

# 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 2019

---

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

	<b>Página</b>
<b>Informe de gestión del fondo</b>	2
<b>Distribución geográfica por países y sectorial del fondo Ethna-AKTIV</b>	5-6
<b>Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV</b>	9
<b>Cuenta de resultados del fondo Ethna-AKTIV</b>	13
<b>Cartera de inversiones del fondo Ethna-AKTIV a 31 de diciembre de 2019</b>	19
<b>Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019 del fondo Ethna-AKTIV</b>	30
<b>Notas relativas al informe anual a 31 de diciembre de 2019</b>	43
<b>Informe del Auditor autorizado («Réviseur d'Entreprises agréé»)</b>	50
<b>Gestión, comercialización y asesoramiento</b>	53

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:

«*La vida se entiende cuando pensamos que todos estamos locos*».  
(Mark Twain)

Estimados inversores:

Solo hay un adjetivo que pueda describir exactamente el año pasado: *loco*. 2019 fue, sencillamente, un año loco. La locura se dio en casi todos los ámbitos: en detalle, el año resultó paradójico, extraordinario, excesivo, agitado y, desde luego, también un poco loco. No son pocos quienes afirman ahora que el mundo entero se ha vuelto loco. Sin embargo, por más loca e inexplicable que pueda parecer cada una de las piezas del rompecabezas, la imagen completa se revela coherente y comprensible. Echemos un vistazo juntos a cada una de las piezas y a la imagen final resultante.

2019 fue un año *paradójico*. A primera vista, la espectacular evolución de los mercados bursátiles puede parecer que no se ajusta a la economía real, que siguió debilitándose. A finales de 2018, la dinámica de crecimiento mostraba ya indicios de deterioro en muchos sectores y regiones del mundo. En 2019 pocas cosas cambiaron. Las principales organizaciones e instituciones económicas revisaron continuamente a la baja sus previsiones de crecimiento económico mundial. Las revisiones negativas coincidían con los datos macroeconómicos, que mostraban un panorama igual de frágil en las economías mundiales. Además, la incertidumbre política generalizada tampoco ayudó mucho a mejorar esta situación. Aunque en 2019 no hubo nuevos conflictos, las dos principales preocupaciones —a saber, el conflicto comercial entre EE. UU. y China, y el brexit— privaron a muchas empresas de la seguridad en la planificación, tan importante para las inversiones futuras.

2019 fue un año *extraordinario*. Las subidas de las cotizaciones de muchos mercados bursátiles resultan claramente positivas incluso desde el punto de vista histórico. ¿Por qué subieron tanto los mercados bursátiles pese a la situación económica real anteriormente descrita? Por un lado, las cotizaciones ya se habían desplomado justo antes, en el cuarto trimestre de 2018, y los inversores empezaron a descontar una recesión mundial. Ahora bien, al final la cosa no se puso tan fea y todo quedó en un «desorden» tantas veces citado. Por otro lado, a principios del año empezaron a surgir expectativas de un nuevo notorio respaldo de los bancos centrales. Unas expectativas que se materializaron plenamente a lo largo del año. Y así, a finales de abril, los mercados lograron recuperar la mayoría de las pérdidas de 2018. Durante los meses de verano, los mercados bursátiles revelaron una trayectoria lateral volátil, por la persistencia de la preocupación económica después confirmada, y no eliminada, por la debilidad de los datos económicos. No fue hasta otoño que las bolsas hicieron un segundo intento y los principales índices marcaron nuevos máximos anuales. Este repunte se vio alentado ante todo por la lenta mejora de los indicadores adelantados, los tipos de interés en mínimos históricos y la perspectiva de resolución de los principales conflictos políticos y económicos. La fuerte revalorización de las acciones, con el estancamiento al mismo tiempo de los beneficios corporativos, tuvo como consecuencia importante el gran aumento de las valoraciones. Esto constituirá uno de los nuevos desafíos en 2020.

2019 fue un año *excesivo*. El predominio inalterado de los bancos centrales en el mercado se tradujo en unos rendimientos de los mercados de renta fija en niveles que ni los participantes más osados del mercado habrían creído posibles. Ninguna otra cifra refleja el alcance de este exceso tan bien como el rendimiento del bono federal alemán a 10 años a fin de agosto de 2019: -0,70 % era el rendimiento anualizado que podían «asegurarse» los inversores durante los próximos diez años al comprar deuda pública germana. En ese momento, los bonos mundiales con un rendimiento inferior al 0 % al vencimiento sumaban un valor de 17 billones de dólares estadounidenses. Además de los tipos de interés, también habían quedado anulados los rendimientos de los títulos a largo plazo, sobre todo para los inversores en euros, yenes japoneses y francos suizos. En este entorno de escasez cada vez mayor de rendimientos, los precios de muchas clases de activos tendieron al alza. Por tanto, en 2019 los inversores cosecharon ganancias atractivas no solo con la renta variable, sino también con la renta fija, los bienes inmobiliarios y el oro.

2019 fue un año *agitado*. No solo porque los acontecimientos políticos estimularon las ideas de muchas personas, sino también por los terribles efectos del cambio climático global, que de pronto se tornaron muy evidentes. Con «Juventud por el clima», Greta Thunberg y desastres naturales como los recientes incendios forestales en Australia, los aspectos ecológicos de nuestro estilo de vida actual ocuparon las noticias cada día. Mientras tanto, el término ESG (sigla en inglés que alude a los criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo) cobró gran relevancia en el mundo financiero. Aunque los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo siempre han formado parte del proceso de toma de decisiones de los inversores prudentes, este tema se situó plenamente en el foco en 2019. Por complicados que resulten sus detalles, la conclusión estriba en que podría hacer de nuestro loco mundo un mundo mejor. Por tanto, no se extrañe si nosotros también decidimos que el tema de la sostenibilidad revista aún mayor prominencia en Ethna Fonds en el futuro.

En retrospectiva, 2019 fue un año *loco* en muchos sentidos, pero fue solo el precursor de 2020. Hasta principios de 2021 no podremos decir con seguridad si la economía mundial logró sorprender positivamente gracias a los nuevos estímulos fiscales. O si la renta variable volvió a anotarse ganancias de dos dígitos, como cabría esperar, por ejemplo, del mercado bursátil estadounidense, de acuerdo con los datos empíricos disponibles. Puede que los nuevos mínimos de los tipos de interés negativos sirvan para justificar una continua subida de las bolsas. ¿O compras directas de los bancos centrales? Si estas compras se centraran en empresas destacadas en materia ESG, la próxima gran sorpresa podría depararla también un nuevo mercado 2.0. La emoción debería continuar.

3

A veces, el mundo parece fuera de control. Pero desde el punto de vista de los mercados de capitales, muchas cosas siguen unas pautas estrictas. Aunque es cierto que nos movemos en territorio desconocido por lo que respecta a las medidas no convencionales adoptadas por los bancos centrales de todo el mundo, los factores de este cambio están bastante claros: el alto nivel de endeudamiento y el crecimiento moderado limitan cada vez más las herramientas de que disponen muchos países. Si bien en un principio los bancos centrales solo querían ganar tiempo para las reformas económicas y sociales necesarias tras la crisis financiera de 2008-2009, ahora se encuentran atrapados en su política monetaria sumamente laxa. Hasta ahora no hemos podido ver una ruptura sostenible de este ciclo. La política de «tipos más bajos durante más tiempo» probablemente seguirá siendo lo habitual y no una loca excepción en los valores de renta fija. En este contexto, la mayoría de las clases de activos deberían poder mantener su tendencia estructural alcista, alentada por el aumento de las valoraciones, la creciente ausencia de alternativas y puede que incluso por una mejora de la economía.

Ethna-AKTIV:

Como explicamos al principio, los mercados de capitales depararon ciertos desafíos y sorpresas en 2019. Como fondo multiactivos flexible, Ethna-AKTIV demostró su fortaleza en este contexto y compensó con creces las pérdidas del año anterior.

El fondo adoptó un posicionamiento defensivo, ya que al principio del año se esperaba un deterioro de la situación económica y aún no se conocía el alcance total del respaldo de los bancos centrales. En primera instancia, pensamos que el perfil de riesgo y remuneración de los bonos era más atractivo que el de las acciones. Por tanto, empezamos el año de forma consecuente, con un significativo componente de bonos corporativos a largo plazo y una duración adicional para beneficiarnos de la anticipada caída de los tipos de interés. El fondo pudo beneficiarse ininterrumpidamente hasta el tercer trimestre de los tipos de interés, los cuales, en efecto descendieron durante el año. Al mismo tiempo, la asignación del fondo se benefició del fuerte estrechamiento de los diferenciales de crédito tanto europeos como estadounidenses.

En el primer trimestre, ya se preveía que la recesión no era inminente, a pesar de la continua disputa comercial entre EE. UU. y la República Popular China. Como resultado, incrementamos gradualmente nuestra exposición a renta variable. Sin embargo, seguía siendo necesario gestionar de forma activa el componente de renta variable, debido a la continua intensificación del conflicto comercial, y ajustarlo siempre a las condiciones del mercado. Como consecuencia, la cartera de renta variable no pudo contribuir a la rentabilidad del fondo hasta el fin del tercer trimestre. En el último trimestre, ante la previsión de un acuerdo sobre el brexit y el conflicto comercial, el fondo volvió a aumentar considerablemente su exposición a la renta variable y se benefició continuamente del entorno favorable a la asunción de riesgos. En este contexto, el movimiento lateral de los bonos durante este periodo no afectó a la rentabilidad total. La diversificación del fondo funcionó según lo esperado, ya que la nula rentabilidad de la renta fija se vio compensada por la rentabilidad de la renta variable. Ante la caída de los tipos de interés y las recurrentes compras de los bancos centrales, el oro también repuntó con fuerza, lo que benefició al fondo por el aumento de su asignación a los metales preciosos.

En 2019, el fondo Ethna-AKTIV demostró claramente cuáles son sus fortalezas. Gracias a su asignación flexible, el fondo pudo aprovechar las oportunidades que surgieron en diferentes fases del mercado y cerrar el año con una rentabilidad excelente.

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.

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
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación
Divisa:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Clase de participaciones (CHF-A)	Clase de participaciones (CHF-T)	Clase de participaciones (SIA-A)	Clase de participaciones (SIA-T)
Código de identificación de los valores:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Código ISIN:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,70 % anual	1,70 % anual	1,10 % anual	1,10 % anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación
Divisa:	CHF	CHF	EUR	EUR

	Clase de participaciones (SIA CHF-T)	Clase de participaciones (USD-A)	Clase de participaciones (USD-T)	Clase de participaciones (SIA USD-T)
Código de identificación de los valores:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
Código ISIN:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,10 % anual	1,70 % anual	1,70 % anual	1,10 % anual
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
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

<b>Distribución geográfica por países <sup>1)</sup></b>	
Estados Unidos de América	51,64 %
España	8,81 %
Luxemburgo	7,25 %
Países Bajos	7,23 %
Reino Unido	5,19 %
Alemania	4,42 %
Francia	2,07 %
Suiza	1,22 %
Islas Caimán	1,01 %
Australia	0,89 %
Dinamarca	0,58 %
Italia	0,29 %
México	0,27 %
Austria	0,14 %
Irlanda	0,03 %
<b>Cartera de valores</b>	<b>91,04 %</b>
Opciones	0,40 %
Contratos de futuros	0,26 %
Depósitos a plazo fijo	3,89 %
Bancos <sup>2)</sup>	3,45 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,96 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Véanse las notas explicativas del informe.

