

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 2018

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

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 2018	19
Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 del fondo Ethna-AKTIV	30
Notas relativas al informe anual a 31 de diciembre de 2018	50
Informe del Auditor autorizado («Réviseur d'Entreprises agréé»)	57
Gestión, comercialización y asesoramiento	60

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:

«There is no risk-free path for monetary policy».
(Jerome Powell)

Estimados inversores:

¡Vaya año agitado y turbulento! A principios de 2018, la economía mundial se encontraba en una senda de crecimiento muy robusta y todo apuntaba a que la economía se mantendría fuerte. Ahora bien, a más tardar al publicarse los datos de crecimiento del PIB del tercer trimestre de 2018, este panorama había cambiado. En Europa, la desaceleración de la dinámica de crecimiento ya empezó en el primer trimestre. Esto se atribuyó, como ha vuelto a hacerse últimamente, sobre todo a factores temporales. No obstante, ello muestra que las esperanzas de una nueva y rápida aceleración económica eran prematuras e injustificadas.

En EE. UU., el crecimiento del PIB reveló un mejor comportamiento. La política fiscal muy expansiva del gobierno de Trump contribuyó en gran medida a esta situación. En consecuencia, el desempleo cayó a un mínimo histórico, el consumo aumentó de manera considerable y los beneficios empresariales también registraron un fuerte repunte. En la segunda mitad del año, no obstante, sonaron las primeras señales de alarma. El mercado inmobiliario se vio especialmente bajo presión debido a las marcadas subidas de los tipos durante el periodo. Además, la inversión en bienes de capital aumentó menos de lo esperado, lo que incidió de forma negativa en las expectativas de productividad laboral y evolución salarial. En diciembre, finalmente, la economía estadounidense cedió ante los crecientes factores adversos y los datos macroeconómicos en general permanecieron por debajo de las expectativas, aún elevadas. El mercado tuvo una fuerte reacción y el índice bursátil general S&P vivió su peor diciembre desde 1932.

Debido a esta dinámica económica de finales de ciclo, la curva de tipos estadounidense se aplanó considerablemente y el diferencial de tipos entre la deuda pública estadounidense a 10 y a 2 años se redujo a unas pocas décimas de puntos porcentuales, lo cual representa otro indicador de que la coyuntura se encuentra en una fase muy tardía del ciclo económico. Asimismo, se observaron otros riesgos y síntomas típicos, tales como un aumento de los tipos reales, una mayor volatilidad en el mercado de renta variable y una disminución de los rendimientos ajustados por el riesgo.

No obstante, las causas de esta incertidumbre en el mercado no revisten un carácter meramente económico. El fuerte repunte de la volatilidad en el transcurso del año se debió, por una parte, a la incertidumbre política: no solamente hay numerosos factores –desde los conflictos comerciales, hasta el brexit, pasando por las posibles intervenciones militares en el mar de la China Meridional–, sino que además, la consiguiente incertidumbre que generan no tiene fin. «Los acontecimientos políticos ejercen poca influencia en las bolsas», suelen afirmar los inversores. No obstante, el conflicto comercial entre Estados Unidos y China muestra que el populismo político no sigue demasiado estas reglas. La continua incertidumbre, junto con sus consecuencias posiblemente importantes para el crecimiento y el empleo, también han infligido finalmente un daño considerable a la economía china, la segunda del mundo.

Por otra parte, el giro en la política monetaria de los bancos centrales, especialmente en Estados Unidos, y también en la zona euro, Japón y otros países industrializados importantes, contribuye al entorno bastante más volátil. Después de que se inundara de liquidez a los mercados durante años y que el aumento de la incertidumbre se viera siempre compensado con nuevos estímulos de política monetaria, en los últimos tiempos se ha producido un cambio de rumbo con la elección de Jerome Powell como presidente del banco central estadounidense. Con una tasa de inflación subyacente de en torno al 2 %, un mercado laboral muy robusto y un crecimiento del PIB bien por encima de la tasa potencial, hacía falta que las condiciones de política monetaria cambiaran. No obstante, las consecuencias de este precedente de actuación monetaria resultan difíciles de estimar.

La combinación de una evolución económica de finales de ciclo, una mayor incertidumbre política y el fin de las condiciones monetarias expansivas, en particular en Estados Unidos, tornan inciertas las perspectivas para el año bursátil 2019. Si bien en estos momentos no contamos con que se produzca una recesión en Estados Unidos, China o Europa este año, la revalorización de los mercados de renta variable y fija de los últimos 10 años parece ahora haber llegado a su fin. En consecuencia, ya hemos orientado preventivamente nuestras carteras hacia valores defensivos y de alta calidad de manera anticipada.

Ethna-AKTIV:

El inicio de 2018 se caracterizó por la continuación del impulso positivo del año anterior. La convicción de que se mantendría el crecimiento mundial sincronizado trajo consigo avances generalizados en los mercados de capitales de todo el planeta. El fondo Ethna-AKTIV logró beneficiarse adecuadamente de esta evolución a través de la asignación tanto a renta variable como a renta fija. Si bien los efectos del brusco aumento de la volatilidad de febrero pudieron amortiguarse bien gracias a la fuerte reducción de los riesgos del fondo efectuada con anterioridad, la asignación a riesgos resultó cada vez más complicada durante el resto del año. No solo la disputa comercial provocada por Estados Unidos con China, sino también la incertidumbre sobre el brexit, los presupuestos italianos y, en particular, la futura orientación del banco central estadounidense lastraron las bolsas y desembocaron en una subida gradual de la volatilidad a partir de los niveles en mínimos históricos del año anterior. En paralelo con estos acontecimientos, los principales indicadores adelantados económicos se fueron deteriorando cada vez más, lo que llevó a un constante aumento de las primas de riesgo de la deuda corporativa, a la vez que derivó en una corriente de ventas en la renta variable. Mientras que la sobreponderación adoptada en acciones estadounidenses, que lograron escapar de esta tendencia bajista durante mucho tiempo, fue acertada, la posición adquirida en acciones chinas resultó ser prematura. Durante el año mejoramos considerablemente la calidad crediticia de la cartera de renta fija, lo que ayudó a limitar las pérdidas resultantes, pero no a evitarlas por completo. Como parte de la gestión de la duración, los tipos de interés estadounidenses fueron los únicos que tuvieron una contribución positiva al resultado. A finales de 2018, al acelerarse la corriente de ventas, la elevada flexibilidad en la asignación y la liquidez de los instrumentos utilizados pasó a ser una parte integral de la concepción del fondo. La drástica rebaja de los riesgos específicos de acciones y la clara mejora de la calidad de la cartera de renta fija limitaron significativamente las posibles pérdidas en el último trimestre.

3

Aprovechamos esta ocasión para agradecerles la confianza depositada en nosotros. Estamos convencidos de 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.

Munsbach, enero de 2019

El gestor del fondo en representación del 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 %			
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	27,82 %
Luxemburgo	10,30 %
Países Bajos	8,68 %
Francia	8,21 %
Alemania	6,00 %
Reino Unido	5,06 %
Europäische Gemeinschaft	1,97 %
Suecia	1,91 %
Australia	1,62 %
Canadá	1,58 %
Finlandia	1,39 %
Japón	1,24 %
Irlanda	1,14 %
Instituciones supranacionales	1,14 %
Hong Kong	1,01 %
Austria	0,92 %
Islandia	0,88 %
Islas Caimán	0,84 %
Noruega	0,73 %
Suiza	0,69 %
Dinamarca	0,68 %
Bélgica	0,49 %
Cartera de valores	84,30 %
Opciones	0,13 %
Contratos de futuros	0,24 %
Depósitos a plazo fijo	2,27 %
Bancos ²⁾	12,85 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,21 %
	100,00 %

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

²⁾ Véanse las notas explicativas de este informe.

Distribución sectorial del fondo Ethna-AKTIV

6

Distribución sectorial ¹⁾	
Bancos	17,89 %
Otros	9,49 %
Empresas y servicios públicos ²⁾	6,04 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	5,24 %
Servicios financieros diversificados	5,02 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	4,43 %
Hardware y equipos	4,37 %
Comercio mayorista y minorista	3,64 %
Automoción y componentes	3,53 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	3,47 %
Software y servicios	2,91 %
Compañías de seguros	2,84 %
Energía	2,74 %
Bienes de inversión	2,17 %
Sanidad: equipamiento y servicios	1,71 %
Servicios públicos	1,64 %
Medios de comunicación	1,35 %
Transporte	0,99 %
Bienes inmuebles	0,94 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	0,84 %
Bienes de consumo y ropa	0,81 %
Participaciones en fondos de inversión	0,80 %
Medios de comunicación y entretenimiento	0,46 %
Servicios industriales y combustibles	0,37 %
Servicios al consumidor	0,24 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	0,19 %
Comercio minorista de alimentos y productos básicos	0,18 %
Cartera de valores	84,30 %
Opciones	0,13 %
Contratos de futuros	0,24 %
Depósitos a plazo fijo	2,27 %
Bancos ³⁾	12,85 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,21 %
	100,00 %

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

²⁾ Incl. bonos del estado

³⁾ Véase la nota explicativa de este informe.

Evolución de los últimos 3 ejercicios

Clase de participaciones (A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2016	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
31.12.2018	2.448,73	20.313.963	-483.039,30	120,54

Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2016	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
31.12.2018	1.221,57	9.660.684	-742.066,89	126,45

Clase de participaciones (R-A)*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87

Clase de participaciones (R-T)*

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34

Clase de participaciones (CHF-A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ¹⁾
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 ²⁾
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 ³⁾

Clase de participaciones (CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ¹⁾
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 ²⁾
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 ³⁾

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

²⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

³⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2018: 1 EUR = 1,1282 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 Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14

8

Clase de participaciones (SIA CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ¹⁾
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 ²⁾
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 ³⁾

Clase de participaciones (USD-A)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁴⁾
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 ⁵⁾
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 ⁶⁾

Clase de participaciones (USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁴⁾
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 ⁵⁾
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 ⁶⁾

Clase de participaciones (SIA USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁴⁾
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 ⁵⁾
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 ⁶⁾

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

²⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

³⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

⁴⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2016: 1 EUR = 1,0488 USD

⁵⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2017: 1 EUR = 1,1937 USD

⁶⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2018: 1 EUR = 1,1401 USD

Composición del patrimonio neto del fondo

Ethna-AKTIV

Composición del patrimonio neto del fondo

a 31 de diciembre de 2018

9

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 3.741.784.786,53 EUR)	3.716.157.638,33
Opciones	5.747.566,00
Depósitos a plazo fijo	100.000.000,00
Bancos ¹⁾	566.223.613,91
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	10.286.534,59
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	5.312.242,33
Intereses por cobrar	22.061.952,96
Dividendos por cobrar	78.282,61
Importes por cobrar por la venta de participaciones	1.329.280,46
Importes por cobrar por operaciones de valores	5.207.242,35
Importes por cobrar de operaciones de divisas	11.522.779,65
Otros créditos ²⁾	67.500,00
	4.443.994.633,19
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-14.426.861,33
Importes por pagar por operaciones de valores	-4.150.494,41
Importes por pagar de operaciones de divisas	-11.513.594,90
Otros pasivos ³⁾	-6.119.208,43
	-36.210.159,07
Patrimonio neto del fondo	4.407.784.474,12

¹⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

²⁾ Esta posición incluye principalmente los importes por cobrar relacionados con contratos a plazo.

³⁾ Esta partida incluye principalmente la comisión de gestión y la «taxe d'abonnement».

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.448.734.128,80 EUR
Participaciones en circulación	20.313.962,921
Valor liquidativo	120,54 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.221.572.248,15 EUR
Participaciones en circulación	9.660.683,875
Valor liquidativo	126,45 EUR

Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	12.654.255,78 EUR
Participaciones en circulación	137.734,307
Valor liquidativo	91,87 EUR

Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	65.544.025,00 EUR
Participaciones en circulación	594.018,899
Valor liquidativo	110,34 EUR

Clase de participaciones (CHF-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	10.644.078,62 EUR
Participaciones en circulación	117.048,975
Valor liquidativo	90,94 EUR
Valor liquidativo	102,60 CHF ¹⁾

Clase de participaciones (CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	78.820.204,24 EUR
Participaciones en circulación	788.956,703
Valor liquidativo	99,90 EUR
Valor liquidativo	112,71 CHF ¹⁾

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	107.105.286,55 EUR
Participaciones en circulación	214.994,691
Valor liquidativo	498,18 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	340.969.353,15 EUR
Participaciones en circulación	610.905,476
Valor liquidativo	558,14 EUR

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	88.534.348,40 EUR
Participaciones en circulación	210.463,657
Valor liquidativo	420,66 EUR
Valor liquidativo	474,59 CHF ¹⁾

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2018: 1 EUR = 1,1282 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	2.323.220,16 EUR
Participaciones en circulación	27.086,496
Valor liquidativo	85,77 EUR
Valor liquidativo	97,79 USD ¹⁾

Clase de participaciones (USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	24.459.695,50 EUR
Participaciones en circulación	268.874,502
Valor liquidativo	90,97 EUR
Valor liquidativo	103,71 USD ¹⁾

Clase de participaciones (SIA USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	6.423.629,77 EUR
Participaciones en circulación	14.754,157
Valor liquidativo	435,38 EUR
Valor liquidativo	496,38 USD ¹⁾

11

¹⁾ Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2018: 1 EUR = 1,1401 USD

Variación del patrimonio neto del fondo

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018

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	6.240.376.179,44	3.145.888.347,76	2.082.929.814,87	18.271.178,92
Gastos netos ordinarios	-27.942.351,95	-17.374.191,32	-8.370.149,53	-141.414,68
Compensación de ingresos y gastos	-5.865.447,65	-2.293.343,88	-3.101.808,73	-19.181,85
Ingresos por venta de participaciones	1.183.743.529,57	115.895.109,69	594.129.726,13	903.402,06
Gastos por reembolso de participaciones	-2.623.875.919,42	-598.934.409,54	-1.336.196.618,77	-4.912.436,64
Plusvalía materializada	883.782.657,80	443.646.395,86	269.153.200,69	2.375.799,76
Minusvalía materializada	-1.092.689.256,15	-559.704.072,76	-327.513.691,06	-2.956.238,56
Variación neta de plusvalías latentes	-123.346.008,39	-63.693.037,14	-38.757.944,72	-317.421,12
Variación neta de minusvalías latentes	-20.791.250,26	-10.080.371,98	-10.700.280,73	-56.160,42
Dividendos	-5.607.658,87	-4.616.297,89	0,00	-493.271,69
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	4.407.784.474,12	2.448.734.128,80	1.221.572.248,15	12.654.255,78

