantes durante el periodo analizado

a) El 30 de julio de 2017 se procedió a la revisión y actualización del Folleto:

- complementar los riesgos específicos asociados con las clases de participaciones aseguradas frente a divisas.

46

b) El 29 de diciembre de 2017 se procedió a la revisión y actualización del Folleto:

- El nivel previsto de apalancamiento es el valor máximo definido en lugar de una horquilla
- Precisión con respecto a valores en dificultades, bonos Coco y valores respaldados por activos
- Límite de compra para las clases SIA-T, SIA-A, SIA CHF-A, SIA-T CHF, USD SIA-A y T SIA USD

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

15.) Acontecimientos relevantes después del periodo analizado

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

16.) 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 2017, la remuneración total de los 57 empleados de ETHENEA Independent Investors S.A. ascendía a 4.472.878 EUR en concepto de remuneraciones fijas y 2.200.000 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.

17.) 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»)



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
Correo electrónico: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

A los partícipes de
Ethna-AKTIV
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburgo

47

Informe sobre la auditoría anual

Dictamen

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fondo Ethna-AKTIV («el Fondo»), que comprenden el estado de activos netos del Fondo —incluida la cartera de valores y los demás activos financieros— a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de resultados y el estado de variación del patrimonio neto del fondo correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, así como información aclaratoria, incluido un resumen de los métodos de rendición de cuentas más importantes.

A nuestro juicio, los estados financieros adjuntos 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 a 31 de diciembre de 2017, así como de la situación de los beneficios y la evolución del patrimonio neto del fondo en el ejercicio cerrado en dicha fecha.

Base para el dictamen de auditoría

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con la ley sobre auditorías («Ley de 23 de julio 2016») y conforme a las normas internacionales de auditoría («ISA») adoptadas por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero («CSSF») de Luxemburgo. Nuestra responsabilidad de conformidad con esta ley y estas normas se describen con más detalle en el apartado «Responsabilidad del Réviseur d'Entreprises agréé» para la auditoría. Somos independientes del fondo de conformidad con el Code of Ethics for Professional Accountants («IESBA Code») del International Ethics Standards Board for Accountants adoptada por la CSSF para Luxemburgo, junto con los requisitos éticos profesionales que hemos observado en el contexto de la auditoría anual y hemos cumplido todas las demás obligaciones profesionales de conformidad con los presentes requisitos procedimentales. En nuestra opinión, las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas como base para la emisión de nuestro dictamen.

Otra información

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.

- 48 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.

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 incorrectos o falsos, ya sean intencionados o no.

En la preparación de los estados financieros, el consejo de administración de la Sociedad gestora es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar sus operaciones comerciales y, en su caso, para proporcionar información sobre las cuestiones que se relacionan con la continuación de las actividades de la sociedad, y utilizar la aceptación de la continuidad de la empresa como principio de contabilidad, a menos que el consejo de administración de la Sociedad gestora tenga la intención de liquidar el fondo, cesar sus operaciones, o que no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.

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

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de datos materiales falsos, ya sea de manera intencionada o no, y, de este modo, emitir un informe del «Réviseur d'Entreprises agréé» que contenga nuestro dictamen de auditoría. Por seguridad razonable se entiende un nivel elevado de seguridad, pero esto no garantiza que una auditoría de acuerdo con la ley de 23 de julio de 2016 y las ISA adoptadas por la CSSF para Luxemburgo pueda revelar siempre que los datos son erróneos, si se diera el caso. Los datos falsos pueden deberse a inexactitudes o infracciones y se consideran esenciales si se puede razonablemente suponer que pueden influir de forma individual o colectiva en las decisiones económicas tomadas por sus destinatarios sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría realizada de acuerdo con la ley de 23 de julio de 2016 y las ISA adoptadas por la CSSF para Luxemburgo de ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud crítica.

Además:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de errores significativos en los estados financieros debidos a inexactitudes o infracciones, planificamos y ejecutamos procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtenemos evidencias de auditoría suficientes y apropiadas para proporcionar una base para emitir el dictamen de auditoría. El riesgo de no poner de manifiesto errores materiales es mayor en el caso de infracciones que en el caso de inexactitudes, ya que las infracciones pueden incluir la interacción fraudulenta, falsificación, omisiones intencionadas, declaraciones engañosas o la anulación de controles internos.
- Entendemos el sistema de control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias dadas, pero no con el objetivo de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno.
- Valoramos la idoneidad de las políticas contables adoptadas por el consejo de administración de la Sociedad gestora, las estimaciones relacionadas con la contabilidad y las explicaciones correspondientes.
- Sacamos conclusiones sobre la conveniencia de aplicar un criterio de continuación de las actividades de negocio por parte del consejo de administración de la Sociedad gestora y sobre la base de las evidencias de auditoría obtenidas, ya sea una incertidumbre fundamental relacionada con eventos o condiciones que podrían plantear dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar con las actividades empresariales. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre fundamental, en el informe del «Réviseur d'Entreprises agréé» estamos obligados a referirnos a las notas relativas a los estados financieros o, si la información es insuficiente, a modificar el dictamen de auditoría. Estas conclusiones se asientan en la base de las evidencias de auditoría recopiladas hasta la fecha del informe del «Réviseur d'Entreprises agréé». Sin embargo, eventos o circunstancias futuros pueden provocar que el fondo no esté en condiciones de continuar sus actividades de negocio.
- Valoramos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las notas, y valoramos si representan las operaciones correspondientes y los eventos de manera apropiada.

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

Luxemburgo, 5 de marzo de 2018

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Gabinete de auditoría autorizado

M. Wirtz-Bach

Gestión, comercialización y asesoramiento

50	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.
	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 Gabinete de auditoría autorizado 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

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

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

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

Agente de pagos e información: **DZ BANK AG**
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 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**
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Agente de pagos en Suiza:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zúrich

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.

52

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)

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