## Distribución sectorial del fondo Ethna-AKTIV

6

<b>Distribución sectorial <sup>1)</sup></b>	
Títulos de deuda pública	8,81 %
Bancos	7,95 %
Servicios al consumidor	7,32 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	7,21 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	7,05 %
Otros	6,13 %
Comercio mayorista y minorista	6,04 %
Hardware y equipos	4,45 %
Servicios financieros diversificados	4,02 %
Automoción y componentes	3,78 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	3,45 %
Medios de comunicación y entretenimiento	3,42 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	2,63 %
Sanidad: equipamiento y servicios	2,59 %
Bienes inmuebles	2,59 %
Software y servicios	2,43 %
Compañías de seguros	2,08 %
Bienes de consumo y ropa	1,80 %
Energía	1,46 %
Transporte	1,25 %
Bienes de inversión	1,08 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	0,95 %
Servicios públicos	0,88 %
Comercio minorista de alimentos y productos básicos	0,62 %
Servicios de telecomunicaciones	0,54 %
Medios de comunicación	0,51 %
<b>Cartera de valores</b>	<b>91,04 %</b>
Opciones	0,40 %
Contratos de futuros	0,26 %
Depósitos a plazo fijo	3,89 %
Bancos <sup>2)</sup>	3,45 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,96 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Véanse las notas explicativas del 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
31.12.2017	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
31.12.2019	1.809,34	13.603.289	-848.793,05	133,01

Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	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
31.12.2019	1.077,62	7.718.698	-262.848,79	139,61

Clase de participaciones (R-A)\*

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13

Clase de participaciones (R-T)\*

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34

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
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 <sup>1)</sup>
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 <sup>2)</sup>
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 <sup>3)</sup>

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
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 <sup>1)</sup>
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 <sup>2)</sup>
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 <sup>3)</sup>

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

<sup>2)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

<sup>3)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2019: 1 EUR = 1,0891 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
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95

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
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 <sup>1)</sup>
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 <sup>2)</sup>
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 <sup>3)</sup>

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
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 <sup>4)</sup>
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 <sup>5)</sup>
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 <sup>6)</sup>

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
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 <sup>4)</sup>
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 <sup>5)</sup>
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 <sup>6)</sup>

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
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 <sup>4)</sup>
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 <sup>5)</sup>
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 <sup>6)</sup>

- <sup>1)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF
- <sup>2)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF
- <sup>3)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF
- <sup>4)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2017: 1 EUR = 1,1937 USD
- <sup>5)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2018: 1 EUR = 1,1401 USD
- <sup>6)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

# Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV

9

## Composición del patrimonio neto del fondo

a 31 de diciembre de 2019

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 2.975.495.143,06 EUR)	3.141.165.621,24
Opciones	13.829.198,78
Depósitos a plazo fijo	134.384.518,91
Bancos <sup>1)</sup>	118.970.148,36
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	8.923.248,32
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	7.578.697,69
Intereses por cobrar	15.736.056,45
Importes por cobrar por la venta de participaciones	5.775.981,03
Importes por cobrar por operaciones de valores	27.832.677,38
	<b>3.474.196.148,16</b>
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-9.333.370,85
Importes por pagar por operaciones de valores	-9.285.702,64
Otros pasivos <sup>2)</sup>	-5.282.945,40
	<b>-23.902.018,89</b>
<b>Patrimonio neto del fondo</b>	<b>3.450.294.129,27</b>

<sup>1)</sup> Véanse las notas explicativas del informe.

<sup>2)</sup> 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	1.809.342.582,14 EUR
Participaciones en circulación	13.603.289,499
Valor liquidativo	133,01 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.077.623.067,82 EUR
Participaciones en circulación	7.718.697,596
Valor liquidativo	139,61 EUR

Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	8.709.875,56 EUR
Participaciones en circulación	88.762,887
Valor liquidativo	98,13 EUR

Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	51.223.041,82 EUR
Participaciones en circulación	422.135,148
Valor liquidativo	121,34 EUR

Clase de participaciones (CHF-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	6.414.831,36 EUR
Participaciones en circulación	61.998,569
Valor liquidativo	103,47 EUR
Valor liquidativo	112,69 CHF <sup>1)</sup>

Clase de participaciones (CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	34.747.955,71 EUR
Participaciones en circulación	305.343,584
Valor liquidativo	113,80 EUR
Valor liquidativo	123,94 CHF <sup>1)</sup>

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	11.240.755,56 EUR
Participaciones en circulación	20.228,575
Valor liquidativo	555,69 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	321.159.604,22 EUR
Participaciones en circulación	518.045,212
Valor liquidativo	619,95 EUR

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	105.170.080,94 EUR
Participaciones en circulación	218.260,864
Valor liquidativo	481,85 EUR
Valor liquidativo	524,78 CHF <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

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

Clase de participaciones (USD-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.769.882,18 EUR
Participaciones en circulación	17.922,897
Valor liquidativo	98,75 EUR
Valor liquidativo	110,22 USD <sup>1)</sup>

Clase de participaciones (USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	18.136.687,43 EUR
Participaciones en circulación	172.794,390
Valor liquidativo	104,96 EUR
Valor liquidativo	117,16 USD <sup>1)</sup>

Clase de participaciones (SIA USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	4.755.764,53 EUR
Participaciones en circulación	9.439,157
Valor liquidativo	503,83 EUR
Valor liquidativo	562,38 USD <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Tipos de cambio referidos al euro a 31 de diciembre de 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

**Variación del patrimonio neto del fondo**

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

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	4.407.784.474,12	2.448.734.128,80	1.221.572.248,15	12.654.255,78
Ingresos ordinarios netos	10.602.326,54	4.524.680,30	2.548.632,04	-12.893,35
Compensación de ingresos y gastos	373.083,44	321.688,44	483.275,57	-7.992,17
Ingresos por venta de participaciones	1.363.558.102,14	38.152.263,29	1.058.500.194,88	529.855,61
Gastos por reembolso de participaciones	-2.714.464.513,46	-886.945.311,63	-1.321.348.986,01	-5.097.400,47
Plusvalía materializada	541.439.084,18	281.802.099,51	170.568.722,21	1.412.664,38
Minusvalía materializada	-349.683.312,76	-184.132.357,89	-107.511.929,43	-958.871,35
Variación neta de plusvalías latentes	84.819.046,56	48.698.242,84	22.116.054,74	243.546,56
Variación neta de minusvalías latentes	108.052.827,68	59.994.731,37	30.694.855,67	292.485,09
Dividendos	-2.186.989,17	-1.807.582,89	0,00	-345.774,52
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>3.450.294.129,27</b>	<b>1.809.342.582,14</b>	<b>1.077.623.067,82</b>	<b>8.709.875,56</b>

	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	65.544.025,00	10.644.078,62	78.820.204,24	107.105.286,55
Ingresos ordinarios netos	-74.987,28	24.901,88	101.812,91	145.139,69
Compensación de ingresos y gastos	-23.465,19	3.501,85	96.577,30	-29.272,70
Ingresos por venta de participaciones	6.076.643,57	173.708,37	4.935.608,24	8.274.286,94
Gastos por reembolso de participaciones	-25.895.012,89	-5.396.641,68	-57.134.235,75	-107.427.082,61
Plusvalía materializada	7.976.367,46	1.483.593,13	11.249.735,51	2.771.262,97
Minusvalía materializada	-5.282.508,12	-883.493,14	-6.863.127,17	-2.161.482,21
Variación neta de plusvalías latentes	1.298.354,12	139.753,30	1.612.499,95	879.620,12
Variación neta de minusvalías latentes	1.603.625,15	245.813,79	1.928.880,48	1.690.906,54
Dividendos	0,00	-20.384,76	0,00	-7.909,73
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>51.223.041,82</b>	<b>6.414.831,36</b>	<b>34.747.955,71</b>	<b>11.240.755,56</b>

	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	340.969.353,15	88.534.348,40	2.323.220,16	24.459.695,50
Ingresos ordinarios netos	2.592.257,26	821.001,71	-5.602,82	-61.243,65
Compensación de ingresos y gastos	-396.290,29	-74.115,78	325,96	-4.166,65
Ingresos por venta de participaciones	231.519.142,71	14.438.670,42	4.540,73	909.676,53
Gastos por reembolso de participaciones	-281.418.299,76	-10.117.716,57	-873.377,40	-10.254.449,12
Plusvalía materializada	40.001.662,56	18.003.798,35	496.259,24	4.465.413,67
Minusvalía materializada	-28.552.437,37	-9.852.194,37	-287.851,20	-2.506.888,73
Variación neta de plusvalías latentes	7.981.206,00	1.110.492,14	49.618,38	532.387,86
Variación neta de minusvalías latentes	8.463.009,96	2.305.796,64	68.086,40	596.262,02
Dividendos	0,00	0,00	-5.337,27	0,00
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>321.159.604,22</b>	<b>105.170.080,94</b>	<b>1.769.882,18</b>	<b>18.136.687,43</b>

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	6.423.629,77
Ingresos ordinarios netos	-1.372,15
Compensación de ingresos y gastos	3.017,10
Ingresos por venta de participaciones	43.510,85
Gastos por reembolso de participaciones	-2.555.999,57
Plusvalía materializada	1.207.505,19
Minusvalía materializada	-690.171,78
Variación neta de plusvalías latentes	157.270,55
Variación neta de minusvalías latentes	168.374,57
Dividendos	0,00
<b>Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado</b>	<b>4.755.764,53</b>

\* 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 período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (R-A)* EUR
<b>Ingresos</b>				
Dividendos	102.984,08	56.007,36	34.671,40	276,09
Intereses sobre préstamos	68.986.054,48	37.253.558,98	21.935.502,39	181.591,88
Intereses bancarios	-29.286,76	-15.511,79	-10.094,94	-77,38
Rendimientos de participaciones	10.323.501,64	5.515.946,61	3.369.399,99	24.942,14
Compensación de ingresos	-10.376.774,35	-6.578.968,13	-3.754.214,46	-30.981,26
<b>Total Ingresos</b>	<b>69.006.479,09</b>	<b>36.231.033,03</b>	<b>21.575.264,38</b>	<b>175.751,47</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-15.026,26	-8.089,53	-4.803,54	-40,08
Comisión de rentabilidad	-157.150,83	0,00	0,00	0,00
Comisión de gestión	-63.034.615,14	-35.160.838,09	-20.667.178,09	-213.946,41
«Taxe d'abonnement»	-1.877.607,54	-1.007.141,11	-596.483,78	-4.853,97
Gastos de publicación y auditoría	-334.358,25	-179.112,49	-107.493,20	-868,87
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-61.788,76	-33.429,77	-19.543,91	-164,46
Comisión del Agente de registro y transferencias	-84.139,65	-45.547,42	-26.381,18	-222,50
Tasas estatales	-83.505,29	-46.379,45	-24.296,78	-240,79
Otros gastos <sup>1)</sup>	-2.759.651,74	-1.483.094,56	-851.390,75	-7.281,17
Compensación de gastos	10.003.690,91	6.257.279,69	3.270.938,89	38.973,43
<b>Total Gastos</b>	<b>-58.404.152,55</b>	<b>-31.706.352,73</b>	<b>-19.026.632,34</b>	<b>-188.644,82</b>
<b>Ingresos ordinarios netos</b>	<b>10.602.326,54</b>	<b>4.524.680,30</b>	<b>2.548.632,04</b>	<b>-12.893,35</b>
<b>Total Gastos de transacción del ejercicio <sup>2)</sup></b>	<b>3.164.330,35</b>			
Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup>		1,83	1,84	2,24
Comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup>		-	-	-
Gastos corrientes en porcentaje <sup>2)</sup>		1,86	1,87	2,28
Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019)		1,83	1,84	2,24
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019)		1,83	1,84	2,24
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup> (para el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2019)		-	-	-

<sup>1)</sup> Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y gastos de gestión de las garantías.

<sup>2)</sup> 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 período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

	Clase de participaciones (R-T)* EUR	Clase de participaciones (CHF-A) EUR	Clase de participaciones (CHF-T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
<b>Ingresos</b>				
Dividendos	1.521,12	208,74	1.416,79	270,72
Intereses sobre préstamos	1.020.198,05	135.527,37	1.022.415,93	330.879,75
Intereses bancarios	-374,13	-90,60	286,21	-5.309,19
Rendimientos de participaciones	151.792,51	18.910,17	190.436,77	21.094,57
Compensación de ingresos	-145.526,31	-28.358,21	-531.213,73	-122.490,44
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.027.611,24</b>	<b>126.197,47</b>	<b>683.341,97</b>	<b>224.445,41</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-221,92	-29,01	-209,18	-57,71
Comisión de rentabilidad	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisión de gestión	-1.191.337,90	-115.723,89	-934.573,19	-202.354,26
«Taxe d'abonnement»	-27.784,24	-3.707,09	-27.175,14	-4.613,09
Gastos de publicación y auditoría	-4.899,09	-652,79	-4.354,43	-2.205,04
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-912,24	-125,03	-851,87	-519,90
Comisión del Agente de registro y transferencias	-1.240,78	-168,81	-1.294,38	-548,48
Tasas estatales	-1.243,15	-190,18	-1.498,12	-325,75
Otros gastos <sup>1)</sup>	-43.950,70	-5.555,15	-46.209,18	-20.444,63
Compensación de gastos	168.991,50	24.856,36	434.636,43	151.763,14
<b>Total Gastos</b>	<b>-1.102.598,52</b>	<b>-101.295,59</b>	<b>-581.529,06</b>	<b>-79.305,72</b>
<b>Ingresos ordinarios netos</b>	<b>-74.987,28</b>	<b>24.901,88</b>	<b>101.812,91</b>	<b>145.139,69</b>
<b>Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>2,24</b>	<b>1,65</b>	<b>1,76</b>	<b>1,07</b>
Comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup>	-	-	-	-
Gastos corrientes en porcentaje <sup>2)</sup>	2,27	1,69	1,80	1,11
<b>Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019)</b>	<b>2,24</b>	<b>1,65</b>	<b>1,76</b>	<b>1,07</b>
<b>Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019)</b>	<b>2,24</b>	<b>1,65</b>	<b>1,76</b>	<b>1,07</b>
<b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2019)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y gastos de gestión de las garantías.