	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	88.998.155,43	14.913.789,35	98.836.873,40	94.016.393,94
Gastos netos ordinarios	-739.841,24	-74.089,37	-557.773,62	-171.510,04
Compensación de ingresos y gastos	-182.722,63	-11.855,87	-83.869,58	52.850,01
Ingresos por venta de participaciones	18.927.355,80	948.216,58	11.775.950,87	36.612.730,12
Gastos por reembolso de participaciones	-35.869.177,92	-4.689.849,99	-27.750.915,07	-15.211.928,02
Plusvalía materializada	13.261.207,52	2.757.710,34	19.576.912,31	16.735.979,95
Minusvalía materializada	-16.680.521,45	-3.242.728,54	-23.323.174,95	-21.666.961,60
Variación neta de plusvalías latentes	-1.876.436,62	-178.688,29	-1.345.768,49	-2.498.429,56
Variación neta de minusvalías latentes	-293.993,89	245.993,68	1.691.969,37	-295.246,45
Dividendos	0,00	-24.419,27	0,00	-468.591,80
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	65.544.025,00	10.644.078,62	78.820.204,24	107.105.286,55

	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	539.519.344,99	109.374.543,84	3.135.617,87	37.505.641,13
Gastos netos ordinarios	-242.807,15	-80.667,74	-18.396,99	-162.896,53
Compensación de ingresos y gastos	-147.416,83	-20.247,99	-3.906,97	-55.095,28
Ingresos por venta de participaciones	394.941.713,03	4.254.438,87	115.858,29	4.184.046,21
Gastos por reembolso de participaciones	-559.371.603,59	-21.188.543,65	-916.268,91	-17.165.173,77
Plusvalía materializada	82.248.737,56	22.152.025,53	836.793,95	8.932.095,21
Minusvalía materializada	-101.081.953,23	-26.209.953,51	-730.974,23	-7.759.413,05
Variación neta de plusvalías latentes	-12.044.451,23	-1.503.371,00	-71.237,93	-855.816,33
Variación neta de minusvalías latentes	-2.852.210,40	1.756.124,05	-19.186,70	-163.692,09
Dividendos	0,00	0,00	-5.078,22	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	340.969.353,15	88.534.348,40	2.323.220,16	24.459.695,50

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	6.986.477,94
Gastos netos ordinarios	-8.613,74
Compensación de ingresos y gastos	1.151,95
Ingresos por venta de participaciones	1.054.981,92
Gastos por reembolso de participaciones	-1.668.993,55
Plusvalía materializada	2.105.799,12
Minusvalía materializada	-1.819.573,21
Variación neta de plusvalías latentes	-203.405,96
Variación neta de minusvalías latentes	-24.194,70
Dividendos	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	6.423.629,77

* 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 2018

	Total	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (R-A)*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Ingresos				
Dividendos	5.386.501,62	2.743.009,66	1.703.197,36	14.376,11
Intereses sobre préstamos	60.907.210,76	31.610.949,04	18.660.406,03	165.349,68
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	672.000,00	351.324,27	199.977,97	1.792,49
Intereses bancarios	-2.910.744,71	-1.469.865,32	-938.538,75	-7.891,70
Otros ingresos	137.750,00	69.161,96	44.919,06	373,44
Compensación de ingresos	-10.659.760,14	-3.511.924,29	-4.815.092,61	-18.564,17
Total Ingresos	53.532.957,53	29.792.655,32	14.854.869,06	155.435,85
Gastos				
Gastos por intereses	-1.724.000,65	-886.760,20	-537.559,05	-4.629,77
Comisión de gestión	-89.405.481,33	-48.512.307,36	-28.522.776,83	-311.377,10
«Taxe d'abonnement»	-2.606.991,94	-1.368.730,96	-784.328,80	-7.087,93
Gastos de publicación y auditoría	-1.047.141,91	-549.766,97	-313.915,15	-2.864,63
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-167.217,17	-86.281,89	-51.667,26	-449,68
Comisión del Agente de registro y transferencias	-97.552,77	-50.077,52	-30.551,49	-262,92
Tasas estatales	-115.579,23	-58.686,89	-37.036,79	-315,37
Otros gastos ¹⁾	-2.836.552,27	-1.459.503,02	-864.084,56	-7.609,15
Compensación de gastos	16.525.207,79	5.805.268,17	7.916.901,34	37.746,02
Total Gastos	-81.475.309,48	-47.166.846,64	-23.225.018,59	-296.850,53
Gastos netos ordinarios	-27.942.351,95	-17.374.191,32	-8.370.149,53	-141.414,68
Total Gastos de transacción del ejercicio ²⁾	8.521.559,80			
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾		1,80	1,78	2,19
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾		1,82	1,81	2,21
Ratio de gastos totales (TER) suiza excluida la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018)		1,80	1,78	2,19
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018)		1,80	1,78	2,19
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2018)		-	-	-

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 2018

	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	81.566,71	11.853,30	86.510,65	103.515,27
Intereses sobre préstamos	927.451,29	139.319,37	1.014.173,10	1.201.729,07
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	10.671,47	1.520,23	11.218,30	14.292,32
Intereses bancarios	-43.408,80	-6.440,61	-46.796,34	-51.989,35
Otros ingresos	2.000,47	314,63	2.234,86	2.432,02
Compensación de ingresos	-179.495,00	-19.925,73	-130.106,83	30.349,93
Total Ingresos	798.786,14	126.641,19	937.233,74	1.300.329,26
Gastos				
Gastos por intereses	-26.131,00	-3.923,17	-28.171,89	-33.978,04
Comisión de gestión	-1.766.552,76	-212.868,26	-1.561.879,16	-1.213.169,27
«Taxe d'abonnement»	-40.527,98	-5.913,86	-44.062,72	-54.044,44
Gastos de publicación y auditoría	-15.953,89	-2.400,36	-17.645,14	-21.497,19
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-2.542,14	-375,86	-2.760,19	-3.282,10
Comisión del Agente de registro y transferencias	-1.466,55	-223,84	-1.605,57	-1.864,70
Tasas estatales	-1.743,36	-249,02	-1.872,12	-2.112,48
Otros gastos ¹⁾	-45.927,33	-6.557,79	-50.986,98	-58.691,14
Compensación de gastos	362.217,63	31.781,60	213.976,41	-83.199,94
Total Gastos	-1.538.627,38	-200.730,56	-1.495.007,36	-1.471.839,30
Gastos netos ordinarios	-739.841,24	-74.089,37	-557.773,62	-171.510,04
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾	2,20	1,80	1,81	1,23
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾	2,22	1,82	1,83	1,25
Ratio de gastos totales (TER) suiza excluida la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018)	2,20	1,80	1,81	1,23
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018)	2,20	1,80	1,81	1,23
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2018)	-	-	-	-

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 2018

	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	503.791,47	98.616,55	2.684,99	30.431,38
Intereses sobre préstamos	5.568.557,27	1.158.161,03	30.885,54	349.253,27
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	62.967,28	13.176,92	342,75	3.805,33
Intereses bancarios	-271.616,85	-52.512,46	-1.448,56	-16.599,18
Otros ingresos	12.825,07	2.467,30	68,12	780,33
Compensación de ingresos	-1.742.923,45	-170.451,29	-5.609,02	-84.759,42
Total Ingresos	4.133.600,79	1.049.458,05	26.923,82	282.911,71
Gastos				
Gastos por intereses	-157.798,93	-32.262,87	-858,16	-9.689,29
Comisión de gestión	-5.486.568,98	-1.156.073,35	-47.317,57	-533.301,53
«Taxe d'abonnement»	-231.834,45	-50.670,40	-1.333,32	-14.902,13
Gastos de publicación y auditoría	-94.981,64	-20.162,27	-535,16	-5.989,61
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-15.456,37	-3.144,47	-84,09	-951,51
Comisión del Agente de registro y transferencias	-8.944,49	-1.823,38	-48,93	-556,31
Tasas estatales	-10.617,33	-2.077,48	-57,83	-662,67
Otros gastos ¹⁾	-260.546,03	-54.610,85	-4.601,74	-19.609,89
Compensación de gastos	1.890.340,28	190.699,28	9.515,99	139.854,70
Total Gastos	-4.376.407,94	-1.130.125,79	-45.320,81	-445.808,24
Gastos netos ordinarios	-242.807,15	-80.667,74	-18.396,99	-162.896,53
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾	1,19	1,21	1,91	1,80
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾	1,21	1,23	1,93	1,82
Ratio de gastos totales (TER) suiza excluida la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018)	1,19	1,21	1,91	1,80
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018)	1,19	1,21	1,91	1,80
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2018)	-	-	-	-

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 2018

16

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Ingresos	
Dividendos	6.948,17
Intereses sobre préstamos	80.976,07
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	910,67
Intereses bancarios	-3.636,79
Otros ingresos	172,74
Compensación de ingresos	-11.258,26
Total Ingresos	74.112,60
Gastos	
Gastos por intereses	-2.238,28
Comisión de gestión	-81.289,16
«Taxe d'abonnement»	-3.554,95
Gastos de publicación y auditoría	-1.429,90
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-221,61
Comisión del Agente de registro y transferencias	-127,07
Tasas estatales	-147,89
Otros gastos ¹⁾	-3.823,79
Compensación de gastos	10.106,31
Total Gastos	-82.726,34
Gastos netos ordinarios	-8.613,74
Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾	1,22
Gastos corrientes en porcentaje ²⁾	1,24
Ratio de gastos totales (TER) suiza excluida la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018)	1,22
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018)	1,22
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2018)	-

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 *

Situación: 31 de diciembre de 2018

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	-4,44 %	-7,31 %	-6,41 %	44,22 %
Ethna-AKTIV (CHF-A) Desde el 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	-4,62 %	-7,69 %	-7,93 %	-
Ethna-AKTIV (CHF-T) Desde el 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	-4,62 %	-7,70 %	-7,86 %	-
Ethna-AKTIV (R-A) ** Desde el 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	-4,63 %	-7,66 %	-7,50 %	-
Ethna-AKTIV (R-T) ** Desde el 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	-4,62 %	-7,67 %	-7,45 %	-
Ethna-AKTIV (SIA-A) Desde el 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	-4,15 %	-6,82 %	-4,81 %	-
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) Desde el 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	-4,34 %	-7,16 %	-6,25 %	-
Ethna-AKTIV (SIA-T) Desde el 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	-4,12 %	-6,74 %	-4,73 %	-
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) Desde el 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	-2,71 %	-4,29 %	0,35 %	-
Ethna-AKTIV (T) Desde el 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	-4,42 %	-7,28 %	-6,36 %	-
Ethna-AKTIV (USD-A) Desde el 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	-3,14 %	-4,90 %	-0,74 %	-
Ethna-AKTIV (USD-T) Desde el 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	-2,98 %	-4,75 %	-0,92 %	-

17

* 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.

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

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

Variación del número de participaciones en circulación

	Clase de participaciones (A) Títulos	Clase de participaciones (T) Títulos	Clase de participaciones (R-A)* Títulos	Clase de participaciones (R-T)* Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	24.162.013,379	15.277.830,122	178.109,426	744.946,369
Participaciones emitidas	903.418,971	4.444.231,235	9.121,012	160.250,724
Participaciones reembolsadas	-4.751.469,429	-10.061.377,482	-49.496,131	-311.178,194
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	20.313.962,921	9.660.683,875	137.734,307	594.018,899

	Clase de participaciones (CHF-A) Títulos	Clase de participaciones (CHF-T) Títulos	Clase de participaciones (SIA-A) Títulos	Clase de participaciones (SIA-T) Títulos
18 Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	156.557,013	946.180,477	175.147,504	901.784,278
Participaciones emitidas	10.036,605	113.511,757	69.048,916	660.632,638
Participaciones reembolsadas	-49.544,643	-270.735,531	-29.201,729	-951.511,440
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	117.048,975	788.956,703	214.994,691	610.905,476

	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	250.126,244	36.352,496	411.338,699	16.086,000
Participaciones emitidas	9.858,352	1.366,577	46.066,021	2.450,000
Participaciones reembolsadas	-49.520,939	-10.632,577	-188.530,218	-3.781,843
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	210.463,657	27.086,496	268.874,502	14.754,157

* 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 2018

19

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2018

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								
Alemania								
DE000A2NBVD5	DFV Dte. Familienversicherung AG	EUR	897.498	2	897.496	12,2500	10.994.326,00	0,25
							10.994.326,00	0,25
Suiza								
CH0190891181	Leonteq AG	CHF	400.000	150.000	250.000	40,6200	9.001.063,64	0,20
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	100.000	0	100.000	87,4000	7.746.853,39	0,18
							16.747.917,03	0,38
Estados Unidos de América								
US20605P1012	Concho Resources Inc.	USD	212.500	0	212.500	102,8500	19.169.919,31	0,43
US42809H1077	Hess Corporation	USD	510.000	0	510.000	41,5400	18.582.054,21	0,42
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	1.590.000	0	1.590.000	14,2900	19.929.041,31	0,45
							57.681.014,83	1,30
Valores que cotizan en bolsa							85.423.257,86	1,93
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
Suiza								
CH0033050961	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	9.219.012	0	9.219.012	0,1000	817.143,41	0,02
							817.143,41	0,02
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							817.143,41	0,02
Valores no cotizados								
Suiza								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	59.569	440.431	32,5000	12.687.473,41	0,29
							12.687.473,41	0,29
Valores no cotizados							12.687.473,41	0,29
Acciones, derechos y bonos de disfrute							98.927.874,68	2,24

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

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2018

20

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								
XS1883354620	0,875 %	Abbott Ireland Financing DAC v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,8600	19.972.000,00	0,45
FR0013302197	1,000 %	Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v17(2027)	0	5.000.000	15.000.000	97,8100	14.671.500,00	0,33
XS1622621222	2,125 %	Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)	0	15.000.000	15.000.000	95,6000	14.340.000,00	0,33
XS1686846061	1,625 %	Anglo American Capital Plc. EMTN v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,5100	18.902.000,00	0,43
BE6276039425	0,800 %	Anheuser-Busch InBev NV Reg.S. EMTN v.15(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,3700	5.018.500,00	0,11
XS1619312173	0,875 %	Apple Inc. Reg.S. v.17(2025)	8.000.000	0	8.000.000	100,8800	8.070.400,00	0,18
XS1875331636	1,125 %	Argentum Netherlands B.V. v.18(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,5500	5.027.500,00	0,11
XS1761721262	1,625 %	Aroundtown S.A. EMTN v.18(2028)	30.000.000	15.000.000	15.000.000	89,1400	13.371.000,00	0,30
XS1577953760	0,321 %	Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2021)	0	0	20.000.000	99,6300	19.926.000,00	0,45
XS1577951715	1,151 %	Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	0	5.000.000	20.000.000	98,2100	19.642.000,00	0,45
XS1649193403	1,875 %	ATF Netherlands BV EMTN v.17(2026)	10.000.000	0	10.000.000	95,1900	9.519.000,00	0,22
FR0013378452	1,750 %	ATOS SE v.18(2025)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	100,4800	25.120.000,00	0,57
XS1774629346	0,625 %	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. EMTN v.18(2023)	30.000.000	0	30.000.000	99,7100	29.913.000,00	0,68
XS1458405898	0,750 %	Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)	15.000.000	0	15.000.000	99,1200	14.868.000,00	0,34
XS0211568331	4,968 %	Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	5.000.000	0	5.000.000	116,5050	5.825.250,00	0,13
XS1017833242	2,500 %	BASF SE EMTN Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	109,2700	10.927.000,00	0,25
XS1823502650	0,875 %	BASF SE v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,1200	20.024.000,00	0,45
XS1380334141	1,300 %	Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)	15.000.000	0	15.000.000	102,3100	15.346.500,00	0,35
XS1888229249	1,250 %	Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.18(2025)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	99,7300	19.946.000,00	0,45
XS1823246712	0,500 %	BMW Finance NV EMTN v.18(2022)	28.000.000	8.000.000	20.000.000	99,2600	19.852.000,00	0,45
XS1747444245	0,375 %	BMW Finance NV EMTN v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,0100	9.801.000,00	0,22
XS1227748214	0,250 %	BNG Bank NV Reg.S. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,2870	14.893.050,00	0,34
XS1855427859	0,050 %	BNG Bank NV EMTN v.18(2023)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	100,0590	20.011.800,00	0,45
XS1715325665	0,200 %	BNG Bank NV Reg.S. Sustainable Bond v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	99,6600	14.949.000,00	0,34
XS1375957294	1,953 %	BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.16(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6800	10.468.000,00	0,24
XS1637863629	1,077 %	BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	0	20.000.000	10.000.000	99,2200	9.922.000,00	0,23
FR0012518926	0,500 %	BPCE S.A. Pfc. v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	101,6430	20.328.600,00	0,46
FR0013111903	0,375 %	BPCE SFH Pfc. Reg.S. v.16(2023)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	100,9880	20.197.600,00	0,46
XS1441773550	1,200 %	Brown-Forman Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	100,8000	5.040.000,00	0,11
FR0013344181	0,125 %	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale v.18(2023)	50.000.000	40.000.000	10.000.000	100,1860	10.018.600,00	0,23

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

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2018

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)							
XS0230957424	1,451 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	0	0	3.400.000	80,0140	2.720.476,00	0,06
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	0	0	20.000.000	95,9200	19.184.000,00	0,44
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	99,1100	9.911.000,00	0,22
FR0013231081	0,325 % Cie de Financement Foncier EMTN Pfe. v.17(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,1940	30.058.200,00	0,68
XS1823623878	1,875 % CNH Industrial Finance Europe S.A. EMTN v.18(2026)	28.000.000	13.000.000	15.000.000	98,0600	14.709.000,00	0,33
XS1574672397	0,500 % Coca-Cola Co. v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	99,5000	29.850.000,00	0,68
DE000CZ40MW3	0,250 % Commerzbank AG Pfe. EMTN v.18(2023)	15.000.000	0	15.000.000	100,4020	15.060.300,00	0,34
DE000CZ40LM6	0,050 % Commerzbank AG Pfe. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	98,7610	19.752.200,00	0,45
FR0013256427	0,200 % Compagnie de Financement Foncier S.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	20.000.000	0	20.000.000	100,3700	20.074.000,00	0,46
FR0013357845	0,875 % Compagnie Générale de Etablissements Michelin v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,1500	19.830.000,00	0,45
XS1637093508	0,625 % Compass Group B.V. Reg.S. EMTN v.17(2024)	2.500.000	0	2.500.000	98,8600	2.471.500,00	0,06
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,0790	25.019.750,00	0,57
FR0013141066	0,375 % Crédit Agricole S.A. EMTN Pfe. v.16(2023)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	100,9660	15.144.900,00	0,34
FR0013113453	0,375 % Crédit Mutuel Pfe. v.16(2022)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	101,2020	15.180.300,00	0,34
DE000A190ND6	0,250 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2022)	30.000.000	0	30.000.000	98,6000	29.580.000,00	0,67
FR0013216918	0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	2.000.000	0	2.000.000	98,9800	1.979.600,00	0,04
XS1564320080	0,125 % Danske Bank AS Pfe. EMTN Reg.S. v.17(2020)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	100,2010	15.030.150,00	0,34
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finance S.A. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	108,4100	10.841.000,00	0,25
XS1896660989	1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN v.18(2025)	21.000.000	1.000.000	20.000.000	100,1900	20.038.000,00	0,45
XS0759310930	2,750 % DnB Boligkreditt A.S. EMTN Pfe. v.12(2022)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	108,6480	16.297.200,00	0,37
XS0856976682	1,875 % DnB Boligkreditt AS EMTN Pfe. v.12(2022)	15.000.000	0	15.000.000	106,6820	16.002.300,00	0,36
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,0520	20.010.400,00	0,45
DE000A0DEN75	0,915 % Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	6.500.000	17.500.000	14.000.000	64,5000	9.030.000,00	0,20
DE000A0D24Z1	1,067 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	8.500.000	18.500.000	14.000.000	65,0000	9.100.000,00	0,21
XS1828032513	0,625 % Dte. Telekom International Finance B.V. v.18(2022)	20.000.000	0	20.000.000	100,3800	20.076.000,00	0,46
XS1346557637	0,625 % Erste Group Bank AG Reg.S. Pfe. v.16(2023)	25.000.000	0	25.000.000	102,0810	25.520.250,00	0,58
XS1584122177	1,125 % Essity AB EMTN Reg.S. v.17(2024)	3.700.000	0	3.700.000	100,9600	3.735.520,00	0,08
BE6305977074	0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN v.18(2023)	17.000.000	0	17.000.000	99,5600	16.925.200,00	0,38
XS1789623029	1,000 % Euronext NV v.18(2025)	22.500.000	0	22.500.000	100,3600	22.581.000,00	0,51

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 2018

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)								
EU000A19VVY6	0,500 %	Europäische Union EMTN v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	101,7540	20.350.800,00	0,46
EU000A1Z6630	0,625 %	Europäische Union Reg.S. v.15(2023)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	102,9600	20.592.000,00	0,47
EU000A1U9894	1,000 %	Europäischer Stabilitätsmechanismus (ESM) Reg.S. v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	104,4190	26.104.750,00	0,59
EU000A1U9951	0,125 %	Europäischer Stabilitätsmechanismus [ESM] Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,0830	20.016.600,00	0,45
EU000A1G0DQ6	0,375 %	European Financial Stability Facility EMTN Reg.S. v.17(2024)	22.500.000	0	22.500.000	100,8690	22.695.525,00	0,51
EU000A1G0D39	0,125 %	European Financial Stability Facility Reg.S. v.17(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,2790	20.055.800,00	0,46
XS1575991358	0,250 %	European Investment Bank EMTN v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	100,6730	30.201.900,00	0,69
XS1686550960	0,050 %	European Investment Bank v.17(2023)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	100,2340	20.046.800,00	0,45
FR0013369493	2,000 %	Eutelsat S.A. v.18(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	95,2900	19.058.000,00	0,43
XS1753808929	1,750 %	EXOR NV v.18(2028)	26.000.000	6.000.000	20.000.000	94,5700	18.914.000,00	0,43
XS0825855751	2,250 %	Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	0	0	25.000.000	105,0300	26.257.500,00	0,60
XS1612542826	0,875 %	General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	20.000.000	20.000.000	90,0500	18.010.000,00	0,41
XS1612543121	1,500 %	General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	15.000.000	5.000.000	86,6800	4.334.000,00	0,10
XS1822828122	1,250 %	GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	100,4000	20.080.000,00	0,46
XS1515216650	1,500 %	G4S International Finance Plc. EMTN v. 2016(2023)	9.000.000	0	9.000.000	99,6700	8.970.300,00	0,20
XS1401174633	1,000 %	Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	98,4700	1.969.400,00	0,04
DE000A1RQCP0	0,250 %	Hessen v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,7490	19.949.800,00	0,45
XS1755108344	1,125 %	Islandsbanki HF Fix-to-Float v.18(2024)	20.000.000	0	20.000.000	97,5700	19.514.000,00	0,44
XS1411535799	0,650 %	Johnson & Johnson v.16(2024)	6.000.000	0	6.000.000	100,6500	6.039.000,00	0,14
XS1456422135	0,625 %	JPMorgan Chase & Co. Reg.S. EMTN v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,2500	9.825.000,00	0,22
XS1756367816	0,500 %	KommuneKredit EMTN v. 18(2025)	15.000.000	0	15.000.000	101,0410	15.156.150,00	0,34
XS1815116568	0,750 %	Koninklijke Philips NV v.18(2024)	22.000.000	7.000.000	15.000.000	99,1600	14.874.000,00	0,34
DE000A2DAJ57	0,125 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	22.500.000	0	22.500.000	100,0640	22.514.400,00	0,51
DE000A2DAR24	0,125 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,6290	20.125.800,00	0,46
XS1725526765	1,000 %	Landsbankinn HF EMTN v.17(2023)	0	0	20.000.000	96,3400	19.268.000,00	0,44
XS1564325550	0,250 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,6240	20.124.800,00	0,46
XS1673096829	0,250 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,7060	19.941.200,00	0,45
FR0013257623	0,750 %	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,3900	5.019.500,00	0,11
XS1567174286	1,500 %	McKesson Corporation v.17(2025)	0	0	15.000.000	99,3300	14.899.500,00	0,34

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 2018

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)							
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group BV v.17(2022)	0	0	4.500.000	100,7500	4.533.750,00	0,10
XS1440976535	1,250 % Molson Coors Brewing Co. v.16(2024)	12.000.000	0	12.000.000	98,5800	11.829.600,00	0,27
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	98,1000	19.620.000,00	0,45
DE000MHB13J7	0,500 % Münchener Hypothekenbank eG Pfe. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,8320	20.166.400,00	0,46
XS1626191107	0,250 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.17(2024)	35.000.000	0	35.000.000	100,5200	35.182.000,00	0,80
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	101,0000	15.150.000,00	0,34
XS1522968277	0,250 % Nordea Mortgage Bank Plc. Pfe. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,2010	20.040.200,00	0,45
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,0400	19.808.000,00	0,45
XS1689595830	0,250 % Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	100,2440	15.036.600,00	0,34
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	20.000.000	97,0400	19.408.000,00	0,44
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	0	2.000.000	8.000.000	110,6100	8.848.800,00	0,20
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. v.18(2026)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	99,3400	24.835.000,00	0,56
XS1847633119	0,250 % Royal Bank of Canada Corporation Pfe. v.18(2023)	24.000.000	0	24.000.000	99,9300	23.983.200,00	0,54
XS1246658501	0,875 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfe. v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	102,6620	20.532.400,00	0,47
XS1622193750	1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	98,9500	14.842.500,00	0,34
FR0013324340	1,000 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2026)	39.000.000	19.000.000	20.000.000	101,4500	20.290.000,00	0,46
FR0013324332	0,500 % Sanofi S.A. v.18(2023)	28.000.000	0	28.000.000	100,9600	28.268.800,00	0,64
DE000A2G8VT5	1,000 % SAP SE v.18(2026)	25.000.000	0	25.000.000	100,0800	25.020.000,00	0,57
XS1874127811	0,375 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,0900	10.009.000,00	0,23
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Green Bond v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,8700	18.974.000,00	0,43
XS1368543135	0,375 % Stadshypotek AB Reg.S. Pfe. v.16(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,8380	30.251.400,00	0,69
XS1693281617	1,625 % Standard Chartered Plc. Fix-to-Float v.17(2027)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	95,5000	14.325.000,00	0,32
XS1002121454	6,500 % Stichting AK Rabobank FRN Perp.	52.700.000	27.700.000	25.000.000	107,0600	26.765.000,00	0,61
XS1914485534	1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)	15.000.000	0	15.000.000	101,2200	15.183.000,00	0,34
XS1724873275	1,000 % Südzucker Intl. Finance B.V. v.17(2025)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	92,6400	9.264.000,00	0,21
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,2030	25.050.750,00	0,57
XS1550143421	0,375 % Swedish Covered Bond Corporation Reg.S. EMTN Pfe. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,2170	25.054.250,00	0,57
XS1843449049	1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	15.000.000	0	15.000.000	100,6000	15.090.000,00	0,34
XS1900750107	0,625 % The Procter & Gamble v.18(2024)	2.000.000	0	2.000.000	100,0100	2.000.200,00	0,05
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	0	0	15.000.000	97,3600	14.604.000,00	0,33