<sup>2)</sup> 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 período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

	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
<b>Ingresos</b>				
Dividendos	5.597,91	2.235,22	58,83	566,53
Intereses sobre préstamos	4.949.875,43	1.654.863,35	38.513,42	366.068,03
Intereses bancarios	2.140,05	-49,05	-13,80	-140,54
Rendimientos de participaciones	717.634,35	239.864,44	5.725,01	54.388,44
Compensación de ingresos	737.452,83	165.908,72	-9.271,69	-62.445,30
<b>Total Ingresos</b>	<b>6.412.700,57</b>	<b>2.062.822,68</b>	<b>35.011,77</b>	<b>358.437,16</b>
<b>Gastos</b>				
Gastos por intereses	-1.110,11	-357,35	-8,42	-78,98
Comisión de rentabilidad	0,00	0,00	-9.558,56	-109.916,32
Comisión de gestión	-3.090.588,66	-1.019.683,60	-33.432,60	-344.882,17
«Taxe d'abonnement»	-144.935,70	-47.301,64	-1.038,54	-9.919,76
Gastos de publicación y auditoría	-23.606,43	-8.735,35	-179,12	-1.782,69
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-4.301,71	-1.486,87	-34,05	-329,81
Comisión del Agente de registro y transferencias	-6.143,71	-1.979,27	-46,59	-447,84
Tasas estatales	-6.899,63	-1.813,95	-48,48	-436,75
Otros gastos <sup>1)</sup>	-201.694,82	-68.670,00	-5.213,96	-18.498,44
Compensación de gastos	-341.162,54	-91.792,94	8.945,73	66.611,95
<b>Total Gastos</b>	<b>-3.820.443,31</b>	<b>-1.241.820,97</b>	<b>-40.614,59</b>	<b>-419.680,81</b>
<b>Ingresos ordinarios netos</b>	<b>2.592.257,26</b>	<b>821.001,71</b>	<b>-5.602,82</b>	<b>-61.243,65</b>
<b>Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup></b>	<b>1,26</b>	<b>1,26</b>	<b>1,87</b>	<b>1,84</b>
Comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup>	-	-	0,45	0,54
Gastos corrientes en porcentaje <sup>2)</sup>	1,29	1,30	1,90	1,88
<b>Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019)</b>	<b>1,26</b>	<b>1,26</b>	<b>1,87</b>	<b>1,84</b>
<b>Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019)</b>	<b>1,26</b>	<b>1,26</b>	<b>2,32</b>	<b>2,38</b>
<b>Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2019)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,45</b>	<b>0,54</b>

<sup>1)</sup> Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y gastos de gestión de las garantías.

<sup>2)</sup> Véanse las notas explicativas del Informe.



**Cuenta de resultados**

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

16

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
<b>Ingresos</b>	
Dividendos	153,37
Intereses sobre préstamos	97.059,90
Intereses bancarios	-51,60
Rendimientos de participaciones	13.366,64
Compensación de ingresos	-16.666,37
<b>Total Ingresos</b>	<b>93.861,94</b>
<b>Gastos</b>	
Gastos por intereses	-20,43
Comisión de rentabilidad	-37.675,95
Comisión de gestión	-60.076,28
«Taxe d'abonnement»	-2.653,48
Gastos de publicación y auditoría	-468,75
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-89,14
Comisión del Agente de registro y transferencias	-118,69
Tasas estatales	-132,26
Otros gastos <sup>1)</sup>	-7.648,38
Compensación de gastos	13.649,27
<b>Total Gastos</b>	<b>-95.234,09</b>
<b>Ingresos ordinarios netos</b>	<b>-1.372,15</b>
Ratio de gastos totales en porcentaje <sup>2)</sup>	1,31
Comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup>	0,69
Gastos corrientes en porcentaje <sup>2)</sup>	1,35
Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019)	1,31
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019)	2,00
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje <sup>2)</sup> (para el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2019)	0,69

<sup>1)</sup> Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y gastos de gestión de las garantías.

<sup>2)</sup> Véanse las notas explicativas del Informe.

**Rentabilidad en porcentaje \***

Situación: 31 de diciembre de 2019

Fondo	ISIN WKN	Clases de participaciones por divisas	6 meses	1 año	3 años	10 años
<b>Ethna-AKTIV (A)</b> Desde el 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	3,88 %	10,43 %	8,49 %	39,04 %
<b>Ethna-AKTIV (CHF-A)</b> Desde el 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	3,63 %	9,94 %	7,00 %	-
<b>Ethna-AKTIV (CHF-T)</b> Desde el 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	3,67 %	9,96 %	7,06 %	-
<b>Ethna-AKTIV (R-A)**</b> Desde el 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	3,66 %	9,99 %	7,21 %	-
<b>Ethna-AKTIV (R-T)**</b> Desde el 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	3,66 %	9,97 %	7,19 %	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA-A)</b> Desde el 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	4,15 %	11,65 %	10,90 %	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)</b> Desde el 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	3,94 %	10,58 %	8,94 %	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA-T)</b> Desde el 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	4,17 %	11,07 %	10,37 %	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA USD-T)</b> Desde el 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	4,89 %	13,30 %	17,72 %	-
<b>Ethna-AKTIV (T)</b> Desde el 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	3,89 %	10,41 %	8,50 %	38,64 %
<b>Ethna-AKTIV (USD-A)</b> Desde el 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	4,64 %	12,82 %	15,75 %	-
<b>Ethna-AKTIV (USD-T)</b> Desde el 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	4,69 %	12,97 %	16,10 %	-

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	20.313.962,921	9.660.683,875	137.734,307	594.018,899
Participaciones emitidas	299.460,575	7.886.462,196	5.491,304	51.296,601
Participaciones reembolsadas	-7.010.133,997	-9.828.448,475	-54.462,724	-223.180,352
<b>Participaciones en circulación al final del periodo analizado</b>	<b>13.603.289,499</b>	<b>7.718.697,596</b>	<b>88.762,887</b>	<b>422.135,148</b>

	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	117.048,975	788.956,703	214.994,691	610.905,476
Participaciones emitidas	1.740,675	46.657,199	15.854,421	381.883,714
Participaciones reembolsadas	-56.791,081	-530.270,318	-210.620,537	-474.743,978
<b>Participaciones en circulación al final del periodo analizado</b>	<b>61.998,569</b>	<b>305.343,584</b>	<b>20.228,575</b>	<b>518.045,212</b>

	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	210.463,657	27.086,496	268.874,502	14.754,157
Participaciones emitidas	30.549,511	49,052	9.141,676	90,000
Participaciones reembolsadas	-22.752,304	-9.212,651	-105.221,788	-5.405,000
<b>Participaciones en circulación al final del periodo analizado</b>	<b>218.260,864</b>	<b>17.922,897</b>	<b>172.794,390</b>	<b>9.439,157</b>

\* 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 2019

19

## Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2019

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b>								
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>								
<b>Islas Caimán</b>								
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	1.900.000	1.400.000	500.000	36,4400	16.323.239,56	0,47
							<b>16.323.239,56</b>	<b>0,47</b>
<b>Alemania</b>								
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	86.626	270.635	713.487	15,9500	11.380.117,65	0,33
DE000A2G8XX3	Godewind Immobilien AG	EUR	950.000	0	950.000	4,7150	4.479.250,00	0,13
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	7.650.000	0	7.650.000	2,8960	22.154.400,00	0,64
DE0005089031	United Internet AG	EUR	620.000	0	620.000	30,1200	18.674.400,00	0,54
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	50.000	0	50.000	106,3000	5.315.000,00	0,15
							<b>62.003.167,65</b>	<b>1,79</b>
<b>Italia</b>								
IT0004712375	Salvatore Ferragamo S.p.A.	EUR	525.000	0	525.000	18,8000	9.870.000,00	0,29
							<b>9.870.000,00</b>	<b>0,29</b>
<b>Países Bajos</b>								
NL0012044747	Shop Apotheke Europe NV	EUR	310.139	0	310.139	43,8000	13.584.088,20	0,39
							<b>13.584.088,20</b>	<b>0,39</b>
<b>Suiza</b>								
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	157.500	40.000	217.500	107,4000	21.448.443,67	0,62
							<b>21.448.443,67</b>	<b>0,62</b>
<b>Estados Unidos de América</b>								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	50.000	0	50.000	330,7900	14.817.685,00	0,43
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	120.000	0	120.000	75,6400	8.131.876,01	0,24
US2220702037	Coty Inc.	USD	1.500.000	0	1.500.000	10,9700	14.741.981,72	0,43
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	29,3400	26.285.611,90	0,76
US40131M1099	Guardant Health Inc.	USD	90.000	0	90.000	78,8100	6.354.506,36	0,18
							<b>70.331.660,99</b>	<b>2,04</b>
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>							<b>193.560.600,07</b>	<b>5,60</b>

<sup>1)</sup> 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 2019**

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>								
<b>Suiza</b>								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	8.991.904	3	8.991.901	0,0200	165.125,35	0,00
							<b>165.125,35</b>	<b>0,00</b>
							<b>165.125,35</b>	<b>0,00</b>
<b>Valores no cotizados</b>								
<b>Luxemburgo</b>								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global <sup>2)</sup> Consumer Brands	USD	0	0	84.573	1.544,7200	117.041.087,29	3,39
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 <sup>3)</sup>	EUR	0	28.342	56.511	1.672,9000	94.536.803,23	2,74
							<b>211.577.890,52</b>	<b>6,13</b>
<b>Suiza</b>								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	27,9300	11.294.865,33	0,33
							<b>11.294.865,33</b>	<b>0,33</b>
							<b>222.872.755,85</b>	<b>6,46</b>
							<b>416.598.481,27</b>	<b>12,06</b>
<b>Renta fija</b>								
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>								
<b>CHF</b>								
CH0511961390	1,500 % Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)		1.000.000	0	1.000.000	99,9980	918.170,97	0,03
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)		10.000.000	0	10.000.000	101,0600	9.279.221,38	0,27
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)		3.000.000	0	3.000.000	85,1160	2.344.578,09	0,07
							<b>12.541.970,44</b>	<b>0,37</b>
<b>EUR</b>								
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)		10.000.000	30.000.000	10.000.000	107,5200	10.752.000,00	0,31
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)		20.000.000	10.000.000	10.000.000	103,1170	10.311.700,00	0,30
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)		60.000.000	20.000.000	40.000.000	106,4440	42.577.600,00	1,23
XS2082324364	0,750 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)		20.000.000	0	20.000.000	100,4020	20.080.400,00	0,58
XS1998215559	1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)		15.000.000	5.000.000	10.000.000	105,3250	10.532.500,00	0,31
FR0013422011	1,375 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2029)		20.000.000	0	20.000.000	106,3680	21.273.600,00	0,62
XS2070192591	0,625 % Boston Scientific Corporation v.19(2027)		1.000.000	0	1.000.000	99,8480	998.480,00	0,03
XS1992931508	0,831 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)		10.000.000	0	10.000.000	102,6980	10.269.800,00	0,30
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)		0	0	10.000.000	107,0620	10.706.200,00	0,31

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

<sup>2)</sup> La valoración a 31 de diciembre de 2019 se basa en el último valor liquidativo disponible de las inversiones a 30 de septiembre de 2019. 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.

<sup>3)</sup> La valoración a 31 de diciembre de 2019 se basa en las transacciones realizadas en diciembre de 2019. Por consiguiente, esta valoración se somete a la evaluación de buena fe de la Sociedad gestora en el marco de la elaboración de los estados financieros anuales.