23

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

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2018

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)							
XS1874122770	1,023 % Total Capital International S.A. EMTN v.18(2027)	29.000.000	19.000.000	10.000.000	99,3200	9.932.000,00	0,23
XS1801780583	0,500 % Toyota Finance Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	32.000.000	0	32.000.000	99,6600	31.891.200,00	0,72
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	15.000.000	25.000.000	10.000.000	97,8300	9.783.000,00	0,22
XS1873208950	0,500 % Unilever NV v.18(2025)	26.450.000	0	26.450.000	98,3300	26.008.285,00	0,59
XS1718480327	0,375 % United Parcel Service Inc v.17(2023)	2.000.000	0	2.000.000	98,9600	1.979.200,00	0,04
FR0013281888	0,375 % Valéo S.A. EMTN v.17(2022)	8.000.000	0	8.000.000	97,6000	7.808.000,00	0,18
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	5.000.000	5.000.000	20.000.000	99,2200	19.844.000,00	0,45
FR0013367620	1,000 % Vinci S.A. EMTN v.18(2025)	30.000.000	5.000.000	25.000.000	99,5500	24.887.500,00	0,56
XS1586555861	1,125 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. v.17(2023)	10.000.000	0	10.000.000	97,8000	9.780.000,00	0,22
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	96,4200	9.642.000,00	0,22
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	15.000.000	0	15.000.000	103,4700	15.520.500,00	0,35
XS1136406342	1,500 % 3M Co. v.14(2026)	9.000.000	0	9.000.000	104,1500	9.373.500,00	0,21
						2.156.947.106,00	48,89
USD							
US046353AR96	3,500 % AstraZeneca Plc. v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	98,6200	17.300.236,82	0,39
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	93,1000	8.165.950,36	0,19
GB0000777705	2,750 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	8.000.000	16.000.000	72,6240	10.191.948,07	0,23
US06738C8284	6,278 % Barclays Bank Plc. Perp.	10.300.000	0	20.300.000	90,8800	16.181.598,11	0,37
US07556QBP90	8,750 % Beazer Homes USA Inc. v17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	100,3610	4.401.412,16	0,10
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	14.700.000	0	14.700.000	100,9850	13.020.607,84	0,30
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	91,5650	16.062.626,09	0,36
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	89,4400	11.767.388,83	0,27
US44965TAA51	4,550 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	1.000.000	4.000.000	24.000.000	78,7870	16.585.281,99	0,38
US459200HU86	3,625 % International Business Machines Corporation v.14(2024)	15.000.000	0	15.000.000	99,0990	13.038.198,40	0,30
US460690BL39	4,200 % Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,6650	17.483.554,07	0,40
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	0	20.050.000	10.000.000	92,9900	8.156.302,08	0,19
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	15.000.000	13.000.000	7.000.000	78,5490	4.822.761,16	0,11
GB0006267073	2,813 % National Westminster Bank Plc. Perp.	0	12.000.000	10.000.000	74,9380	6.572.932,20	0,15
GB0006267180	2,813 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	0	35.000.000	10.000.000	75,0900	6.586.264,36	0,15
XS0215294512	2,955 % NIBC Bank NV FRN Perp.	3.450.000	5.850.000	13.100.000	66,0000	7.583.545,30	0,17
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	0	25.000.000	94,9230	20.814.621,52	0,47
US853254AC43	7,014 % Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	12.000.000	15.100.000	10.000.000	100,2100	8.789.579,86	0,20
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	96,7800	16.977.458,12	0,39

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 2018

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)							
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	20.000.000	89,0400	15.619.682,48	0,35
US9128284V99	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2028)	240.000.000	30.000.000	210.000.000	100,7578	185.590.217,79	4,21
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	15.000.000	87,8800	11.562.143,67	0,26
						437.274.311,28	9,94
Valores que cotizan en bolsa						2.594.221.417,28	58,83
Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista							
EUR							
XS1883245331	1,750 % DXC Technology Co. v.18(2026)	25.000.000	0	25.000.000	93,8100	23.452.500,00	0,53
						23.452.500,00	0,53
USD							
US056752AM06	4,375 % Baidu Inc. v.18(2024)	19.900.000	9.900.000	10.000.000	100,3500	8.801.859,49	0,20
						8.801.859,49	0,20
Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista						32.254.359,49	0,73
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							
EUR							
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	98,3200	19.664.000,00	0,45
XS1061642317	7,250 % Altice NV Reg.S. v.14(2022)	13.000.000	39.000.000	4.000.000	92,0800	3.683.200,00	0,08
XS1405781425	1,500 % American International Group Inc. v.16(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,9000	5.045.000,00	0,11
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	30.000.000	95,0500	28.515.000,00	0,65
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)	30.000.000	0	30.000.000	99,0580	29.717.400,00	0,67
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	0	10.000.000	25.000.000	100,3200	25.080.000,00	0,57
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	0	25.000.000	98,4000	24.600.000,00	0,56
XS1791704189	1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	98,1500	19.630.000,00	0,45
XS1415535340	1,125 % Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	101,3600	10.136.000,00	0,23
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	0	0	7.000.000	108,4600	7.592.200,00	0,17
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	99,4000	4.970.000,00	0,11
XS1611042646	0,800 % Kellogg Co. v.17(2022)	0	5.000.000	10.000.000	100,4900	10.049.000,00	0,23
XS1725630740	0,625 % McDonald's Corporation v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,1800	4.909.000,00	0,11
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,5500	4.977.500,00	0,11
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	98,5680	29.570.400,00	0,67
XS1138360166	2,125 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,4900	5.124.500,00	0,12
						233.263.200,00	5,29

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 2018

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							
US02154VAA98	7,750 % Altice Luxembourg S.A. 144A v.14(2022)	22.000.000	17.000.000	5.000.000	89,8710	3.941.364,79	0,09
US023135AZ90	2,800 % Amazon.com Inc. v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	96,6300	16.951.144,64	0,38
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	95,2600	16.710.814,84	0,38
US035242AL09	3,300 % Anheuser-Busch Finance Inc. NV v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	97,0300	17.021.313,92	0,39
US00206RCE09	3,900 % AT&T Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,8600	4.335.584,60	0,10
US124857AX11	3,700 % CBS Corporation v.18(2028)	25.000.000	0	25.000.000	92,9690	20.386.150,34	0,46
US17275RAV42	3,000 % Cisco Systems Inc. v.15(2022)	15.000.000	0	15.000.000	99,3600	13.072.537,50	0,30
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	7.000.000	0	7.000.000	85,5230	5.250.951,67	0,12
US126650CV07	3,700 % CSV Health Corporation v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,6800	8.655.381,11	0,20
US26078JAB61	4,205 % Dowdupont Inc. v.18(2023)	25.000.000	0	25.000.000	100,9600	22.138.408,91	0,50
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	50.000	20.300.000	20.000.000	92,0200	16.142.443,65	0,37
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,3790	16.556.266,99	0,38
US29390WAA45	12,000 % Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	10.000.000	0	10.000.000	90,9500	7.977.370,41	0,18
US34964CAC01	4,000 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,1900	17.400.228,05	0,39
US30283WAB00	6,250 % FTS International Inc. v.14(2022)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	88,2880	3.871.941,06	0,09
US44965UAA25	4,800 % ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	6.575.000	4.500.000	15.500.000	78,8610	10.721.388,47	0,24
USU0901CAJ90	5,750 % JBS USA LLC/Finance Inc. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	92,7500	4.067.625,65	0,09
US466112AP41	5,875 % JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc. 144A v.14(2024)	12.000.000	7.000.000	5.000.000	98,2610	4.309.314,97	0,10
US46625HJH49	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,0200	8.597.491,45	0,20
US565122AC27	4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,3690	4.357.907,20	0,10
US58013MFE93	3,350 % McDonald's Corporation v.18(2023)	23.000.000	0	23.000.000	99,1600	20.004.210,16	0,45
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	2.000.000	20.000.000	5.000.000	107,7340	4.724.760,99	0,11
US655844BL13	2,903 % Norfolk Southern Corporation v.12(2023)	15.000.000	0	15.000.000	98,0780	12.903.868,08	0,29
US717081EN91	3,200 % Pfizer Inc. v.18(2023)	31.000.000	0	31.000.000	99,8000	27.136.216,12	0,62
US747525AE30	3,000 % Qualcomm Inc. v.15(2022)	10.000.000	0	10.000.000	97,8700	8.584.334,71	0,19
US751212AC57	3,750 % Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	40.000.000	15.000.000	25.000.000	98,2300	21.539.777,21	0,49
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corporation 144A v.15(2023)	33.000.000	57.000.000	6.000.000	79,6440	4.191.421,81	0,10
US82873LAA35	5,750 % Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	11.000.000	19.500.000	10.000.000	71,5520	6.275.940,71	0,14
US855244AG47	2,700 % Starbucks Corporation v.15(2022)	15.000.000	0	15.000.000	97,5800	12.838.347,51	0,29
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	14.854.468	26.963.617	2.890.851	90,2970	2.289.581,38	0,05
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	0	18.450.000	12.050.000	91,8100	9.703.626,87	0,22
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	97,9400	4.295.237,26	0,10
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,2600	8.618.542,23	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 2018

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)									
US94974BFJ44	3,450 %	Wells Fargo & Co. FRN v.13(2023)	5.000.000	0	5.000.000	97,3550	4.269.581,62	0,10	
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	2.500.000	7.500.000	86.500.000	67,7970	51.437.948,40	1,17	
							421.279.025,28	9,58	
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							654.542.225,28	14,87	
Renta fija							3.281.018.002,05	74,43	
Credit Linked Notes									
Valores que cotizan en bolsa									
EUR									
XS1803247557	1,125 %	Lunar Funding V Plc./ Swisscom AG LPN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,9400	19.988.000,00	0,45	
XS1288894691	1,750 %	Lunar Funding V Plc./ Swisscom LPN v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6800	10.468.000,00	0,24	
							30.456.000,00	0,69	
Valores que cotizan en bolsa							30.456.000,00	0,69	
Credit Linked Notes							30.456.000,00	0,69	
Participaciones en fondos de inversión³⁾									
Luxemburgo									
LU1333070875		JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands ²⁾	USD	565	0	84.573	1.488,3000	110.402.302,87	2,50
LU1121643917		JAB Consumer Fund SCA SICAR Clase A1 ²⁾	EUR	0	0	84.853	1.661,0100	140.940.947,36	3,20
LU1121644055		JAB Consumer Fund SCA SICAR Clase A2 ²⁾	EUR	0	0	11.677	1.642,4700	19.178.901,77	0,44
LU1353125252		Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	0	80	320	110.105,0300	35.233.609,60	0,80
							305.755.761,60	6,94	
Participaciones en fondos de inversión³⁾							305.755.761,60	6,94	
Cartera de valores							3.716.157.638,33	84,30	
Opciones									
Posiciones largas									
USD									
Put sobre S&P 500 Index enero 2019/2.620,00			720	240	480		6.009.999,12	0,14	
Put sobre S&P 500 Index marzo 2019/2.250,00			800	0	800		2.733.093,59	0,06	
							8.743.092,71	0,20	
Posiciones largas							8.743.092,71	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.

²⁾ La valoración a 31/12/2018 se basa en el último valor liquidativo disponible de las inversiones a 30/09/2018. 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 2018

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⁾
Posiciones cortas ²⁾							
USD							
	Put sobre S&P 500 Index enero 2019/2.500,00	0	480	-480		-2.995.526,71	-0,07
						-2.995.526,71	-0,07
Posiciones cortas						-2.995.526,71	-0,07
Opciones						5.747.566,00	0,13
Contratos de futuros							
Posiciones largas							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2019	15.000	5.000	10.000		7.813.990,00	0,18
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future marzo 2019	7.500	0	7.500		5.399.657,92	0,12
						13.213.647,92	0,30
Posiciones largas						13.213.647,92	0,30
Posiciones cortas							
EUR							
	DAX Performance-Index Future marzo 2019	0	250	-250		852.890,44	0,02
	EUX 5YR Euro-Bobl Future marzo 2019	4.000	6.500	-2.500		-925.000,00	-0,02
						-72.109,56	0,00
USD							
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2019	0	2.100	-2.100		-2.855.003,77	-0,06
						-2.855.003,77	-0,06
Posiciones cortas						-2.927.113,33	-0,06
Contratos de futuros						10.286.534,59	0,24
Bancos - Cuentas corrientes ³⁾						566.223.613,91	12,85
Depósitos a plazo fijo						100.000.000,00	2,27
Saldo de otros activos y pasivos						9.369.121,29	0,21
Patrimonio neto del fondo en EUR						4.407.784.474,12	100,00

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

²⁾ El importe total de los pasivos por opciones suscritas en circulación en la fecha de cierre, valorados a precio de ejercicio, asciende a 105.253.925,09 EUR.

³⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2018 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	218.400.000,00	193.708.380,20	4,39
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	42.834.000,00	37.391.678,58	0,85
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd.	Ventas de divisas	17.500.000,00	15.518.091,43	0,35
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	30.670.000,00	27.200.010,23	0,62
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Ventas de divisas	575.000.000,00	502.013.263,69	11,39
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	5.014.000,00	4.376.940,67	0,10
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Ventas de divisas	425.000.000,00	370.991.846,93	8,42

Contratos de futuros

29

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones largas			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2019	10.000	1.065.970.090,34	24,18
CBT 20YR US T-Bond 6 % Future marzo 2019	7.500	957.358.455,40	21,72
		2.023.328.545,74	45,90
Posiciones largas		2.023.328.545,74	45,90
Posiciones cortas			
EUR			
DAX Performance-Index Future marzo 2019	-250	-64.790.625,00	-1,47
EUX 5YR Euro-Bobl Future marzo 2019	-2.500	-331.375.000,00	-7,52
		-396.165.625,00	-8,99
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2019	-2.100	-232.950.618,37	-5,28
		-232.950.618,37	-5,28
Posiciones cortas		-629.116.243,37	-14,27
Contratos de futuros		1.394.212.302,37	31,63

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

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

30 Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Acciones, derechos y bonos de disfrute				
Valores que cotizan en bolsa				
Islas Caimán				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	540.000	790.000
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	33.500	33.500
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	500.000	500.000
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	400.000	1.400.000
China				
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	0	8.000.000
Alemania				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	20.000	130.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	500.000	800.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	2.000.000	2.000.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	1.500.000	1.500.000
DE0006070006	Hochtief AG	EUR	200.000	200.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	1.750.000	1.750.000
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	0	1.300.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.600.000	3.400.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	300.000
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	300.000	300.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	70.000	180.000
Francia				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	1.200.000	1.200.000
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	10.000	110.000
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	190.099	190.099
FR0000120271	Total S.A.	EUR	465.000	865.000
Israel				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	2.000.000	2.000.000
Italia				
IT0004965148	Moncler S.p.A.	EUR	250.000	650.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Japón				
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	55.000	105.000
JP3436100006	Softbank Group Corporation	JPY	50.000	450.000
Jersey				
JE00B783TY65	Aptiv Plc.	USD	400.000	400.000
GB0056794497	British Airways Finance Jersey L.P. -VZ-	EUR	100.000	100.000
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	GBP	2.500.000	2.500.000
Liechtenstein				
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	30	128.030
Países Bajos				
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	0	650.000
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	1.515.000	1.515.000
NL0012044747	Shop Apotheke Europe N.V.	EUR	12.157	12.157
Suiza				
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	0	50.000
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	1.550.000	1.550.000
CH0427241481	Leonteq AG BZR 02.08.18	CHF	736.000	736.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	400.000	400.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	65.000	135.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	425.000	2.425.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	250.000
Corea del Sur				
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	0	10.000
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	10.000
Estados Unidos de América				
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	200.000	200.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	43.000	63.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	2.000	32.000
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	130.000
US0374111054	Apache Corporation	USD	40.000	40.000
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	815.000	815.000
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical Inc.	USD	175.000	175.000
US1344291091	Campbell Soup Co.	USD	340.000	340.000
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	600.000
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	400.000	1.300.000
US2220702037	Coty Inc.	USD	3.450.000	5.450.000
US3696041033	General Electric Co.	USD	1.700.000	1.700.000
US3703341046	General Mills Inc.	USD	1.315.000	1.315.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	150.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	450.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	900.000	1.900.000
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	50.000	50.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	300.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	350.000
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	400.000	400.000

31

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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

32

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Estados Unidos de América (continuación)				
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	950.000	1.550.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	500.000	500.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	650.000
US83304A1060	Snap Inc.	USD	1.600.000	1.600.000
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	350.000
US9311421039	Wal-Mart Inc.	USD	650.000	650.000
Reino Unido				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	1.200.000	1.200.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	700.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
Alemania				
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	8	3.419.040
Valores no cotizados				
Islas Caimán				
US88032Q1094	Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	450.000	450.000
Luxemburgo				
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A	USD	0	3.800
Renta fija				
Valores que cotizan en bolsa				
EUR				
XS1767087866	1,500 %	ACEA S.p.A. EMTN v.18(2027)	27.000.000	27.000.000
NL0000116150	0,532 %	AEGON NV FRN Perp.	10.000.000	10.000.000
BE6285454482	1,500 %	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)	0	25.000.000
BE6301510028	1,150 %	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.18(2027)	35.000.000	35.000.000
XS1629866275	2,350 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	20.100.000
XS1629866432	3,150 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2036)	0	14.000.000
XS1629866192	1,800 %	AT&T Inc. v.17(2026)	0	40.200.000
XS1752894292	5,375 %	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA EMTN Fix-to-Float v.18(2028)	24.000.000	24.000.000
XS0142391894	0,000 %	Banque de Luxembourg S.A. FRN Perp.	1.000.000	1.000.000
XS1718418103	0,875 %	BASF SE v.17(2027)	10.000.000	10.000.000
XS0210172721	3,880 %	BES Finance Ltd. EMTN FRN v.05(2035)	6.000.000	6.000.000
XS0821096418	2,250 %	BNG Bank NV EMTN v.12(2022)	15.000.000	15.000.000
XS1851277969	0,900 %	BP Capital Markets Plc. EMTN v.18(2024)	28.000.000	28.000.000
NO0010809932	4,250 %	B2Holding ASA FRN v.17(2022)	0	2.000.000
FR0012467991	0,500 %	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale Reg.S. v. 15(2023)	20.000.000	20.000.000
XS1860570404	5,250 %	Ceva Logistics Finance B.V. Reg.S. v.18(2025)	12.000.000	12.000.000
XS1457608286	1,500 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2028)	25.000.000	25.000.000
XS1795252672	1,625 %	Citigroup Inc. EMTN v. 18(2028)	25.000.000	25.000.000
XS1825405878	0,125 %	Council of Europe Development Bank EMTN v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
XS1218287230	1,250 %	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.15(2022)	0	10.000.000
DE000A190NE4	1,000 %	Daimler International Finance BV EMTN v.18(2025)	32.000.000	32.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
EUR (continuación)				
XS1372911690	0,750 %	Deutsche Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
DE000A0TU305	8,000 %	Dte. Bank Capital Trust IV Perp.	0	5.478.000
DE000A2LQJ75	1,125 %	Dte. Börse AG v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1734533372	1,000 %	Dte. Post AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
DE000A0DHUM0	4,196 %	Dte. PostBank Funding II FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
XS1750986744	1,125 %	Enel Finance International NV EMTN v.18(2026)	30.000.000	30.000.000
XS0996772876	3,125 %	Eurofinds Scientific SE v.13(2018)	0	2.688.000
XS1716945586	3,250 %	Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float v.17 perp.	0	10.000.000
XS1677912393	1,875 %	Fastighets AB Balder v.17(2026)	5.000.000	25.000.000
XS1785467751	2,625 %	Faurecia S.A. v.18(2025)	20.000.000	20.000.000
XS1554373677	2,125 %	Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
XS1554373164	0,875 %	Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	15.000.000
DE000A0EUBN9	0,000 %	Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	1.350.000	26.400.000
XS1110430193	1,625 %	Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2022)	0	10.000.000
XS1808482746	1,125 %	Hannover Rück SE v.18(2028)	26.000.000	26.000.000
DE000A1RQCJ3	0,375 %	Hessen S.1507 v.15(2023)	20.000.000	20.000.000
XS1672151492	1,750 %	Holcim Finance S.A EMTN v.17(2029)	0	15.000.000
XS1420338102	2,250 %	Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	5.000.000	25.000.000
FR0013298676	1,625 %	Holding d'Infrastructures de Transport S.A.S. EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	25.000.000
DE000A0KAAA7	1,842 %	HT1 Funding GmbH FRN Perp.	15.000.000	15.000.000
FR0013287273	1,500 %	Iliad S.A. v.17(2024)	0	15.000.000
XS1702729275	1,250 %	innogy Finance BV EMTN Green Bond v.17(2027)	0	25.000.000
XS1829217428	0,750 %	Innogy Finance BV EMTN v.18(2022)	20.000.000	20.000.000
BE0002498732	0,375 %	KBC Bank NV Pfe. v.16(2022)	30.000.000	30.000.000
DE000A2LQHV8	0,125 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	40.000.000	40.000.000
DE000A2GSNV2	0,125 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	20.000.000	20.000.000
XS1771723167	1,625 %	McKesson Corporation v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1755428502	1,500 %	Naturgy Finance BV EMTN v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1346315382	0,500 %	Nederlandse Waterschapsbank NV Reg.S. v.16(2023)	20.000.000	20.000.000
XS1308350237	0,625 %	Nordea Mortgage Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfe. v.15(2022)	15.000.000	15.000.000
XS0897950878	3,500 %	Novo Banco S.A. EMTN v.13(2043)	10.000.000	10.000.000
XS0972653132	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.13(2048)	15.000.000	15.000.000
XS1058257905	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2046)	5.000.000	5.000.000
XS1031115014	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2049)	20.000.000	20.000.000
XS1034421419	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2049)	20.000.000	20.000.000
XS1042343308	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2051)	25.000.000	25.000.000
XS1055501974	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2052)	30.000.000	30.000.000
FR0013323870	1,375 %	Orange S.A. EMTN v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1068765418	1,875 %	Pearson Funding Five Plc. Reg.S. v.14(2021)	0	10.000.000
XS1031555094	3,375 %	Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
XS1729879822	1,375 %	Prosegur Cash S.A. EMTN v.17(2026)	0	36.000.000
XS1734066811	3,125 %	PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	100.000	22.100.000
XS1195056079	0,875 %	Roche Finance Europe BV Reg.S. EMTN v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
XS0205935470	5,500 %	Royal Bank of Scotland Plc. Perp.	2.500.000	2.500.000
XS1775786574	1,625 %	Sampo OYJ EMTN v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1476654238	0,375 %	Shell International Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2025)	15.000.000	15.000.000
XS1246782269	0,750 %	Skandinaviska Enskilda Banken AB Pfe. v.15(2022)	35.000.000	35.000.000
XS1718316281	1,375 %	Société Générale S.A. EMTN v.17(2028)	0	23.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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

34

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
EUR (continuación)				
XS1823513343	1,125 %	Sodexo S.A. Reg.S. v.18(2025)	20.000.000	20.000.000
XS1266661013	5,250 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	7.500.000	22.945.000
XS1684385161	3,125 %	SoftBank Group Corporation v.17(2025)	8.000.000	8.000.000
XS1684385591	4,000 %	SoftBank Group Corporation v.17(2029)	5.400.000	35.400.000
XS1811213864	4,500 %	SoftBank Group Corporation v.18(2025)	5.000.000	5.000.000
XS1793255941	5,000 %	SoftBank Group Corporation v.18(2028)	17.262.000	17.262.000
XS1705553417	0,000 %	Stedin Holding NV Reg.S. FRN EMTN v.17(2022)	0	18.000.000
XS1130340091	1,500 %	Stockland Trust Management Ltd. EMTN v.14(2021)	0	10.400.000
XS1681521081	1,715 %	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.17(2028)	0	25.000.000
XS1756296965	1,447 %	Telefónica Emisiones S.A.U. EMTN v.18(2027)	25.000.000	25.000.000
XS1439749281	1,125 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS1651071950	1,950 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	0	20.000.000
XS1769090991	1,125 %	Unilever NV EMTN v.18(2027)	20.000.000	20.000.000
FR0012537124	0,625 %	Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer Reg.S. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
FR0013142809	0,250 %	Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commerce Reg.S. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
XS1725580622	3,500 %	Unipol Gruppo S.p.A. EMTN v.17(2027)	0	10.000.000
XS1078235733	5,750 %	UnipolSai S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	26.900.000	47.500.000
XS1708167652	1,875 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	30.000.000
XS1721423462	1,125 %	Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	27.000.000
XS1721422068	1,875 %	Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	15.000.000	15.000.000
AT0000A1Y3P7	1,375 %	voestalpine AG EMTN v.17(2024)	0	30.000.000
DE000A19NS93	1,125 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	22.000.000
DE000A19B8E2	1,750 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
DE000A19UR79	1,500 %	Vonovia Finance BV v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1785458172	2,125 %	WPC Eurobond BV v.18(2027)	20.000.000	20.000.000
XS1633784183	3,250 %	XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	0	10.000.000
USD				
XS1753595328	5,450 %	ABJA Investment Co. Pte Ltd. v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
NL0000116168	3,021 %	AEGON NV FRN Perp.	3.550.000	43.550.000
US001546AV28	6,375 %	AK Steel Corporation v.17(2025)	0	15.000.000
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	20.000.000
US00206RDR03	5,250 %	AT & T Inc. v.17(2037)	0	5.000.000
XS0185672291	2,921 %	AXA S.A. FRN Perp.	0	5.500.000
GB0000779529	2,188 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	3.720.000
US07177MAB90	4,000 %	Baxalta Inc. v.16(2025)	0	29.869.000
USN20137AD23	5,750 %	CIMPOR Financial Operations BV Reg.S. v.14(2024)	0	12.500.000
US172967KG57	3,700 %	Citigroup Inc. v.16(2026)	0	25.000.000
XS0431744282	11,000 %	Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	15.075.000
US225433AR25	4,550 %	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	0	10.000.000
USA9617TAA90	6,250 %	ESAL GmbH Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US42824CAW91	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	0	30.000.000
USA29866AA70	7,750%	JBS Investments GmbH Reg.S. v.13(2020)	0	3.000.000
USA29866AB53	7,250 %	JBS Investments GmbH Reg.S. v.14(2024)	0	4.000.000
US46625HRX07	3,625 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	0	20.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)				
XS0210976329	3,500 %	KBC Ifima S.A. FRN v.05(2025)	8.000.000	8.000.000
US49456BAF85	4,300 %	Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	0	10.000.000
GB0005224307	2,063 %	Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	0	5.000.000
GB0005205751	2,495 %	Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	0	5.000.000
GB0001961928	2,688 %	Nordea Bank AB FRN perp.	15.050.000	41.750.000
XS1085735899	5,125 %	Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	40.000.000
FR0008202550	2,962 %	Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	0	28.000.000
XS1684384867	5,125 %	SoftBank Group Corporation v.17(2027)	0	51.500.000
XS1395052639	4,050 %	Standard Chartered Plc. Reg.S. v.16(2026)	0	35.200.000
GB0004355490	2,750 %	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	5.190.000	28.840.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
EUR				
XS1859337419	5,875 %	Altice France S.A. Reg.S. v.18(2027)	6.000.000	6.000.000
XS1117300241	6,250 %	Altice NV Reg.S. v.15(2025)	12.000.000	12.000.000
XS1778827631	1,800 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)	35.000.000	35.000.000
XS1778829090	2,350 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	20.100.000	20.100.000
XS1551761569	9,250 %	Bank of Cyprus Pcl EMTN FRN v.17(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1205619288	4,500 %	Bausch Health Companies Inc. Reg.S. v.15(2023)	13.000.000	43.000.000
FR0010301713	0,829 %	Credit Logement S.A. FRN Perp.	0	19.000.000
FR0013299468	1,350 %	Credit Logement S.A. FRN v.17(2029)	0	20.000.000
XS1734328799	2,875 %	Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	45.000.000
XS1617845679	1,500 %	International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	5.000.000	25.000.000
XS1642812991	8,500 %	Kleopatra Holdings v.17(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1405784015	2,250 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	0	40.000.000
XS1835983922	0,050 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.18(2023)	23.000.000	23.000.000
XS1568888777	4,875 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	0	20.000.000
XS1143916465	1,625 %	Praxair Inc. v.14(2025)	11.000.000	11.000.000
XS1789176846	1,750 %	Prologis International Funding II S.A. v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1067864022	3,500 %	Schaeffler Finance BV S. Reg.S.v.14(2022)	0	15.000.000
XS1146286205	2,625 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2031)	6.000.000	20.000.000
USD				
US002824BE94	3,400 %	Abbott Laboratories v.16(2023)	20.000.000	20.000.000
US00507VAK52	3,400 %	Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	0	30.000.000
US023135BN51	5,200 %	Amazon.com Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US026874DH71	3,900 %	American International Group Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
USL01795AA80	4,000 %	Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	2.000.000	25.000.000
US052769AD80	4,375 %	Autodesk Inc. v.15(2025)	0	20.000.000
US91911KAD46	5,625 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.13(2021)	10.000.000	10.000.000
US07556QBR56	5,875 %	Beazer Homes USA Inc. DL-Notes 2017(17/27)	5.000.000	5.000.000
US075887BW84	3,700 %	Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	0	25.000.000
US075896AB63	4,915 %	Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	0	17.000.000
US741503AZ91	3,600 %	Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US11134LAQ23	3,500 %	Broadcom Corporation/Broadcom Cayman Finance Ltd. 144A v.17(2028)	0	30.000.000
US12673PAE51	4,500 %	CA Inc. v.13(2023)	0	10.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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

36

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)				
US14040HBG92	3,200 %	Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	25.000.000
US124857AV54	3,700 %	CBS Corporation 144A v.17(2028)	0	30.000.000
USG2583XAA93	6,875 %	CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	0	4.000.000
USG2585XAA75	7,000 %	CSN Islands XII Corporation Reg.S. Perp.	7.000.000	17.000.000
USL21779AA88	6,500 %	CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	4.000.000	17.000.000
US25272KAG85	5,450 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2023)	0	20.000.000
US25272KAK97	6,020 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2026)	0	25.000.000
USN30707AG37	3,500 %	Enel Finance International NV Reg.S. v.17(2028)	0	25.000.000
US30219GAN88	3,400 %	Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	50.000	40.050.000
US335934AF20	7,000 %	First Quantum Minerals Ltd. 144A v.14(2021)	10.000.000	10.000.000
US345397XU23	4,389 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	25.000.000
US378272AQ19	3,875 %	Glencore Funding LLC 144A v.17(2027)	0	30.000.000
US406216BJ98	4,850 %	Halliburton Co. v.15(2035)	0	10.000.000
US428040CS68	5,500 %	Hertz Corporation 144A v.16(2024)	3.000.000	3.000.000
GB0005903413	2,663 %	HSBC Bank Plc. FRN perp.	0	17.000.000
GB0005902332	2,813 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	2.350.000	48.350.000
XS0015190423	2,844 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	1.000.000	33.600.000
US45332JAA07	8,625 %	Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	23.000.000	23.000.000
IL0028102734	4,500 %	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	15.000.000
US708160CB09	5,875 %	JC Penney Corporation Inc. 144A v.16(2023)	0	11.500.000
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	13.000.000
US48203RAJ32	4,350 %	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	100.000	40.200.000
US571903AP82	3,750 %	Marriott International Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US631103AF50	4,250 %	Nasdaq Inc. v.14(2024)	0	30.050.000
US631103AG34	3,850 %	Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	30.400.000
US63883KAA34	5,375 %	Natura Cosmetics SA 144A v.18(2023)	20.000.000	20.000.000
US68217FAA03	3,600 %	Omnicom Group Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
XS1751117604	5,000 %	Puma International Financing S.A. Reg.S. v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
US74927PAA75	6,425 %	RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	1.000.000	26.000.000
US81180WAR25	4,875 %	Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	15.000.000
US85207UAF21	7,875 %	Sprint Corporation v.14(2023)	10.000.000	10.000.000
US85207UAH86	7,125 %	Sprint Corporation v.14(2024)	8.000.000	8.000.000
US87264AAV70	4,750 %	T-Mobile USA Inc. v.18(2028)	18.000.000	18.000.000
US89400PAG81	3,375 %	Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	0	20.000.000
XS1596778008	4,625 %	UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
US92676XAC11	6,250 %	Viking Cruises Ltd. 144A v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US92840KAA43	7,750 %	VistaJet Malta Finance Plc./VistaJet Co Finance LLC 144A v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
XS1717202490	6,250 %	VIVAT NV FRN Perp.	0	15.000.000
US958102AL92	10,500 %	Western Digital Corporation v.16(2024)	0	17.000.000
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	0	5.000.000
Valores no cotizados				
EUR				
XS0416148202	8,500 %	Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	10.000.000	10.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
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)	28.000.000	53.000.000
Participaciones en fondos de inversión ¹⁾				
Francia				
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	0	2.800.000
Irlanda				
IE00B43HR379	iShsV-S&P 500 He.Ca.Sec.U.ETF	USD	23.000.000	23.000.000
IE00BMW3QX54	L&G-L&G R.Gbl Robot.Autom.UETF	USD	3.500.000	3.500.000
Luxemburgo				
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	EUR	1.400.000	1.400.000
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	3.000
LU0514695690	Xtrackers MSCI China	EUR	2.000.000	4.000.000
LU0292107991	Xtrackers MSCI EM Asia Swap	USD	0	1.000.000
Certificados				
Valores que cotizan en bolsa				
Estados Unidos de América				
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	1.550.000	3.300.000
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	540.000	1.140.000
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	540.000	1.140.000
Opciones				
EUR				
Call sobre DAX Index abril 2018/12.100,00			2.000	2.000
Call sobre DAX Index abril 2018/12.400,00			3.000	3.000
Call sobre DAX Index abril 2018/12.800,00			1.500	1.500
Call sobre DAX Index abril 2018/12.900,00			1.500	1.500
Call sobre DAX Index agosto 2018/12.600,00			1.500	1.500
Call sobre DAX Index agosto 2018/12.800,00			1.500	1.500
Call sobre DAX Index agosto 2018/12.800,00			1.000	1.000
Call sobre DAX Index agosto 2018/12.900,00			1.000	1.000
Call sobre DAX Index agosto 2018/12.900,00			1.000	1.000
Call sobre DAX Index agosto 2018/13.100,00			2.500	2.500
Call sobre DAX Index agosto 2018/13.200,00			2.000	2.000
Call sobre DAX Index agosto 2018/13.400,00			2.000	2.000
Call sobre DAX Index agosto 2018/13.500,00			2.000	2.000
Call sobre DAX Index agosto 2018/13.700,00			2.000	2.000
Call sobre DAX Index diciembre 2018/13.300,00			2.500	2.500
Call sobre DAX Index diciembre 2018/13.900,00			1.000	1.000
Call sobre DAX Index julio 2018/12.700,00			4.000	4.000
Call sobre DAX Index julio 2018/13.000,00			3.500	3.500
Call sobre DAX Index julio 2018/13.200,00			3.000	3.000
Call sobre DAX Index julio 2018/13.500,00			2.000	2.000

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

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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 analizado	Ventas en el período analizado
EUR (continuación)			
	Call sobre DAX Index junio 2018/12.100,00	3.000	3.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/12.650,00	5.000	5.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/12.700,00	1.000	1.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/12.800,00	3.000	3.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/12.950,00	4.000	4.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/13.000,00	9.000	9.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/13.050,00	750	750
	Call sobre DAX Index junio 2018/13.200,00	3.000	3.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/13.300,00	5.000	5.000
	Call sobre DAX Index mayo 2018/12.100,00	1.500	1.500
	Call sobre DAX Index mayo 2018/12.500,00	1.500	1.500
	Call sobre DAX Index mayo 2018/12.500,00	500	500
	Call sobre DAX Index mayo 2018/12.600,00	1.000	1.000
	Call sobre DAX Index mayo 2018/12.700,00	500	500
	Call sobre DAX Index mayo 2018/12.800,00	500	500
	Call sobre DAX Index mayo 2018/12.900,00	250	250
	Call sobre DAX Index mayo 2018/13.000,00	1.500	1.500
	Call sobre DAX Index marzo 2018/12.500,00	4.000	4.000
	Call sobre DAX Index marzo 2018/12.900,00	5.000	5.000
	Call sobre DAX Index noviembre 2018/12.400,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Index noviembre 2018/12.500,00	1.800	1.800
	Call sobre DAX Index noviembre 2018/12.700,00	3.000	3.000
	Call sobre DAX Index octubre 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Index octubre 2018/12.150,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Index octubre 2018/12.300,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Index octubre 2018/12.400,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Index octubre 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Index octubre 2018/12.900,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Index octubre 2018/13.100,00	1.000	1.000
	Call sobre DAX Index septiembre 2018/12.900,00	3.000	3.000
	Call sobre DAX Index septiembre 2018/13.000,00	500	500
	Call sobre DAX Index septiembre 2018/13.200,00	2.500	2.500
	Call sobre DAX Index septiembre 2018/13.250,00	1.500	1.500
	Call sobre DAX Index septiembre 2018/13.400,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Index septiembre 2018/13.500,00	1.500	1.500
	Call sobre DAX Weekly Options Week 1 Index noviembre 2018/11.700,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Weekly Options Week 1 Index noviembre 2018/11.800,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Weekly Options Week 1 Index noviembre 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Weekly Options Week 1 Index noviembre 2018/12.100,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Weekly Options Week 1 Index noviembre 2018/12.300,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Weekly Options Week 1 Index noviembre 2018/12.400,00	1.000	1.000
	Call sobre DAX Weekly Options Week 4 Index marzo 2018/12.450,00	1.000	1.000
	Call sobre EURO STOXX Bank Index julio 2018/120,00	20.000	20.000
	Call sobre EURO STOXX Bank Index junio 2018/135,00	5.000	5.000
	Call sobre EURO STOXX Bank Index junio 2018/140,00	2.000	2.000
	Call sobre EURO STOXX Bank Index junio 2018/142,50	1.000	1.000
	Call sobre EURO STOXX Bank Index marzo 2018/140,00	3.000	3.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
EUR (continuación)			
	Call sobre EURO STOXX Bank Index septiembre 2018/120,00	10.000	10.000
	Call sobre Euro Stoxx 50 Price Index abril 2018/3.450,00	2.000	2.000
	Call sobre Euro Stoxx 50 Price Index julio 2018/3.550,00	1.000	1.000
	Call sobre Euro Stoxx 50 Price Index julio 2018/3.600,00	2.500	2.500
	Call sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2018/3.400,00	700	700
	Call sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2018/3.500,00	500	500
	Call sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2018/3.575,00	600	600
	Call sobre Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2018/3.400,00	200	200
	Call sobre EUR/USD agosto 2018/1,2900	150.000.000	150.000.000
	Call sobre EUR/USD agosto 2018/1,300	150.000.000	150.000.000
	Call sobre EUR/USD junio 2018/1,160	150.000.000	150.000.000
	Call sobre SVSTOXX Index Future diciembre 2018 diciembre 2018/28,00	5.000	5.000
	Call sobre SVSTOXX Index Future diciembre 2018 diciembre 2018/28,00	5.000	5.000
	Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini agosto 2018/30,00	5.000	5.000
	Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini diciembre 2018/25,00	5.000	5.000
	Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini julio 2018/19,00	5.000	5.000
	Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini julio 2018/25,00	5.000	5.000
	Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini junio 2018/20,00	10.000	10.000
	Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini junio 2018/25,00	10.000	10.000
	Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini mayo 2018/20,00	10.000	10.000
	Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini mayo 2018/25,00	10.000	10.000
	Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini septiembre 2018/28,00	15.000	15.000
	Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex octubre 2018/26,00	10.000	10.000
	Put sobre DAX Index abril 2018/11.000,00	1.000	1.000
	Put sobre DAX Index abril 2018/11.300,00	1.000	1.000
	Put sobre DAX Index abril 2018/11.700,00	1.000	1.000
	Put sobre DAX Index abril 2018/11.900,00	4.000	4.000
	Put sobre DAX Index abril 2018/12.000,00	2.400	2.400
	Put sobre DAX Index agosto 2018/12.200,00	1.000	1.000
	Put sobre DAX Index julio 2018/11.500,00	500	500
	Put sobre DAX Index julio 2018/12.300,00	500	500
	Put sobre DAX Index junio 2018/12.150,00	2.000	2.000
	Put sobre DAX Index junio 2018/12.500,00	2.000	2.000
	Put sobre DAX Index junio 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Put sobre DAX Index junio 2018/12.700,00	1.500	1.500
	Put sobre DAX Index junio 2018/12.850,00	1.500	1.500
	Put sobre DAX Index mayo 2018/11.500,00	1.500	1.500
	Put sobre DAX Index mayo 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Put sobre DAX Index mayo 2018/12.300,00	500	500
	Put sobre DAX Index mayo 2018/12.400,00	2.000	2.000
	Put sobre DAX Index mayo 2018/12.500,00	2.000	2.000
	Put sobre DAX Index mayo 2018/12.700,00	1.000	1.000
	Put sobre DAX Index mayo 2018/12.800,00	3.500	3.500
	Put sobre DAX Index mayo 2018/12.900,00	3.500	3.500
	Put sobre DAX Index marzo 2018/11.000,00	1.500	1.500
	Put sobre DAX Index noviembre 2018/11.800,00	1.000	1.000
	Put sobre DAX Index octubre 2018/11.500,00	1.000	1.000
	Put sobre DAX Index octubre 2018/11.600,00	1.000	1.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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.