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2019**

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>EUR (continuación)</b>								
XS1859010685	1,500 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	105,8110	21.162.200,00	0,61
XS2057069762	1,125 %	CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	10.000.000	0	10.000.000	100,1450	10.014.500,00	0,29
DE000A2R9ZU9	0,625 %	Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	99,7650	9.976.500,00	0,29
DE000A0DEN75	0,059 %	Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	4.000.000	10.000.000	86,8320	8.683.200,00	0,25
DE000A0D24Z1	0,427 %	Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perp.	0	1.500.000	12.500.000	87,0250	10.878.125,00	0,32
XS2050406094	0,750 %	DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	98,5190	19.703.800,00	0,57
XS1883245331	1,750 %	DXC Technology Co. v.18(2026)	0	24.500.000	500.000	101,1590	505.795,00	0,01
FR0013463668	0,375 %	EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	1.500.000	0	1.500.000	100,4790	1.507.185,00	0,04
XS2009943379	1,125 %	Euronext NV Reg.S. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	103,1300	10.313.000,00	0,30
XS2034629134	1,300 %	Fedex Corporation v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	98,9550	19.791.000,00	0,57
DE000A2YN2U2	0,500 %	HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	99,1240	4.956.200,00	0,14
XS1843434793	1,000 %	Illinois Tool Works Inc. v.19(2031)	10.000.000	0	10.000.000	104,0200	10.402.000,00	0,30
XS2013618421	0,875 %	ISS Global A/S Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,7750	19.955.000,00	0,58
XS1960248919	1,090 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to- Float v.19(2027)	60.000.000	30.000.000	30.000.000	104,1760	31.252.800,00	0,91
XS2033262622	1,001 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to- Float v.19(2031)	35.000.000	15.000.000	20.000.000	102,3670	20.473.400,00	0,59
XS2020670852	1,000 %	Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	103,6350	1.036.350,00	0,03
XS2023644540	0,875 %	Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2031)	40.000.000	34.000.000	6.000.000	101,4380	6.086.280,00	0,18
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	0	1.450.000	3.050.000	93,1830	2.842.081,50	0,08
FR0013425139	0,625 %	MMS USA Financing Inc. Reg.S. v.19(2025)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	98,9220	14.838.300,00	0,43
XS1813593313	1,625 %	Mondi Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	10.000.000	10.000.000	105,6350	10.563.500,00	0,31
XS1511787589	1,375 %	Morgan Stanley v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,9370	5.296.850,00	0,15
XS2019815062	1,400 %	Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	30.000.000	0	30.000.000	103,2870	30.986.100,00	0,90
XS2049583607	0,625 %	Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	10.000.000	0	10.000.000	97,3020	9.730.200,00	0,28
XS2063268754	1,250 %	Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,1740	20.234.800,00	0,59

21

<sup>1)</sup> 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 2019**

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>EUR (continuación)</b>								
ES00000128H5	1,300 %	España Reg.S. v.16(2026)	90.000.000	0	90.000.000	107,9950	97.195.500,00	2,82
ES0000012F43	0,600 %	España Reg.S. v.19(2029)	200.000.000	40.000.000	160.000.000	101,8750	163.000.000,00	4,72
ES0000012E51	1,450 %	España Reg.S. v.19(2029)	267.500.000	227.500.000	40.000.000	109,8880	43.955.200,00	1,27
XS1676952481	0,875 %	SSE Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2025)	0	10.000.000	10.000.000	103,0250	10.302.500,00	0,30
XS1439749281	1,125 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	87,4560	8.745.600,00	0,25
DE000A2YN6V1	1,875 %	thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	11.000.000	6.000.000	5.000.000	100,4410	5.022.050,00	0,15
DE000A2TEDB8	2,875 %	thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	15.000.000	14.900.000	100.000	103,4570	103.457,00	0,00
XS1843435501	1,500 %	TLG IMMOBILIEN AG Reg.S. v.19(2026)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	103,5610	20.712.200,00	0,60
XS1167667283	1,625 %	Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	60.000.000	0	60.000.000	103,9290	62.357.400,00	1,81
XS1586555945	1,875 %	Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	106,4360	10.643.600,00	0,31
XS2014291616	1,500 %	Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.19(2026)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	103,9150	20.783.000,00	0,60
DE000A182VT2	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	105,4940	5.274.700,00	0,15
DE000A19X8A4	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2026)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	105,4300	10.543.000,00	0,31
DE000A2RWZZ6	1,800 %	Vonovia Finance BV Reg.S. v.19(2025)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	106,8810	10.688.100,00	0,31
XS2056400299	0,625 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2030)	40.000.000	14.000.000	26.000.000	99,6580	25.911.080,00	0,75
XS2010039894	3,000 %	ZF Europe Finance BV v.19(2029)	12.000.000	0	12.000.000	104,7030	12.564.360,00	0,36
							<b>946.493.193,50</b>	<b>27,42</b>
<b>USD</b>								
US00287YAY59	3,200 %	AbbVie Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,5610	9.277.996,77	0,27
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,7190	9.381.741,62	0,27
US0258M0EL96	3,300 %	American Express Credit v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	106,8110	19.138.326,46	0,55
US404280BZ11	3,803 %	HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	105,0030	9.407.185,09	0,27
US46650CAB54	5,750 %	JBS Investments II GmbH 144A v.19(2028)	5.000.000	0	5.000.000	105,6630	4.733.157,14	0,14
US46625HRS12	3,200 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,7470	4.692.125,07	0,14
US539439AR07	4,375 %	Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	110,8340	9.929.582,51	0,29
US654106AF00	2,375 %	NIKE Inc. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,0370	18.282.924,21	0,53
US66989HAJ77	3,000 %	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	105,4200	18.889.087,98	0,55
US68389XBM65	2,650 %	Oracle Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,4180	18.351.191,54	0,53
US713448DN57	2,375 %	PepsiCo Inc. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,6730	18.217.702,92	0,53

<sup>1)</sup> 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 2019**

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (continuación)</b>							
US717081DV27	2,750 % Pfizer Inc. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	103,4990	927.244,22	0,03
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	40.000.000	0	40.000.000	102,7610	36.825.300,13	1,07
US191216BW99	2,550 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	102,7620	9.206.414,62	0,27
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,0790	9.055.635,19	0,26
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	19.500.000	0	19.500.000	99,9590	17.462.824,76	0,51
US460690BL39	4,200 % The Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	5.000.000	15.000.000	107,7340	14.477.781,76	0,42
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	32.500.000	0	32.500.000	103,2560	30.064.683,75	0,87
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	98,5920	17.665.651,32	0,51
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	30.000.000	20.000.000	10.000.000	111,2240	9.964.522,49	0,29
US98978VAL71	3,000 % Zoetis Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	102,8070	13.815.669,23	0,40
						<b>299.766.748,78</b>	<b>8,70</b>
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>						<b>1.258.801.912,72</b>	<b>36,49</b>
<b>Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista</b>							
<b>EUR</b>							
XS2066744231	1,000 % Carnival Plc. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	99,6000	9.960.000,00	0,29
XS2052337503	2,330 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,2980	10.229.800,00	0,30
XS1843442622	1,750 % Nasdaq Inc. v.19(2029)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	106,5470	15.982.050,00	0,46
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	30.000.000	0	30.000.000	102,2630	30.678.900,00	0,89
						<b>66.850.750,00</b>	<b>1,94</b>
<b>Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista</b>						<b>66.850.750,00</b>	<b>1,94</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>							
<b>EUR</b>							
XS2076155105	0,375 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	1.000.000	0	1.000.000	100,3510	1.003.510,00	0,03
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	20.000.000	107,4250	21.485.000,00	0,62
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	105,6900	5.284.500,00	0,15
XS2079388828	2,000 % Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	15.000.000	0	15.000.000	101,4420	15.216.300,00	0,44
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	1.500.000	101,5000	1.522.500,00	0,04
DE000A1919G4	1,750 % JAB Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	1.000.000	0	1.000.000	106,5600	1.065.600,00	0,03
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,9130	5.045.650,00	0,15
XS2052313827	1,625 % LYB International Finance II BV v.19(2031)	26.000.000	16.000.000	10.000.000	103,3340	10.333.400,00	0,30
XS2047619064	0,625 % PostNL NV Green Bond v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,9350	999.350,00	0,03

23

<sup>1)</sup> 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 2019**

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>EUR (continuación)</b>								
XS1814546013	3,875 %	Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,8310	4.891.550,00	0,14
XS2083962691	6,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.19(2025)	4.000.000	0	4.000.000	105,8250	4.233.000,00	0,12
XS1514149159	1,250 %	Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,9160	5.295.800,00	0,15
XS2055079904	1,823 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	105,3330	21.066.600,00	0,61
							<b>97.442.760,00</b>	<b>2,81</b>
<b>USD</b>								
US00287YBF51	4,250 %	AbbVie Inc. v.18(2028)	29.000.000	9.000.000	20.000.000	111,0010	19.889.087,98	0,58
US00287YBU29	2,950 %	AbbVie Inc. 144A v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,8760	9.127.038,17	0,26
USF0183JNQ06	2,250 %	Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	98,3420	881.042,82	0,03
US023135AZ90	2,800 %	Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	19.000.000	1.000.000	103,6110	928.247,63	0,03
US023135BC96	3,150 %	Amazon.com Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	106,2330	19.034.760,80	0,55
US025816CA56	4,200 %	American Express Co. v.18(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	110,3610	19.774.413,19	0,57
US026874DH71	3,900 %	American International Group Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	107,3650	9.618.795,91	0,28
US03073EAP07	3,450 %	AmerisourceBergen Corporation v.17(2027)	10.000.000	2.000.000	8.000.000	104,4180	7.483.820,10	0,22
US031162BY57	3,125 %	Amgen Inc. v.15(2025)	0	0	20.000.000	104,5970	18.741.623,37	0,54
US031162CQ15	3,200 %	Amgen Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	105,4740	9.449.381,83	0,27
US03522AAG58	3,650 %	Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	106,9110	19.156.244,40	0,56
US035240AL43	4,000 %	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	110,4140	19.783.909,69	0,57
US036752AG89	4,101 %	Anthem Inc. v.18(2028)	12.000.000	0	12.000.000	108,9580	11.713.814,73	0,34
US037389BD49	2,200 %	AON Corporation v.19(2022)	10.000.000	0	10.000.000	100,6040	9.013.080,09	0,26
US037833DN70	2,050 %	Apple Inc. v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	99,4040	26.716.717,43	0,77
US00206RCN08	3,400 %	AT & T Inc. v.15(2025)	60.000.000	30.000.000	30.000.000	104,9430	28.205.429,13	0,82
US00206RCP55	4,500 %	AT & T Inc. v.15(2035)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	112,1990	1.005.187,24	0,03
US06051GFX25	3,500 %	Bank of America Corporation v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	106,5670	14.320.955,03	0,42
US110122CA48	3,200 %	Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	105,1970	9.424.565,49	0,27
US110122CB21	3,400 %	Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2029)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	107,3910	962.112,52	0,03
US14913Q3B33	2,150 %	Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,4620	900.035,84	0,03
USP2253TJN02	5,450 %	Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	104,3010	9.344.293,14	0,27
US125523AG54	4,125 %	Cigna Corporation v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	108,6570	19.469.091,56	0,56

<sup>1)</sup> 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 2019**

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (continuación)</b>								
US172967LS86	3,520 %	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	105,7100	28.411.574,99	0,82
US20030NBT72	3,200 %	Comcast Corporation v.16(2036)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	103,0410	923.141,01	0,03
US20030NCA72	3,150 %	Comcast Corporation v.17(2028)	10.000.000	0	10.000.000	105,1720	9.422.325,75	0,27
US20030NCS80	3,950 %	Comcast Corporation v.18(2025)	10.000.000	0	10.000.000	109,3020	9.792.331,12	0,28
US222070AB02	6,500 %	Coty Inc. 144A v.18(2026)	22.000.000	7.000.000	22.000.000	105,7060	20.834.366,60	0,60
US126650DF48	3,000 %	CVS Health Corporation v.19(2026)	2.500.000	0	2.500.000	102,3540	2.292.465,51	0,07
USF12033TP59	2,947 %	Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	30.000.000	0	30.000.000	102,5420	27.560.114,67	0,80
USN2557FFL33	4,375 %	Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	111,5720	19.991.399,39	0,58
US278642AU75	3,600 %	eBay Inc. v.17(2027)	10.000.000	15.000.000	15.000.000	104,7640	14.078.659,74	0,41
USF2893TAU00	4,500 %	Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. v.18(2028)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	111,5950	19.995.520,52	0,58
US26867LAL45	3,250 %	EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20.000.000	103,5050	18.545.959,51	0,54
US29390WAA45	12,000 %	Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5.000.000	5.000.000	115,1010	5.155.930,84	0,15
US34964CAC01	4,000 %	Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	15.000.000	5.000.000	105,6870	4.734.232,22	0,14
US34964CAE66	3,250 %	Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	15.000.000	0	15.000.000	102,3720	13.757.211,97	0,40
US370334CF96	4,000 %	General Mills Inc. v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	108,2160	19.390.073,46	0,56
US375558BM47	2,950 %	Gilead Sciences Inc. v.16(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,1840	9.333.811,15	0,27
US378272AV04	4,875 %	Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	30.000.000	20.000.000	10.000.000	109,7110	9.828.973,30	0,28
US418056AZ06	3,900 %	Hasbro Inc. v.19(2029)	15.000.000	0	15.000.000	101,2170	13.601.997,85	0,39
US44891CBD48	3,500 %	Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	4.000.000	0	4.000.000	101,5730	3.639.957,00	0,11
US458140BD13	2,875 %	Intel Corporation v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	103,8540	9.304.246,55	0,27
US459200JG74	3,450 %	International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	106,6540	4.777.548,83	0,14
US478160BY94	2,450 %	Johnson & Johnson v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	101,7630	13.675.371,80	0,40
US478160BU72	3,550 %	Johnson & Johnson v.16(2036)	15.000.000	14.000.000	1.000.000	110,2810	988.003,94	0,03
US487836BW75	4,300 %	Kellogg Co. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	111,7010	20.014.513,53	0,58
US49271VAH33	4,417 %	Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	109,3650	19.595.950,55	0,57
US49271VAF76	4,597 %	Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	112,9520	1.011.933,35	0,03
US49338LAF04	3,000 %	Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	100,8500	4.517.559,58	0,13