40

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
EUR (continuación)			
	Put sobre DAX Index septiembre 2018/10.500,00	2.500	2.500
	Put sobre DAX Index septiembre 2018/11.000,00	1.500	1.500
	Put sobre DAX Index septiembre 2018/11.500,00	3.000	3.000
	Put sobre DAX Index septiembre 2018/11.500,00	500	500
	Put sobre DAX Index septiembre 2018/11.750,00	2.000	2.000
	Put sobre DAX Index septiembre 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Put sobre DAX Index septiembre 2018/12.500,00	3.000	3.000
	Put sobre DAX Weekly Options Week 1 Index diciembre 2018/11.100,00	3.000	3.000
	Put sobre DAX Weekly Options Week 4 Index marzo 2018/11.850,00	1.000	1.000
	Put sobre DAX Weekly Options Week 4 Index marzo 2018/12.150,00	1.000	1.000
	Put sobre EURO STOXX Bank Index julio 2018/107,50	30.000	30.000
	Put sobre EURO STOXX Bank Index julio 2018/97,50	30.000	30.000
	Put sobre EURO STOXX Bank Index junio 2018/110,00	5.000	5.000
	Put sobre EURO STOXX Bank Index septiembre 2018/105,00	30.000	30.000
	Put sobre EURO STOXX Bank Index septiembre 2018/95,00	30.000	30.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index abril 2018/3.150,00	2.000	2.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index abril 2018/3.175,00	2.000	2.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index abril 2018/3.300,00	2.000	2.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index julio 2018/3.300,00	1.500	1.500
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index julio 2018/3.350,00	2.000	2.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index julio 2018/3.400,00	4.000	4.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index julio 2018/3.450,00	2.000	2.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index julio 2018/3.500,00	4.000	4.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2018/3.075,00	600	600
	Put sobre EUR/USD agosto 2018/1,1500	150.000.000	150.000.000
	Put sobre EUR/USD agosto 2018/1,1600	150.000.000	150.000.000
	Put sobre EUR/USD agosto 2018/1,2100	150.000.000	150.000.000
	Put sobre EUR/USD agosto 2018/1,2200	150.000.000	150.000.000
	Put sobre EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/156,50	1.000	1.000
	Put sobre EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/158,00	1.500	1.500
	Put sobre EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/158,50	1.000	1.000
	Put sobre EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/159,50	1.500	1.500
	Put sobre EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/160,50	1.000	1.000
	Put sobre EUX 10YR Euro-Bund Future julio 2018/157,00	2.000	2.000
	Put sobre EUX 10YR Euro-Bund Future julio 2018/159,00	3.000	3.000
	Put sobre EUX 10YR Euro-Bund Future julio 2018/160,50	3.000	3.000
	Put sobre VSTOXX Volatilitätsindex diciembre 2018/14,00	5.000	5.000
	Put sobre VSTOXX Volatilitätsindex diciembre 2018/14,00	5.000	5.000
	Put sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini agosto 2018/13,00	5.000	5.000
	Put sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini julio 2018/12,00	5.000	5.000
	Put sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini junio 2018/13,00	10.000	10.000
	Put sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini mayo 2018/14,00	10.000	10.000
	Put sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini septiembre 2018/13,00	15.000	15.000
	Put sobre VSTOXX Volatilitätsindex octubre 2018/13,00	10.000	10.000
HKD			
	Put sobre Hang Seng Index diciembre 2018/25.600,00	700	700

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
JPY			
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) agosto 2018/22.750,00	300	300
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) agosto 2018/23.500,00	600	600
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) agosto 2018/24.000,00	400	400
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) julio 2018/22.250,00	300	300
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) julio 2018/22.500,00	300	300
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) julio 2018/22.750,00	450	450
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) julio 2018/23.000,00	600	600
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) julio 2018/23.500,00	300	300
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) junio 2018/22.000,00	300	300
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) junio 2018/23.000,00	600	600
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mayo 2018/21.500,00	200	200
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mayo 2018/22.000,00	750	750
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mayo 2018/22.500,00	750	750
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mayo 2018/23.000,00	500	500
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septiembre 2018/22.500,00	400	400
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septiembre 2018/22.750,00	300	300
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septiembre 2018/23.250,00	600	600
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septiembre 2018/23.750,00	600	600
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septiembre 2018/24.500,00	300	300
	Put sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) junio 2018/20.000,00	100	100
	Put sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mayo 2018/20.000,00	225	225
	Put sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septiembre 2018/20.000,00	200	200
USD			
	Call sobre MSCI EM Index junio 2018/1120,00	2.000	2.000
	Call sobre MSCI EM Index junio 2018/1140,00	3.000	3.000
	Call sobre julio 2018/1.180,00	1.000	1.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index agosto 2018/25,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index diciembre 2018/28,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index diciembre 2018/35,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future abril 2018 22,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future abril 2018 30,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index julio 2018/17,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index julio 2018/22,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index junio 2018/17,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index junio 2018/22,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mayo 2018/18,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mayo 2018/20,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index noviembre 2018/28,00	10.000	10.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index noviembre 2018/30,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index octubre 2018/26,00	15.000	15.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index septiembre 2018/27,00	15.000	15.000
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.725,00	1.600	1.600
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.750,00	1.000	1.000
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.760,00	800	800
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.770,00	4.000	4.000
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.770,00	750	750

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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.

42

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)			
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.780,00	700	700
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.820,00	4.000	4.000
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.830,00	300	300
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.860,00	800	800
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.875,00	300	300
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.880,00	1.500	1.500
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018/2.700,00	300	300
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019/3.050,00	750	750
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.800,00	800	800
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.850,00	1.800	1.800
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.850,00	900	900
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.860,00	1.500	1.500
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.900,00	1.000	1.000
	Call sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future diciembre 2018 diciembre 2018/7.300,00	1.000	1.000
	Call sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future junio 2018/7.200,00	1.200	1.200
	Call sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septiembre 2018 septiembre 2018/7.400,00	1.200	1.200
	Call sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septiembre 2018 septiembre 2018/7.600,00	500	500
	Call sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septiembre 2018 septiembre 2018/7.700,00	500	500
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2018 diciembre 2018/2.900,00	400	400
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2018 diciembre 2018/2.925,00	200	200
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2018/2.750,00	500	500
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018 junio 2018/2.790,00	300	300
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019 marzo 2019/2.900,00	2.750	2.750
	Call sobre MSCI EM Index julio 2018/1160,00	1.500	1.500
	Call sobre MSCI EM Index septiembre 2018/1240,00	500	500
	Call sobre NASDAQ 100 E-MINI MAR19 C7400	1.000	1.000
	Call sobre Nasdaq 100 Index agosto 2018/7.550,00	100	100
	Call sobre Nasdaq 100 Index agosto 2018/7.550,00	100	100
	Call sobre Nasdaq 100 Index julio 2018/7.200,00	150	150
	Call sobre Nasdaq 100 Index julio 2018/7.250,00	100	100
	Call sobre Nasdaq 100 Index noviembre 2018/7.200,00	150	150
	Call sobre Nasdaq 100 Index noviembre 2018/7.350,00	100	100
	Call sobre Nasdaq 100 Index octubre 2018/7.550,00	150	150
	Call sobre Nasdaq 100 Index octubre 2018/7.650,00	200	200
	Call sobre Nasdaq 100 Index octubre 2018/7.650,00	150	150
	Call sobre Nasdaq 100 Index octubre 2018/7.650,00	75	75
	Call sobre Nasdaq 100 Index octubre 2018/7.700,00	200	200
	Call sobre Nasdaq 100 Index octubre 2018/7.700,00	50	50
	Call sobre Russell 2000 Future diciembre 2018 diciembre 2018/1.825,00	1.000	1.000
	Call sobre S&P 500 Index abril 2018/2.620,00	400	400
	Call sobre S&P 500 Index abril 2018/2.700,00	500	500
	Call sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.700,00	600	600
	Call sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.760,00	600	600
	Call sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.760,00	600	600
	Call sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.780,00	800	800
	Call sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.800,00	300	300
	Call sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.820,00	2.400	2.400
	Call sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.830,00	1.200	1.200

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)			
	Call sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.860,00	2.400	2.400
	Call sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.860,00	250	250
	Call sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.630,00	500	500
	Call sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Call sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.740,00	1.000	1.000
	Call sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.780,00	1.000	1.000
	Call sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.800,00	2.200	2.200
	Call sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.820,00	100	100
	Call sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.850,00	2.000	2.000
	Call sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.850,00	800	800
	Call sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.900,00	1.500	1.500
	Call sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.920,00	1.200	1.200
	Call sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.950,00	1.000	1.000
	Call sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.960,00	1.000	1.000
	Call sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.980,00	1.000	1.000
	Call sobre S&P 500 Index diciembre 2018/3.000,00	1.000	1.000
	Call sobre S&P 500 Index diciembre 2018/3.020,00	400	400
	Call sobre S&P 500 Index diciembre 2018/3.050,00	750	750
	Call sobre S&P 500 Index febrero 2019/2.650,00	500	500
	Call sobre S&P 500 Index febrero 2019/2.750,00	500	500
	Call sobre S&P 500 Index febrero 2019/2.800,00	160	160
	Call sobre S&P 500 Index enero 2019/2.750,00	240	240
	Call sobre S&P 500 Index enero 2019/2.750,00	10	10
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.680,00	600	600
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.700,00	600	600
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.720,00	300	300
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.750,00	400	400
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.750,00	300	300
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.760,00	600	600
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.770,00	300	300
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.780,00	300	300
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.790,00	200	200
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.800,00	600	600
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.800,00	200	200
	Call sobre S&P 500 Index mayo 2018/2.620,00	400	400
	Call sobre S&P 500 Index mayo 2018/2.700,00	400	400
	Call sobre S&P 500 Index mayo 2018/2.720,00	100	100
	Call sobre S&P 500 Index marzo 2018/2.775,00	300	300
	Call sobre S&P 500 Index marzo 2018/2.775,00	125	125
	Call sobre S&P 500 Index marzo 2019/2.850,00	80	80
	Call sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.720,00	800	800
	Call sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.750,00	1.000	1.000
	Call sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.760,00	450	450
	Call sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.770,00	500	500
	Call sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.800,00	500	500
	Call sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.815,00	600	600
	Call sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.880,00	310	310
	Call sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.920,00	600	600

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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.

44

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)			
	Call sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.950,00	200	200
	Call sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.970,00	600	600
	Call sobre S&P 500 Index noviembre 2018/3.010,00	300	300
	Call sobre S&P 500 Index octubre 2018/2.760,00	500	500
	Call sobre S&P 500 Index octubre 2018/2.770,00	750	750
	Call sobre S&P 500 Index octubre 2018/2.860,00	1.000	1.000
	Call sobre S&P 500 Index octubre 2018/2.920,00	1.000	1.000
	Call sobre S&P 500 Index octubre 2018/2.940,00	200	200
	Call sobre S&P 500 Index septiembre 2018/2.820,00	700	700
	Call sobre S&P 500 Index septiembre 2018/2.870,00	700	700
	Call sobre S&P 500 Index septiembre 2018/2.900,00	250	250
	Put sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index agosto 2018/12,00	5.000	5.000
	Put sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index diciembre 2018/14,00	5.000	5.000
	Put sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future abril 2018 14,00	5.000	5.000
	Put sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index julio 2018/13,00	5.000	5.000
	Put sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index junio 2018/13,00	5.000	5.000
	Put sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mayo 2018/15,00	5.000	5.000
	Put sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index noviembre 2018/13,00	10.000	10.000
	Put sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index octubre 2018/13,00	14.000	14.000
	Put sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index septiembre 2018/13,00	15.000	15.000
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.475,00	550	550
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.500,00	500	500
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.550,00	700	700
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.575,00	300	300
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.600,00	1.800	1.800
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.400,00	1.400	1.400
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.550,00	600	600
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.600,00	800	800
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.600,00	300	300
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future diciembre 2018 diciembre 2018/6.600,00	2.500	2.500
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future diciembre 2018 diciembre 2018/6.900,00	2.500	2.500
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future junio 2018/6.000,00	500	500
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future junio 2018/7.000,00	1.500	1.500
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future junio 2018/7.080,00	1.500	1.500
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2019 marzo 2019/6.600,00	1.000	1.000
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septiembre 2018/6.200,00	500	500
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septiembre 2018/7.000,00	500	500
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septiembre 2018/7.200,00	2.000	2.000
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septiembre 2018/7.400,00	2.100	2.100
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2018 diciembre 2018/2.400,00	1.000	1.000
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2018 diciembre 2018/2.600,00	3.000	3.000
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2018 diciembre 2018/2.600,00	1.000	1.000
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2018 diciembre 2018/2.700,00	3.000	3.000
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2018 diciembre 2018/2.750,00	2.000	2.000
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2018/2.500,00	5.400	5.400
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2018/2.650,00	3.400	3.400
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019 marzo 2019/2.700,00	4.000	4.000
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019/2.500,00	4.000	4.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)			
	Put sobre MSCI EM Index agosto 2018/1.020,00	4.000	4.000
	Put sobre MSCI EM Index agosto 2018/960,00	4.000	4.000
	Put sobre MSCI EM Index julio 2018/1100,00	500	500
	Put sobre MSCI EM Index septiembre 2018/1000,00	1.250	1.250
	Put sobre MSCI EM Index septiembre 2018/1100,00	1.000	1.000
	Put sobre NASDAQ 100 E-MINI Mar19 P6900	1.000	1.000
	Put sobre Nasdaq 100 Index agosto 2018/7.000,00	100	100
	Put sobre Nasdaq 100 Index agosto 2018/7.000,00	100	100
	Put sobre Nasdaq 100 Index agosto 2018/7.100,00	400	400
	Put sobre Nasdaq 100 Index agosto 2018/7.300,00	400	400
	Put sobre Nasdaq 100 Index julio 2018/6.750,00	350	350
	Put sobre Nasdaq 100 Index julio 2018/6.900,00	350	350
	Put sobre Nasdaq 100 Index julio 2018/6.950,00	350	350
	Put sobre Nasdaq 100 Index julio 2018/7.000,00	350	350
	Put sobre Nasdaq 100 Index noviembre 2018/6.300,00	375	375
	Put sobre Nasdaq 100 Index noviembre 2018/6.600,00	375	375
	Put sobre Nasdaq 100 Index noviembre 2018/6.800,00	150	150
	Put sobre Nasdaq 100 Index noviembre 2018/6.800,00	70	70
	Put sobre Nasdaq 100 Index noviembre 2018/6.900,00	200	200
	Put sobre Nasdaq 100 Index noviembre 2018/7.100,00	200	200
	Put sobre Nasdaq 100 Index octubre 2018/6.900,00	50	50
	Put sobre Nasdaq 100 Index octubre 2018/7.100,00	100	100
	Put sobre Nasdaq 100 Index octubre 2018/7.300,00	350	350
	Put sobre Nasdaq 100 Index octubre 2018/7.400,00	100	100
	Put sobre Nasdaq 100 Index octubre 2018/7.450,00	350	350
	Put sobre Nasdaq 100 Index octubre 2018/7.550,00	300	300
	Put sobre Nasdaq 100 Index octubre 2018/7.600,00	300	300
	Put sobre Russell 2000 Future diciembre 2018 diciembre 2018/1.550,00	2.000	2.000
	Put sobre Russell 2000 Future diciembre 2018 diciembre 2018/1.680,00	2.000	2.000
	Put sobre S&P 500 Index abril 2018/2.560,00	1.200	1.200
	Put sobre S&P 500 Index abril 2018/2.580,00	1.200	1.200
	Put sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.540,00	300	300
	Put sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.775,00	500	500
	Put sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.800,00	1.500	1.500
	Put sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.830,00	1.500	1.500
	Put sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.450,00	800	800
	Put sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.600,00	300	300
	Put sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.720,00	300	300
	Put sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.750,00	400	400
	Put sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.760,00	300	300
	Put sobre S&P 500 Index diciembre 2018/2.800,00	300	300
	Put sobre S&P 500 Index febrero 2019/2.450,00	240	240
	Put sobre S&P 500 Index febrero 2019/2.620,00	480	480
	Put sobre S&P 500 Index enero 2019/2.400,00	700	700
	Put sobre S&P 500 Index enero 2019/2.400,00	500	500
	Put sobre S&P 500 Index julio 2018/2.550,00	150	150
	Put sobre S&P 500 Index julio 2018/2.600,00	800	800
	Put sobre S&P 500 Index julio 2018/2.670,00	800	800

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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.

46

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)			
	Put sobre S&P 500 Index julio 2018/2.700,00	600	600
	Put sobre S&P 500 Index julio 2018/2.750,00	600	600
	Put sobre S&P 500 Index junio 2019/2.700,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index junio 2019/2.850,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index mayo 2018/2.580,00	400	400
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2018/2.500,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2018/2.525,00	250	250
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2018/2.600,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2018/2.625,00	250	250
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2018/2.650,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2019/2.400,00	160	160
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2019/2.620,00	240	240
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2019/2.750,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2019/2.850,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.580,00	1.500	1.500
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.600,00	1.900	1.900
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.630,00	1.500	1.500
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.640,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.650,00	400	400
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.650,00	100	100
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.660,00	600	600
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.680,00	1.500	1.500
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.690,00	400	400
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.700,00	500	500
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.720,00	500	500
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.750,00	400	400
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.780,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.800,00	300	300
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.800,00	200	200
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.880,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index noviembre 2018/2.880,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index octubre 2018/2.660,00	1.500	1.500
	Put sobre S&P 500 Index octubre 2018/2.660,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index octubre 2018/2.700,00	1.500	1.500
	Put sobre S&P 500 Index octubre 2018/2.700,00	1.200	1.200
	Put sobre S&P 500 Index octubre 2018/2.710,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index octubre 2018/2.800,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index octubre 2018/2.850,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index octubre 2018/2.850,00	700	700
	Put sobre S&P 500 Index octubre 2018/2.890,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index octubre 2018/2.900,00	700	700
	Put sobre S&P 500 Index septiembre 2018/2.810,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index septiembre 2018/2.850,00	1.000	1.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Contratos de futuros			
EUR			
	DAX Performance-Index Future diciembre 2018	1.815	1.815
	DAX Performance-Index Future junio 2018	2.400	2.400
	DAX Performance-Index Future junio 2018	600	600
	DAX Performance-Index Future marzo 2018	1.750	2.750
	DAX Performance-Index Future marzo 2018	1.550	1.550
	DAX Performance-Index Future septiembre 2018	1.710	1.710
	EURO STOXX Banks Future marzo 2018	4.000	19.000
	EURO STOXX Banks Future septiembre 2018	15.000	15.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future diciembre 2018	8.000	8.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future junio 2018	20.500	20.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future marzo 2018	9.500	4.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future septiembre 2018	6.000	6.000
	EUX 5YR Euro-Bobl Future diciembre 2018	7.500	7.500
	EUX 5YR Euro-Bobl Future junio 2018	6.954	6.954
	EUX 5YR Euro-Bobl Future septiembre 2018	9.250	9.250
	VSTOXX Index Future mayo 2018	10.000	10.000
	10YR Euro-BTP 6 % Future diciembre 2018	5.800	5.800
	10YR Euro-BTP 6 % Future junio 2018	1.000	1.000
	10YR Euro-BTP 6 % Future junio 2018	500	500
	10YR Euro-BTP 6 % Future septiembre 2018	4.950	4.950
HKD			
	Hang Seng Index Future diciembre 2018	600	600
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future junio 2018	750	750
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future marzo 2018	1.950	2.950
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future diciembre 2018	10.000	10.000
	CBT 10YR US T-Bond Future Note junio 2018	8.000	8.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2018	12.000	0
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2018	125	125
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septiembre 2018	2.500	2.500
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future junio 2018	2.000	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future marzo 2018	2.000	500
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future septiembre 2018	250	250
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future junio 2018	3.575	3.575
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2018	2.650	2.650
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2018	2.000	2.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septiembre 2018	2.600	2.600
	CME 3MO Euro-Dollar Future marzo 2021	4.000	4.000
	E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2018	9.700	9.700
	E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018	8.150	8.150
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018	3.250	5.750
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018	2.250	2.250
	E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2019	1.000	1.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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.

48

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)			
	E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018	4.300	4.300
	FTSE China A 50 Index Future abril 2018	15.000	15.000
	FTSE China A 50 Index Future agosto 2018	41.500	41.500
	FTSE China A 50 Index Future diciembre 2018	39.000	39.000
	FTSE China A 50 Index Future febrero 2018	6.000	6.000
	FTSE China A 50 Index Future - Enero 2018	0	18.500
	FTSE China A 50 Index Future julio 2018	34.500	34.500
	FTSE China A 50 Index Future junio 2018	35.000	35.000
	FTSE China A 50 Index Future mayo 2018	24.000	24.000
	FTSE China A 50 Index Future marzo 2018	8.500	8.500
	FTSE China A 50 Index Future noviembre 2018	39.000	39.000
	FTSE China A 50 Index Future octubre 2018	52.544	52.544
	FTSE China A 50 Index Future septiembre 2018	57.500	57.500
	MINI MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future junio 2018	3.000	3.000
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future septiembre 2018	1.800	1.800
	Russell 2000 Future diciembre 2018	2.250	2.250
	Russell 2000 Future septiembre 2018	2.250	2.250
Credit Default Swaps			
EUR			
	Citigroup Global Markets /iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
USD			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018

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

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	150.000.000	150.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	100.000.000

49

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 2018.

Dólares australianos	EUR 1 =	AUD 1,6222
Libras esterlinas	EUR 1 =	GBP 0,9022
Corona danesa	EUR 1 =	DKK 7,4673
Dólar de Hong Kong	EUR 1 =	HKD 8,9277
Yen japonés	EUR 1 =	JPY 126,2433
Coronas noruegas	EUR 1 =	NOK 10,0292
Rublo ruso	EUR 1 =	RUB 79,3038
Coronas suecas	EUR 1 =	SEK 10,2939
Francos suizos	EUR 1 =	CHF 1,1282
Rand sudafricano	EUR 1 =	ZAR 16,5351
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD 1,1401



50 Notas relativas al informe anual a 31 de diciembre de 2018

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, n° 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 Luxemburgo 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 2018)

Nombre del fondo	Contraparte	Margen inicial	Margen de variación
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	2.816.215,20 EUR	425.000,00 EUR
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	45.199.822,00 USD	-4.507.397,50 USD

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

3.) Tributación

Tributación del fondo

52

El patrimonio del fondo está sujeto en el Gran Ducado de Luxemburgo a un impuesto llamado «taxe d'abonnement», que actualmente asciende al 0,05 % anual. La «Taxe d'abonnement» se paga trimestralmente en función del patrimonio neto del Fondo registrado al final de cada trimestre. El importe de la «Taxe d'abonnement» aplicable al fondo o a las clases de participaciones se indica en el Anexo del Folleto informativo.

La parte de los activos del fondo invertidos en otros fondos de inversión de Luxemburgo que, a su vez, estén sujetos a la «Taxe d'abonnement» no estará sujeta al mismo. Los ingresos derivados de la inversión de los activos del fondo no tributan en el Gran Ducado de Luxemburgo. No obstante, dichos ingresos pueden estar sujetos a retención en la fuente en los países en los que invierta el fondo. En tal caso, ni el Depositario ni la Sociedad gestora estarán obligados a solicitar los certificados de retenciones.

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

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.

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 *)

* 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

53

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.) 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.

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

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

11.) Gestión de riesgos

La Sociedad gestora emplea un procedimiento de gestión de riesgos que le permite controlar y medir en todo momento el riesgo asociado a las posiciones de inversión y su participación en el perfil de riesgo global de la cartera de inversiones de los fondos que gestiona. De conformidad con la Ley de 17 de diciembre de 2010 y los requisitos oficiales vigentes dictados por la Comisión de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), la Sociedad gestora informa periódicamente a este organismo del procedimiento de gestión de riesgos utilizado. Dentro del procedimiento de gestión de riesgos, la Sociedad gestora se asegura por medio de métodos efectivos y adecuados de que el riesgo global vinculado a los fondos que gestiona no supere el valor neto total de las carteras de dichos fondos. Para ello, la Sociedad gestora utiliza los siguientes métodos:

Enfoque de compromiso («Commitment Approach»):

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

Método del valor en riesgo (VaR):

54

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 2018 se utilizó el método del VaR absoluto para controlar y medir el riesgo global asociado a derivados. Como límite máximo interno («Limit») se aplicó un valor absoluto del 15 %. El nivel de VaR en relación con este límite máximo interno presentó en el respectivo periodo un valor mínimo del 10,57 %, un valor máximo del 35,65 % y un promedio del 16,96 %. 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 2018 presentó los siguientes valores:

Apalancamiento mínimo:	57,30 %
Apalancamiento máximo:	261,65 %
Apalancamiento medio (mediana):	176,30 % (188,77 %)
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.

12.) Información para los inversores suizos

a.) Números de los valores:

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

55

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

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

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

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

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

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

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

De conformidad con la directriz de la Asociación Suiza de Fondos y Gestión de Activos (Swiss Funds & Asset Management Association, SFAMA) de 16 de mayo de 2008, para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-AKTIV	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participaciones (A)	1,80	0,00
Clase de participación (T)	1,78	0,00
Clase de participaciones (CHF-A)	1,80	0,00
Clase de participaciones (CHF-T)	1,81	0,00
Clase de participaciones (SIA-A)	1,23	0,00
Clase de participaciones (SIA-T)	1,19	0,00
Clase de participaciones (USD-A)	1,91	0,00
Clase de participaciones (USD-T)	1,80	0,00
Clase de participaciones (SIA-CHF-T)	1,21	0,00
Clase de participaciones (SIA-USD-T)	1,22	0,00

c.) Nota para los inversores

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

d.) Modificaciones del Folleto durante el ejercicio

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

13.) Acontecimientos relevantes durante el periodo analizado

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

56 **14.) Acontecimientos relevantes después del periodo analizado**

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

15.) Sistema de remuneración (sin auditar)

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

La remuneración de los empleados consista de sueldo fijo anual razonable y una remuneración variable basada en los resultados. A 31 de diciembre de 2018, la remuneración total de los 68 empleados de ETHENEA Independent Investors S.A. ascendía a 5.789.591,22 EUR en concepto de remuneraciones anuales fijas y 1.359.500,00 EUR en remuneraciones variables. Las remuneraciones anteriores se refieren a la totalidad de los OICVM gestionados por ETHENEA Independent Investors S.A. Todos los empleados están involucrados en la gestión de todos los fondos, por lo que no es posible un desglose por fondo.

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

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

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

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

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

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



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

16, rue Gabriel Lippmann,

L-5365 Munsbach, Luxemburgo

57

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 2018, la cuenta de resultados y el estado de variación del patrimonio neto del fondo correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, así como las notas explicativas, con 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 y presentación de los estados financieros, una imagen fiel de la situación patrimonial y financiera del fondo a 31 de diciembre de 2018, 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 de 2016») y conforme a las normas internacionales de auditoría («ISA») adoptadas por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero («CSSF») de Luxemburgo. Nuestra responsabilidad 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.

- 58 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 y presentación de estados financieros. Asimismo, es responsable de los controles internos que considere necesarios para permitir la elaboración de unos estados financieros que estén libres de errores materiales, 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»)

El objetivo de nuestra auditoría es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea de manera intencionada o no, y, de este modo, emitir un informe del «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 errores pueden deberse a inexactitudes o infracciones y se consideran materiales 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, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud crítica.

Además:

59

- Identificamos y evaluamos el riesgo de errores materiales en los estados financieros debidos a inexactitudes o infracciones, planificamos y ejecutamos procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtenemos evidencias de auditoría suficientes y apropiadas para proporcionar una base para emitir el dictamen de auditoría. El riesgo de no identificar errores materiales es mayor en el caso de infracciones que en el caso de inexactitudes, ya que las infracciones pueden incluir actuaciones simultáneas fraudulentas, falsificaciones, omisiones intencionadas, declaraciones engañosas o la elusión 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 del fondo.
- 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 notas explicativas 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 y los eventos subyacentes de manera apropiada.

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

Luxemburgo, 7 de marzo de 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Gestión, comercialización y asesoramiento

60	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 las clases de participaciones (T) y (SIA-T). No está permitido distribuir públicamente participaciones de otras clases entre inversores de Bélgica.

62

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