25

<sup>1)</sup> 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 2019**

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (continuación)</b>							
US548661DR53	3,650 % Lowe's Companies Inc. v.19(2029)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	107,1930	4.801.693,24	0,14
US58013MFJ80	2,625 % McDonald's Corporation v.19(2029)	23.000.000	22.000.000	1.000.000	100,3690	899.202,65	0,03
US58933YAR62	2,750 % Merck & Co. Inc. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	103,7340	18.586.991,58	0,54
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	106,9080	28.733.560,29	0,83
US615369AM79	3,250 % Moody's Corporation v.17(2028)	5.000.000	0	5.000.000	105,2730	4.715.687,15	0,14
US55354GAH39	4,000 % MSCI Inc. 144A v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	101,8270	4.561.324,14	0,13
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	107,4180	19.247.088,34	0,56
US674599CS21	3,500 % Occidental Petroleum Corporation v.19(2029)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	102,3690	9.171.205,88	0,27
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,5880	22.753.090,84	0,66
US713448DY13	3,000 % PepsiCo Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	106,2110	19.030.818,85	0,55
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	105,5140	23.632.413,55	0,68
US751212AC57	3,750 % Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	0	25.000.000	107,8620	24.158.304,96	0,70
US759351AN90	3,900 % Reinsurance Group of America Inc. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	107,4220	9.623.902,53	0,28
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	106,0330	9.499.462,46	0,28
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	30.000.000	0	30.000.000	101,0320	27.154.273,43	0,79
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	107,9170	9.668.249,42	0,28
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,4830	9.091.829,42	0,26
US855244AQ29	3,800 % Starbucks Corporation v.18(2025)	30.000.000	0	30.000.000	108,0380	29.037.269,31	0,84
US88032WAG15	3,595 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	104,8240	9.391.148,54	0,27
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,3210	898.772,62	0,03
US437076BK73	3,350 % The Home Depot Inc. v.15(2025)	8.000.000	0	8.000.000	106,8830	7.660.490,95	0,22
US254687FL52	2,000 % The Walt Disney Co. v.19(2029)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	97,3910	872.522,85	0,03
US911312BR66	3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	107,7900	965.687,15	0,03
US91324PDS83	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	103,2020	924.583,41	0,03
US92343VVCV45	4,272 % Verizon Communications Inc. v.15(2036)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	114,1780	1.022.917,04	0,03
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,7370	18.229.170,40	0,53
US92343VEN01	3,376 % Verizon Communications Inc. v.17(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	105,8910	18.973.481,45	0,55

<sup>1)</sup> 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 2019**

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>USD (continuación)</b>								
US124857AZ68	4,200 %	ViacomCBS Inc. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	109,4210	9.802.992,30	0,28
US92826CAD48	3,150 %	VISA Inc. v.15(2025)	19.000.000	0	19.000.000	105,9540	18.035.531,27	0,52
US92826CAH51	2,750 %	VISA Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,6430	9.374.932,81	0,27
US931142EM13	3,050 %	Walmart Inc. v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	105,4680	28.346.532,88	0,82
US92928QAF54	3,500 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	30.000.000	0	30.000.000	104,4610	28.075.882,46	0,81
US963320AW61	4,750 %	Whirlpool Corporation v.19(2029)	32.500.000	31.500.000	1.000.000	111,8960	1.002.472,68	0,03
US88579YBG52	3,375 %	3M Co. v.19(2029)	25.000.000	24.000.000	1.000.000	106,9600	958.251,21	0,03
							<b>1.039.020.560,88</b>	<b>30,13</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>							<b>1.136.463.320,88</b>	<b>32,94</b>
<b>Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista</b>								
<b>USD</b>								
US31428XBV73	3,100 %	Fedex Corporation v.19(2029)	19.000.000	18.000.000	1.000.000	100,0670	896.497,04	0,03
							<b>896.497,04</b>	<b>0,03</b>
<b>Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista</b>							<b>896.497,04</b>	<b>0,03</b>
<b>Renta fija</b>							<b>2.463.012.480,64</b>	<b>71,40</b>
<b>Obligaciones y bonos convertibles</b>								
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>								
<b>EUR</b>								
DE000A19Y072	4,500 %	Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	13.000.000	0	13.000.000	110,9690	14.425.970,00	0,42
							<b>14.425.970,00</b>	<b>0,42</b>
<b>USD</b>								
DE000A2BPEU0	0,925 %	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	30.000.000	0	30.000.000	96,6160	25.967.389,33	0,75
							<b>25.967.389,33</b>	<b>0,75</b>
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>							<b>40.393.359,33</b>	<b>1,17</b>
<b>Obligaciones y bonos convertibles</b>							<b>40.393.359,33</b>	<b>1,17</b>
<b>Certificados</b>								
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>								
<b>Estados Unidos de América</b>								
DE000A0S9GB0		Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	8.110.000	4.160.000	3.950.000	43,5820	172.148.900,00	4,99
DE000A0N62G0		Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	1.325.000	945.000	380.000	128,9800	49.012.400,00	1,42
							<b>221.161.300,00</b>	<b>6,41</b>
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>							<b>221.161.300,00</b>	<b>6,41</b>
<b>Certificados</b>							<b>221.161.300,00</b>	<b>6,41</b>
<b>Cartera de valores</b>							<b>3.141.165.621,24</b>	<b>91,04</b>

27

<sup>1)</sup> 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 2019**

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>Opciones</b>							
<b>Posiciones largas</b>							
<b>CHF</b>							
	Put sobre EUR/CHF enero 2020/1,085	150.000.000	0	150.000.000		398.585,99	0,01
						<b>398.585,99</b>	<b>0,01</b>
<b>USD</b>							
	Call sobre futuro E-Mini S&P 500 Index marzo 2020/3.300,00	6.700	0	6.700		13.430.612,79	0,39
						<b>13.430.612,79</b>	<b>0,39</b>
	<b>Posiciones largas</b>					<b>13.829.198,78</b>	<b>0,40</b>
<b>Opciones</b>							
						<b>13.829.198,78</b>	<b>0,40</b>
<b>Contratos de futuros</b>							
<b>Posiciones largas</b>							
<b>EUR</b>							
	Futuro EURO STOXX Banks marzo 2020	35.000	0	35.000		-1.778.575,05	-0,05
						<b>-1.778.575,05</b>	<b>-0,05</b>
<b>USD</b>							
	Futuro E-Mini S&P 500 Index marzo 2020	4.200	0	4.200		11.739.831,57	0,34
						<b>11.739.831,57</b>	<b>0,34</b>
	<b>Posiciones largas</b>					<b>9.961.256,52</b>	<b>0,29</b>
<b>Posiciones cortas</b>							
<b>USD</b>							
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note marzo 2020	0	2.000	-2.000		-1.038.008,20	-0,03
						<b>-1.038.008,20</b>	<b>-0,03</b>
	<b>Posiciones cortas</b>					<b>-1.038.008,20</b>	<b>-0,03</b>
<b>Contratos de futuros</b>							
						<b>8.923.248,32</b>	<b>0,26</b>
<b>Bancos - Cuentas corrientes <sup>2)</sup></b>							
						<b>118.970.148,36</b>	<b>3,45</b>
<b>Depósitos a plazo fijo</b>							
						<b>134.384.518,91</b>	<b>3,89</b>
<b>Saldo de otros activos y pasivos</b>							
						<b>33.021.393,66</b>	<b>0,96</b>
<b>Patrimonio neto del fondo en EUR</b>							
						<b>3.450.294.129,27</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> Véanse las notas explicativas del Informe.

### Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2019 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
CHF/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Compras de divisas	250.000.000,00	229.625.765,11	6,66
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	159.285.000,00	146.366.139,09	4,24
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Compras de divisas	195.000.000,00	179.103.655,09	5,19
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	187.615.000,00	167.822.171,85	4,86
USD/EUR	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Compras de divisas	160.000.000,00	143.211.078,81	4,15
USD/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Compras de divisas	40.000.000,00	35.769.217,01	1,04
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	115.000,00	105.672,89	0,00
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Ventas de divisas	250.000.000,00	223.655.005,89	6,48
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	320.135.000,00	286.542.472,58	8,30
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Ventas de divisas	790.000.000,00	706.539.435,55	20,48

29

### Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF <sup>1)</sup>
<b>Posiciones largas</b>			
<b>EUR</b>			
Futuro EURO STOXX Banks marzo 2020	35.000	169.925.000,00	4,92
		<b>169.925.000,00</b>	<b>4,92</b>
<b>USD</b>			
Futuro E-Mini S&P 500 Index marzo 2020	4.200	609.097.831,93	17,65
		<b>609.097.831,93</b>	<b>17,65</b>
<b>Posiciones largas</b>		<b>779.022.831,93</b>	<b>22,57</b>
<b>Posiciones cortas</b>			
<b>USD</b>			
Futuro CBT 10YR US T-Bond Note marzo 2020	-2.000	-230.525.443,47	-6,68
		<b>-230.525.443,47</b>	<b>-6,68</b>
<b>Posiciones cortas</b>		<b>-230.525.443,47</b>	<b>-6,68</b>
<b>Contratos de futuros</b>		<b>548.497.388,46</b>	<b>15,89</b>

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

# Compras y ventas

## del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019

30 **Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019**

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
<b>Acciones, derechos y bonos de disfrute</b>				
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>				
<b>Alemania</b>				
DE0005659700	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	30.000	30.000
<b>Nueva Zelanda</b>				
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	800.000	800.000
<b>Suiza</b>				
CH0190891181	Leonteq AG	CHF	0	250.000
CH0496451508	SoftwareONE Holding AG	CHF	225.000	225.000
<b>Estados Unidos de América</b>				
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	100.000	100.000
US20605P1012	Concho Resources Inc.	USD	62.500	275.000
US42809H1077	Hess Corporation	USD	90.000	600.000
US53814L1089	Livent Corporation	USD	300.000	300.000
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	330.000	1.920.000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	250.000	250.000
<b>Valores no cotizados</b>				
<b>Luxemburgo</b>				
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	0	11.677
<b>Suiza</b>				
CH0033050961	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	9.219.012
<b>Renta fija</b>				
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>				
<b>EUR</b>				
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.18(2023)		5.000.000	25.000.000
XS1520899532	1,375 % AbbVie Inc. v.16(2024)		30.000.000	30.000.000
XS2055651918	1,125 % Abertis Infraestructuras S.A. Reg.S. v.19(2028)		14.000.000	14.000.000
XS2008921947	0,625 % Aegon Bank NV Reg.S. v.19(2024)		10.000.000	10.000.000
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.17(2027)		0	15.000.000
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)		0	15.000.000
XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)		7.000.000	7.000.000
DE000A2RWAX4	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.19(2026)		8.500.000	8.500.000

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.

**Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019**

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
<b>EUR (continuación)</b>				
XS1686846061	1,625 %	Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	20.000.000
XS1962513674	1,625 %	Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
BE6276039425	0,800 %	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.15(2023)	5.000.000	10.000.000
XS1619312173	0,875 %	Apple Inc. v.17(2025)	0	8.000.000
XS1877836079	1,000 %	Archer Daniels Midland Co. v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
XS1875331636	1,125 %	Argentum Netherlands BV Reg.S. v.18(2025)	15.000.000	20.000.000
XS1649193403	1,875 %	Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.17(2026)	0	10.000.000
XS1761721262	1,625 %	Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.18(2028)	0	15.000.000
XS1577953760	0,321 %	Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.17(2021)	0	20.000.000
XS1577951715	1,151 %	Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.17(2025)	0	20.000.000
XS1411404855	0,750 %	AstraZeneca Plc. EMTN Reg.S. v.16(2024)	30.000.000	30.000.000
FR0013378452	1,750 %	Atos SE Reg.S. v.18(2025)	0	25.000.000
XS1774629346	0,625 %	Australia and New Zealand Banking Group Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	30.000.000
XS1908273219	1,875 %	Aviva Plc. EMTN Reg.S. v.18(2027)	15.000.000	15.000.000
XS1560862580	0,492 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
XS1602557495	0,403 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. FRN v.17(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1458405898	0,750 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. v.16(2023)	5.000.000	20.000.000
XS0211568331	3,468 %	Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	0	5.000.000
XS1017833242	2,500 %	BASF SE EMTN Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
XS1823502650	0,875 %	BASF SE Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS1577962084	1,300 %	Baxter International Inc. v.17(2025)	20.000.000	20.000.000
XS2002496409	3,125 %	BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1380334141	1,300 %	Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)	0	15.000.000
XS1888229249	1,250 %	Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS1823246712	0,500 %	BMW Fin EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1747444245	0,375 %	BMW Fin EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	10.000.000
XS1715325665	0,200 %	BNG Bank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	15.000.000
XS1227748214	0,250 %	BNG Bank NV EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	15.000.000
XS1855427859	0,050 %	BNG Bank NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	20.000.000
XS1375957294	1,953 %	BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.16(2025)	0	10.000.000
XS1637863629	1,077 %	BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	20.000.000
FR0013111903	0,375 %	BPCE SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	20.000.000
FR0012518926	0,500 %	BPCE SFH Reg.S. Pfe. v.15(2022)	0	20.000.000
XS1441773550	1,200 %	Brown-Forman Corporation v.16(2026)	5.000.000	10.000.000
FR0013344181	0,125 %	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	10.000.000
XS0230957424	1,461 %	Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	0	3.400.000
FR0013327962	1,000 %	Capgemini SE Reg.S. v.18(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1713474671	1,250 %	Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	0	20.000.000
XS1417876759	0,520 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.16(2021)	5.000.000	5.000.000
XS1795253134	0,164 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1107727007	2,125 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.14(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1457608013	0,750 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
XS1497312295	0,875 %	CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1823623878	1,875 %	CNH Industrial Finance Europe S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	15.000.000
DE000CZ40MW3	0,250 %	Commerzbank AG EMTN Pfe. v.18(2023)	0	15.000.000
DE000CZ40LM6	0,050 %	Commerzbank AG Reg.S. Pfe. v.16(2024)	0	20.000.000
FR0013256427	0,200 %	Compagnie de Financement Foncier EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	0	20.000.000



**Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019**

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
<b>EUR (continuación)</b>				
FR0013231081	0,325 %	Compagnie de Financement Foncier EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2023)	0	30.000.000
FR0013357845	0,875 %	Compagnie Générale des Établissements Michelin [Michelin et Cie] S.C.p.A. Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS1637093508	0,625 %	Compass Group Finance Netherlands BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	7.500.000	10.000.000
XS1801786275	4,000 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
FR0013141066	0,375 %	Crédit Agricole Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	15.000.000
FR0013263951	0,375 %	Crédit Agricole Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	25.000.000
FR0013113453	0,375 %	Crédit Mutuel - CIC Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2022)	0	15.000.000
DE000A190ND6	0,250 %	Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	30.000.000
DE000A2RYD91	1,375 %	Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
FR0013216918	0,709 %	Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	18.000.000	20.000.000
XS1564320080	0,125 %	Danske Bank A/S EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	0	15.000.000
XS1828032513	0,625 %	Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1255436187	2,500 %	DH Europe Finance S.A. v.15(2025)	0	10.000.000
XS1896660989	1,000 %	Diageo Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS0856976682	1,875 %	DNB Boligkreditt A.S. EMTN Reg.S. Pfe. v.12(2022)	0	15.000.000
XS0759310930	2,750 %	DNB Boligkreditt A.S. EMTN Reg.S. Pfe. v.12(2022)	0	15.000.000
DE000DHY4648	0,250 %	Dte. Hypothekenbank [A.-G.] EMTN Pfe. v.16(2024)	0	20.000.000
DE000A2TSDD4	0,875 %	Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
XS2024715794	0,500 %	Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	40.000.000	40.000.000
BE0002629104	1,375 %	Elia System Operator S.A./NV EMTN Reg.S. v.19(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1915689746	1,250 %	Emerson Electric Co. EMTN v.19(2025)	15.700.000	15.700.000
XS2047500926	0,350 %	E.ON SE EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2030)	10.000.000	10.000.000
XS1346557637	0,625 %	Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	25.000.000
XS2009861480	1,125 %	ESB Finance DAC EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2030)	10.000.000	10.000.000
XS1584122177	1,125 %	Essity AB EMTN Reg.S. v.17(2024)	1.850.000	5.550.000
BE6305977074	0,500 %	Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	17.000.000
XS1651444140	2,125 %	Eurofins Scientific S.E. Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1789623029	1,000 %	Euronext NV Reg.S. v.18(2025)	0	22.500.000
EU000A1Z6630	0,625 %	La Unión Europea EMTN Reg.S. v.15(2023)	0	20.000.000
EU000A19VVY6	0,500 %	La Unión Europea EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
EU000A1U9894	1,000 %	European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	25.000.000
EU000A1U9951	0,125 %	European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	20.000.000
EU000A1G0D39	0,125 %	European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.17(2023)	0	20.000.000
EU000A1G0DQ6	0,375 %	European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	22.500.000
XS1575991358	0,250 %	European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	30.000.000
XS1686550960	0,050 %	European Investment Bank (EIB) v.17(2023)	0	20.000.000
FR0013369493	2,000 %	Eutelsat S.A. Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS1753808929	1,750 %	Exor NV Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
XS1843436574	0,750 %	Fidelity National Information Services Inc. v.19(2023)	8.000.000	8.000.000

**Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019**

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
<b>EUR (continuación)</b>				
XS0825855751	2,250 %	Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.12(2022)	0	25.000.000
XS1956037664	1,625 %	Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.19(2026)	25.000.000	25.000.000
XS1612542826	0,875 %	General Electric Co. v.17(2025)	5.000.000	25.000.000
XS1612543121	1,500 %	General Electric Co. v.17(2029)	0	5.000.000
XS1822828122	1,250 %	GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	20.000.000
XS1515216650	1,500 %	G4S International Finance Plc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	9.000.000
XS1330434389	1,500 %	Heineken NV EMTN Reg.S. v.15(2024)	2.000.000	2.000.000
XS1401174633	1,000 %	Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	12.000.000
DE000A1RQCP0	0,250 %	Hessen Reg.S. v.15(2025)	0	20.000.000
XS1933820372	2,125 %	ING Groep NV EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1375955678	1,750 %	International Business Machines Corporation v.16(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1945110606	1,250 %	International Business Machines Corporation v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
XS1755108344	1,125 %	Islandsbanki HF Fix-to-Float v.18(2024)	0	20.000.000
XS1411535799	0,650 %	Johnson & Johnson v.16(2024)	4.000.000	10.000.000
XS1456422135	0,625 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	30.000.000
XS1756367816	0,500 %	KommuneKredit EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	15.000.000
XS1685798370	0,875 %	Koninklijke Ahold Delhaize NV v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1815116568	0,750 %	Koninklijke Philips NV Reg.S. v.18(2024)	5.000.000	20.000.000
DE000A2DAR24	0,125 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	0	20.000.000
DE000A2DAJ57	0,125 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	0	22.500.000
XS1725526765	1,000 %	Landsbankinn hf. EMTN Reg.S. v.17(2023)	0	20.000.000
XS1564325550	0,250 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	20.000.000
XS1673096829	0,250 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	20.000.000
FR0013257623	0,750 %	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	10.000.000
XS1567174286	1,500 %	McKesson Corporation v.17(2025)	5.000.000	20.000.000
XS1960678255	1,125 %	Medtronic Global Holdings SCA v.19(2027)	10.000.000	10.000.000
XS1440976535	1,250 %	Molson Coors Brewing Co. v.16(2024)	0	12.000.000
DE000MHB13J7	0,500 %	Münchener Hypothekenbank eG Pfc. v.15(2025)	0	20.000.000
XS1626191107	0,250 %	Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	35.000.000
XS1648298559	0,875 %	Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	20.000.000
XS1522968277	0,250 %	Nordea Mortgage Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfc. v.16(2023)	0	20.000.000
XS1492825051	0,125 %	Novartis Finance S.A. Reg.S. v.16(2023)	0	20.000.000
XS1689595830	0,250 %	Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	15.000.000
XS1709433509	1,000 %	PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	20.000.000
XS1072516690	3,000 %	Prologis L.P. v.14(2026)	0	8.000.000
BE0002237064	1,875 %	Proximus S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1789751531	1,000 %	Richemont International Holding S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	25.000.000
XS1246658501	0,875 %	Royal Bank of Canada Reg.S. Pfc. v.15(2022)	0	20.000.000
XS1847633119	0,250 %	Royal Bank of Canada Reg.S. Pfc. v.18(2023)	0	24.000.000
XS1622193750	1,250 %	Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	15.000.000
FR0013324332	0,500 %	Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2023)	0	28.000.000
FR0013324340	1,000 %	Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	20.000.000
DE000A2G8VT5	1,000 %	SAP SE Reg.S. v.18(2026)	0	25.000.000
XS1874127811	0,375 %	Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	10.000.000
XS1684385161	3,125 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	5.000.000
XS1368543135	0,375 %	Stadshypotek AB EMTN Reg.S. Pfc. v.16(2023)	0	30.000.000

**Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019**

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
<b>EUR (continuación)</b>				
XS1693281534	0,750 %	Standard Chartered Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1693281617	1,625 %	Standard Chartered Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	5.000.000	20.000.000
XS1002121454	6,500 %	Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN v.13(2199)	0	25.000.000
XS1914485534	1,125 %	Stryker Corporation v.18(2023)	0	15.000.000
XS1724873275	1,000 %	Südzucker Internat Finance Reg.S. v.17(2025)	1.000.000	11.000.000
XS1606633912	0,400 %	Swedbank Hypotek AB Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	25.000.000
XS1550143421	0,375 %	Swedish Covered Bond Corporation,The EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	25.000.000
XS1843449049	1,125 %	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	5.000.000	20.000.000
XS1843449122	2,250 %	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026)	5.000.000	5.000.000
XS2001737324	0,750 %	Telenor ASA EMTN Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
XS1574672397	0,500 %	The Coca-Cola Co. v.17(2024)	0	30.000.000
XS1577427526	0,307 %	The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
XS1691349523	0,277 %	The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.17(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1861206636	2,000 %	The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1900750107	0,625 %	The Procter & Gamble Co. v.18(2024)	10.800.000	12.800.000
XS1405775708	0,750 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)	30.000.000	30.000.000
XS1578127778	1,450 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	0	15.000.000
XS2058556619	0,875 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.19(2031)	10.000.000	10.000.000
XS1693818285	0,625 %	Total Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.17(2024)	10.000.000	10.000.000
XS1874122770	1,023 %	Total Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.18(2027)	0	10.000.000
XS1801780583	0,500 %	Toyota Fin Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	32.000.000
XS1681520786	1,750 %	Transurban Finance Co. Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.17(2028)	0	10.000.000
XS1873208950	0,500 %	Unilever NV Reg.S. v.18(2025)	0	26.450.000
XS1718480327	0,375 %	United Parcel Service Inc. v.17(2023)	0	2.000.000
FR0013281888	0,375 %	Valéo S.A. EMTN Reg.S. v.17(2022)	2.000.000	10.000.000
XS1405766897	0,875 %	Verizon Communications Inc. v.16(2025)	15.000.000	15.000.000
XS1708161291	1,375 %	Verizon Communications Inc. v.17(2026)	0	20.000.000
XS2001183164	1,500 %	Vesteda Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1492446460	0,625 %	V.F. Corporation v.16(2023)	11.000.000	11.000.000
FR0013367620	1,000 %	VINCI S.A. EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	25.000.000
FR0013424868	0,625 %	Vivendi S.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)	5.000.000	5.000.000
XS1721423462	1,125 %	Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	20.000.000	20.000.000
XS1586555861	1,125 %	Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2023)	30.000.000	40.000.000
XS1400169428	0,308 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. FRN v.16(2021)	5.000.000	5.000.000
XS1558022866	0,194 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
XS1400169931	1,375 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1463043973	1,000 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	20.000.000	20.000.000
DE000A14J7G6	2,750 %	ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	15.000.000
XS1136406342	1,500 %	3M Co. EMTN v.14(2026)	1.000.000	10.000.000
<b>USD</b>				
US03523TBX54	4,150 %	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2025)	20.000.000	20.000.000
US035240AQ30	4,750 %	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US046353AR96	3,500 %	AstraZeneca Plc. v.18(2023)	0	20.000.000

**Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019**

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
<b>USD (continuación)</b>				
US056752AJ76	3,625 %	Baidu Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
GB0000777705	2,938 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	16.000.000
US06738C8284	6,278 %	Barclays Bank Plc. Perp.	0	20.300.000
US06738EAU91	4,337 %	Barclays Plc. v.17(2028)	30.000.000	30.000.000
US07556QBP90	8,750 %	Beazer Homes USA Inc. v17(2022)	0	5.000.000
USG2179DAB13	3,625 %	CK Hutchison International Ltd. Reg.S. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US12591DAC56	4,250 %	CNOOC Nexen Finance [2014] ULC v.14(2024)	0	14.700.000
US25466AAJ07	3,450 %	Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	20.000.000
US37045XBQ88	4,000 %	General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
US377373AH85	3,375 %	GlaxoSmithKline Capital Plc. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US404280CC17	3,973 %	HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2030)	10.000.000	10.000.000
US44891CBB81	3,400 %	Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2024)	2.000.000	2.000.000
US44965TAA51	4,090 %	ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	0	24.000.000
US456837AQ60	4,050 %	ING Groep NV v.19(2029)	5.000.000	5.000.000
US459200HU86	3,625 %	International Business Machines Corporation v.14(2024)	0	15.000.000
US52107QAH83	3,625 %	Lazard Group LCC v.16(2027)	0	10.000.000
US521865BA22	4,250 %	Lear Corporation v.19(2029)	8.000.000	8.000.000
US53944YAH62	3,900 %	Lloyds Banking Group Plc. v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US552676AQ11	6,000 %	MDC Holdings Inc. v.13(2043)	0	7.000.000
GB0006267073	3,125 %	National Westminster Bank Plc. Perp.	0	10.000.000
GB0006267180	2,813 %	National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	0	10.000.000
XS0215294512	2,627 %	NIBC Bank NV FRN Perp.	0	13.100.000
US67077MAT53	4,200 %	Nutrien Ltd.v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US680223AK06	3,875 %	Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	25.000.000
US853254AC43	7,014 %	Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	0	10.000.000
US88032XAE40	2,985 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	0	20.000.000
US883556BX98	3,200 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	10.000.000	10.000.000
US91913YAU47	3,400 %	Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	20.000.000
US912828W713	2,125 %	Estados Unidos de América v.17(2024)	80.000.000	80.000.000
US9128285A44	2,750 %	Estados Unidos de América v.18(2021)	110.000.000	110.000.000
US9128284V99	2,875 %	Estados Unidos de América v.18(2028)	0	210.000.000
US912828Y958	1,875 %	Estados Unidos de América v.19(2026)	80.000.000	80.000.000
US928563AC98	3,900 %	VMware Inc. v.17(2027)	5.000.000	20.000.000
US92857WBH25	3,750 %	Vodafone Group Plc. v.18(2024)	20.000.000	20.000.000
US94106LBF58	0,000 %	Waste Management Inc v.19(2024)	3.000.000	3.000.000
<b>Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista</b>				
<b>EUR</b>				
XS2002532724	1,208 %	Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
XS2034626460	0,450 %	Fedex Corporation v.19(2025)	10.000.000	10.000.000
<b>USD</b>				
US056752AM06	4,375 %	Baidu Inc. v.18(2024)	0	10.000.000
XS2011969651	3,375 %	CNAC [HK] Finbridge Co. Ltd. Reg.S. v.19(2024)	7.000.000	7.000.000
US853254BN98	3,785 %	Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	19.000.000	19.000.000

**Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019**

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
<b>Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A19S4V6	0,875 %	Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
XS1061642317	7,250 %	Altice Luxembourg S.A. Reg.S. v.14(2022)	5.000.000	9.000.000
XS1405781425	1,500 %	American International Group Inc. v.16(2023)	0	5.000.000
DE000A2YNQW7	4,500 %	Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	10.000.000	10.000.000
XS1196503137	1,800 %	Booking Holdings Inc. v.15(2027)	0	25.000.000
XS1725553066	1,625 %	CGNPC International Ltd. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	25.000.000
XS1791704189	1,750 %	CNAC [HK] Finbridge Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1415535340	1,125 %	Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	20.000.000
XS1255433754	2,625 %	Ecolab Inc. v.15(2025)	2.000.000	9.000.000
XS1240751062	1,625 %	Eli Lilly and Company v.15(2026)	5.300.000	5.300.000
XS1983375871	4,000 %	Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
XS1617845083	0,950 %	International Business Machines Corporation v.17(2025)	5.000.000	10.000.000
XS1881005976	4,500 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1915596222	3,375 %	Juventus Football Club S.p.A. Reg.S. v.19(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1199356954	1,250 %	Kellogg Co. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
XS1611042646	0,800 %	Kellogg Co. v.17(2022)	0	10.000.000
XS1405784015	2,250 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	15.000.000	15.000.000
XS1725630740	0,625 %	McDonald's Corporation Reg.S. v.17(2024)	15.000.000	20.000.000
XS1117296381	2,000 %	Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	10.000.000	10.000.000
XS1989375503	0,637 %	Morgan Stanley EMTN Fix-to-Float v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1568888777	4,875 %	Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.17(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1574158082	1,000 %	Pfizer Inc. v.17(2027)	5.000.000	10.000.000
DE000A19WVN8	8,500 %	R-Logitech S.A.M. v.18(2023)	825.000	825.000
FR0124665995	0,125 %	Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commerce v.17(2024)	0	30.000.000
XS1146282634	1,625 %	Verizon Communications Inc. v.14(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1138360166	2,125 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	10.000.000
<b>USD</b>				
US01400EAA10	0,000 %	Alcon Finance Corporation 144A v.19(2026)	2.500.000	2.500.000
US02154VAA98	7,750 %	Altice Luxembourg S.A. 144A v.14(2022)	0	5.000.000
US025816BW85	3,700 %	American Express Co. v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
US026874DN40	4,250 %	American International Group Inc. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US03522AAD28	3,650 %	Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
US035242AL09	3,300 %	Anheuser-Busch InBev Finance Inc. v.16(2023)	0	20.000.000
USK0479SAF58	4,500 %	AP Moller-Maersk AS Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US037411BF15	4,250 %	Apache Corporation v.19(2030)	5.000.000	5.000.000
US037833DP29	2,200 %	Apple Inc. v.19(2029)	30.000.000	30.000.000
US00206RCE09	3,900 %	AT & T Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US00206RGQ92	4,300 %	AT & T Inc. v.17(2030)	10.000.000	10.000.000
US00206RHJ41	4,350 %	AT & T Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US06051GHM42	4,271 %	Bank of America Corporation Fix-to-Float v.18(2029)	15.000.000	15.000.000
US06051GFM69	4,000 %	Bank of America Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
USN1453LAD03	2,965 %	BMW Finance NV Reg.S. FRN v.19(2022)	5.000.000	5.000.000
US110122BZ08	2,900 %	Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2024)	10.000.000	10.000.000
US138616AE73	4,875 %	Cantor Fitzgerald L.P. 144A v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US14149YBA55	3,500 %	Cardinal Health Inc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000



**Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019**

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
<b>USD (continuación)</b>				
US124857AX11	3,700 %	CBS Corporation v.18(2028)	0	25.000.000
US17275RAV42	3,000 %	Cisco Systems Inc. v.15(2022)	0	15.000.000
US17275RBL50	2,500 %	Cisco Systems Inc. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US20030NCT63	4,150 %	Comcast Corporation v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
US126650CW89	4,100 %	CVS Health Corporation v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
US126650CV07	3,700 %	CVS Health Corporation v.18(2023)	10.000.000	20.000.000
US24703DAZ42	4,900 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.19(2026)	30.000.000	30.000.000
US26078JAB61	4,205 %	DuPont de Nemours Inc. v.18(2023)	0	25.000.000
US26078JAC45	4,493 %	DuPont de Nemours Inc. v.18(2025)	25.000.000	25.000.000
US30212PAP09	3,800 %	Expedia Group Inc. v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
US31428XBP06	3,400 %	Fedex Corporation v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
US345397ZW60	4,542 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
US30283WAB00	6,250 %	FTS International Inc. v.14(2022)	0	5.000.000
US375558BJ18	4,000 %	Gilead Sciences Inc. v.16(2036)	14.000.000	14.000.000
US377372AN70	3,875 %	GlaxoSmithkline Capital v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
US40573LAQ95	4,125 %	Halfmoon Parent Inc. 144A v.18(2025)	25.000.000	25.000.000
US437076BY77	2,950 %	Home Depot Inc. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US445658CF29	3,875 %	Hunt [J.B.] Transport Services Inc. v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
US44965UAA25	4,850 %	ILFC E-Capital Trust II   AER FRN v.05(2065)	0	15.500.000
USU0901CAJ90	5,750 %	JBS USA LLC/Finance Inc. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US466112AP41	5,875 %	JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc. 144A v.14(2024)	0	5.000.000
US46647PAF36	3,540 %	JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
US46625HJH49	3,200 %	JPMorgan Chase & Co. v.13(2023)	0	10.000.000
US565122AC27	4,057 %	Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	15.000.000	20.000.000
US565122AD00	4,417 %	Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
US565122AB44	4,597 %	Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2028)	30.000.000	30.000.000
US50077LAD82	3,000 %	Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	25.000.000	25.000.000
US50077LAS51	4,000 %	Kraft Heinz Foods Co. v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
US571676AA35	2,700 %	Mars Inc. 144A v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
US58013MFE93	3,350 %	McDonald's Corporation v.18(2023)	0	23.000.000
US58013MFF68	3,800 %	McDonald's Corporation v.18(2028)	23.000.000	23.000.000
US581557BN40	4,750 %	McKesson Corporation v.18(2029)	10.000.000	10.000.000
US58933YAX31	3,400 %	Merck & Co. Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US64072TAE55	10,125 %	Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	0	5.000.000
US655844BL13	2,903 %	Norfolk Southern Corporation v.12(2023)	0	15.000.000
US66989HAG39	3,400 %	Novartis Capital Corporation v.14(2024)	9.000.000	9.000.000
US674599CQ64	3,637 %	Occidental Petroleum Corporation FRN v.19(2022)	10.000.000	10.000.000
US674599CX16	4,300 %	Occidental Petroleum Corporation v.19(2039)	19.000.000	19.000.000
US713448EL82	2,625 %	PepsiCo Inc. v.19(2029)	40.000.000	40.000.000
US717081EN91	3,200 %	Pfizer Inc. v.18(2023)	0	31.000.000
US717081ET61	3,450 %	Pfizer Inc. v.19(2029)	35.000.000	35.000.000
US747525AE30	3,000 %	QUALCOMM Inc. v.15(2022)	0	10.000.000
US74834LBA70	4,200 %	Quest Diagnostics Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US767754CH50	6,125 %	Rite Aid Corporation 144A v.15(2023)	0	6.000.000
US776743AF34	4,200 %	Roper Technologies Inc. v.18(2028)	2.000.000	2.000.000
US80414L2D64	3,500 %	Saudi Arabian Oil Co. 144A v.19(2029)	5.000.000	5.000.000
USU8066LAH79	3,900 %	Schlumberger Holdings Corporation Reg.S. v.19(2028)	10.000.000	10.000.000
US82873LAA35	5,750 %	Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	0	10.000.000
US855244AG47	2,700 %	Starbucks Corporation v.15(2022)	0	15.000.000
US86188PAA57	10,000 %	Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	0	2.890.851

**Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019**

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
<b>USD (continuación)</b>				
US88167AAK79	6,750 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
US191216CM09	2,125 %	The Coca-Cola Co. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US260543CW12	3,625 %	The Dow Chemical Co. 19/150526/3.625	2.000.000	2.000.000
US884903BV64	3,350 %	Thomson Reuters Corporation v.16(2026)	0	12.050.000
US9128287F13	1,750 %	Estados Unidos de América v.19(2021)	40.000.000	40.000.000
US92343VES97	3,875 %	Verizon Communications Inc. Green Bond v.19(2029)	40.000.000	40.000.000
US92343VCR33	3,500 %	Verizon Communications Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US931427AH10	3,800 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
US931427AQ19	3,450 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US931142ED14	3,550 %	Walmart Inc. v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
US94974BFJ44	3,450 %	Wells Fargo & Co. FRN v.13(2023)	0	5.000.000
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	0	86.500.000
US98978VAN38	3,900 %	Zoetis Inc. 18/200828/3.9	10.000.000	10.000.000
<b>Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista</b>				
<b>USD</b>				
US63861VAD91	3,622 %	Nationwide Building Society 144A Fix-to-Float v.19(2023)	9.000.000	9.000.000
<b>Valores no cotizados</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A2RW772	8,500 %	R-Logitech S.A.M. MAR. v.19(2023)	1.025.000	1.025.000
<b>Obligaciones y bonos convertibles</b>				
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>				
<b>CHF</b>				
CH0459297427	3,750 %	Sika AG CV v.19(2022)	5.400.000	5.400.000
<b>Credit Linked Notes</b>				
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>				
<b>EUR</b>				
XS1288894691	1,750 %	Lunar Funding V Plc./Swisscom AG Reg.S. LPN v.15(2025)	0	10.000.000
XS1803247557	1,125 %	Lunar Funding V Plc./Swisscom AG Reg.S. LPN v.18(2026)	0	20.000.000
<b>Participaciones en fondos de inversión <sup>1)</sup></b>				
<b>Luxemburgo</b>				
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	0	320
<b>Certificados</b>				
<b>Valores que cotizan en bolsa</b>				
<b>Estados Unidos de América</b>				
JE00B78CGV99	ETFs Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD	350.000	350.000
GB00B15KXV33	ETFs Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	25.200.000	25.200.000

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

**Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019**

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
<b>Reino Unido</b>			
GB00B0CTWC01	ETFS Oil Securities Ltd./Brent 1 mth Oil Index Zert.v.06 Perp. USD	670.000	670.000
<b>Opciones</b>			
<b>EUR</b>			
	Call sobre DAX Index abril 2019/11.300,00	5.000	5.000
	Call sobre DAX Index abril 2019/11.800,00	5.000	5.000
	Call sobre EUR/USD mayo 2019/1.1300	400.000.000	400.000.000
	Call sobre futuro índice de volatilidad VSTOXX abril 2019 abril 2019/30,00	25.000	25.000
	Put sobre DAX Index diciembre 2019/12.800,00	3.200	3.200
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index diciembre 2019/3.600,00	3.000	3.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index enero 2020/3.500,00	4.000	4.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index enero 2020/3.650,00	4.000	4.000
	Put sobre EUR/USD mayo 2019/1,1100	400.000.000	400.000.000
	Put sobre el índice de volatilidad VSTOXX abril 2019/14,00	10.000	10.000
<b>USD</b>			
	Call sobre futuro E-Mini S&P 500 Index diciembre 2019/2.770,00	5.600	5.600
	Call sobre futuro E-Mini S&P 500 Index diciembre 2019/3.000,00	1.300	1.300
	Call sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019 junio 2019/2.945,00	1.300	1.300
	Call sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019/2.820,00	5.600	5.600
	Call sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019/2.910,00	1.075	1.075
	Call sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019/2.980,00	2.500	2.500
	Call sobre futuro E-Mini S&P 500 Index septiembre 2019 septiembre 2019/3.050,00	4.000	4.000
	Call sobre EUR/USD marzo 2019/1,1230	100.000.000	100.000.000
	Call sobre EUR/USD marzo 2019/1,1400	200.000.000	200.000.000
	Call sobre EUR/USD noviembre 2019/1,115	200.000.000	200.000.000
	Call sobre EUR/USD octubre 2019/1,110	200.000.000	200.000.000
	Call sobre Nasdaq 100 Index abril 2019/7.500,00	280	280
	Call sobre S&P 500 Index febrero 2019/2.550,00	150	150
	Call sobre S&P 500 Index febrero 2019/2.600,00	300	300
	Call sobre S&P 500 Index junio 2019/2.750,00	600	600
	Call sobre S&P 500 Index mayo 2019/2.890,00	1.000	1.000
	Call sobre S&P 500 Index mayo 2019/2.950,00	1.000	1.000
	Call sobre S&P 500 Index marzo 2019/2.600,00	300	300
	Call sobre S&P 500 Index marzo 2019/2.650,00	300	300
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index diciembre 2019/2.800,00	1.300	1.300
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019 junio 2019/2.750,00	1.000	1.000
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019 junio 2019/2.775,00	1.000	1.000
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019 junio 2019/2.850,00	1.000	1.000
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019/2.480,00	5.600	5.600
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index septiembre 2019/2.760,00	2.000	2.000
	Put sobre EUR/USD diciembre 2019/1,0800	200.000.000	200.000.000
	Put sobre EUR/USD junio 2019/1,100	550.000.000	550.000.000
	Put sobre EUR/USD junio 2019/1,100	50.000.000	50.000.000
	Put sobre EUR/USD junio 2019/1,100	50.000.000	50.000.000
	Put sobre EUR/USD marzo 2019/1,120	100.000.000	100.000.000
	Put sobre EUR/USD marzo 2019/1,1200	100.000.000	100.000.000
	Put sobre Nasdaq 100 Index abril 2019/7.200,00	280	280
	Put sobre S&P 500 Index agosto 2019/2.950,00	2.150	2.150



**Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019**

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
<b>USD (continuación)</b>			
	Put sobre S&P 500 Index diciembre 2019/2.900,00	1.950	1.950
	Put sobre S&P 500 Index diciembre 2019/3.030,00	1.300	1.300
	Put sobre S&P 500 Index febrero 2019/2.300,00	450	450
	Put sobre S&P 500 Index febrero 2019/2.350,00	150	150
	Put sobre S&P 500 Index febrero 2019/2.400,00	450	450
	Put sobre S&P 500 Index enero 2019/2.450,00	400	400
	Put sobre S&P 500 Index enero 2019/2.500,00	480	0
	Put sobre S&P 500 Index enero 2019/2.500,00	200	200
	Put sobre S&P 500 Index enero 2019/2.550,00	400	400
	Put sobre S&P 500 Index enero 2019/2.580,00	600	600
	Put sobre S&P 500 Index enero 2019/2.620,00	0	480
	Put sobre S&P 500 Index junio 2019/2.350,00	600	600
	Put sobre S&P 500 Index mayo 2019/2.815,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index mayo 2019/2.870,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2019/2.250,00	0	800
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2019/2.500,00	850	850
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2019/2.650,00	850	850
<b>Contratos de futuros</b>			
<b>EUR</b>			
	Futuro DAX Performance-Index diciembre 2019	300	300
	Futuro DAX Performance-Index junio 2019	1.575	1.575
	Futuro DAX Performance-Index junio 2019	770	770
	Futuro DAX Performance-Index marzo 2019	1.650	1.650
	Futuro DAX Performance-Index marzo 2019	450	200
	Futuro DAX Performance-Index septiembre 2019	350	350
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index diciembre 2019	19.950	19.950
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index marzo 2020	6.600	6.600
	Futuro EUX 10 YR Euro-OAT junio 2019	3.350	3.350
	Futuro EUX 10 YR Euro-OAT marzo 2019	2.000	2.000
	Futuro EUX 10YR Euro-Bund septiembre 2019	2.100	2.100
	Futuro EUX 5YR Euro-Bobl marzo 2019	2.800	300
	Futuro 10YR Euro-BTP 6 % junio 2019	400	400
	Futuro 10YR Euro-BTP 6 % marzo 2019	200	200
<b>GBP</b>			
	Futuro LIF Long Gilt diciembre 2019	2.375	2.375
	Futuro LIF Long Gilt septiembre 2019	4.300	4.300
<b>JPY</b>			
	Futuro Yen Denominated Nikkei 225 Index junio 2019	2.400	2.400
<b>USD</b>			
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note diciembre 2019	9.900	9.900
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note diciembre 2019	3.650	3.650
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note junio 2019	11.050	11.050
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note marzo 2019	5.000	5.000
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note marzo 2019	0	10.000
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2019	23.400	23.400
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2019	325	325

**Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019**

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
<b>USD (continuación)</b>			
	Futuro CBT 2YR US T-Bill 6 % diciembre 2019	1.900	1.900
	Futuro CBT 2YR US T-Bill 6 % septiembre 2019	3.850	3.850
	Futuro CBT 20YR US T-Bond 6 % septiembre 2019	100	100
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index diciembre 2019	500	500
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index diciembre 2019	500	500
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2019	150	150
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index marzo 2019	3.750	1.650
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index marzo 2019	450	450
	Futuro CME 3MO Euro-Dollar diciembre 2020	30.000	30.000
	Futuro E-Mini S&P 500 Index diciembre 2019	5.450	5.450
	Futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019	9.325	9.325
	Futuro E-Mini S&P 500 Index marzo 2019	900	900
	Futuro E-Mini S&P 500 Index septiembre 2019	7.800	7.800
	Futuro FTSE China A 50 Index agosto 2019	5.700	5.700
	Futuro FTSE China A 50 Index julio 2019	15.300	15.300
	Futuro UltraTreasury 6 % junio 2019	7.700	7.700
	Futuro UltraTreasury 6 % marzo 2019	0	7.500

41

**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 2019.

Dólares australianos	EUR	1	=	AUD	1,5982
Libras esterlinas	EUR	1	=	GBP	0,8526
Yen japonés	EUR	1	=	JPY	122,3020
Francos suizos	EUR	1	=	CHF	1,0891
Rand sudafricano	EUR	1	=	ZAR	15,6605
Dólares estadounidenses	EUR	1	=	USD	1,1162



## Notas relativas al informe anual a 31 de diciembre de 2019

43

### 1.) Consideraciones generales

La sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. gestiona el fondo de inversión Ethna-AKTIV conforme al reglamento de gestión de este. El reglamento de gestión entró en vigor el 28 de enero de 2002. El reglamento se depositó en el Registro Mercantil de Luxemburgo, hecho que se publicó en el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo, el *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* («Mémorial»), el 2 de marzo de 2002. Desde el 1 de junio de 2016, el Mémorial ha sido sustituido por la nueva plataforma informativa «Recueil électronique des sociétés et associations» («RESA») del Registro Mercantil de Luxemburgo. El reglamento de gestión se modificó por última vez el 29 de diciembre de 2017 y se publicó en RESA.

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

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

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

El presente informe anual se prepara bajo la responsabilidad del Consejo de administración de la Sociedad gestora conforme a las disposiciones legales y los reglamentos en vigor en Luxemburgo para la redacción y presentación de informes anuales.

1. El patrimonio neto del fondo está denominado en euros (EUR) («Divisa de referencia»).
2. El valor de una participación («Valor liquidativo») se denominará en la divisa indicada en el anexo al Folleto informativo («Divisa del Fondo») salvo que en el anexo al Folleto informativo no se indique una divisa distinta a la Divisa del Fondo para otras posibles clases de participaciones («Divisa de las clases de participaciones»).
3. El valor liquidativo será calculado, bajo la supervisión del Banco depositario, por la Sociedad gestora o por cualquier tercero en el que la Sociedad gestora haya delegado dicha función, todos los días que sean día hábil bancario en Luxemburgo con excepción del 24 y el 31 de diciembre de cada año («día de valoración»); el valor obtenido se redondeará a dos decimales. La Sociedad gestora podrá adoptar una disposición distinta para el fondo, pero teniendo en cuenta que el valor liquidativo debe calcularse como mínimo dos veces al mes.

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

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

5. En el caso de que por imperativo legal o con arreglo a las disposiciones del presente Reglamento de gestión se requiera información sobre la situación del patrimonio del fondo en los Informes anuales o semestrales y otros datos financieros, el patrimonio del fondo se convertirá a la moneda de referencia. El patrimonio neto del fondo se calculará conforme a los siguientes principios:

- a) los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que se negocien o coticen en una bolsa de valores se valorarán sobre la base de la última cotización disponible que garantice una valoración fiable, del día hábil bursátil anterior al día de valoración.

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

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

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

- c) Los derivados OTC se valorarán diariamente sobre la base fiable y objetiva que determine la Sociedad gestora.
- d) Las participaciones de otros OICVM u OIC se valorarán en principio conforme al último precio de reembolso fijado antes del día de valoración, o conforme a la última cotización disponible que garantice una valoración fiable. En caso de que el reembolso de las participaciones se suspendiera o no se determinara ningún precio de reembolso, dichas participaciones, así como cualesquiera otros activos, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables.
- e) Cuando los precios no sean representativos del valor de mercado, los instrumentos financieros mencionados en b) no se negocien en un mercado regulado, o no pueda calcularse el precio de otros instrumentos financieros distintos de los especificados en las letras a) a d), dichos instrumentos financieros, así como cualesquiera otros activos elegibles, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y basándose en el valor de venta que probablemente se alcance de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables por los auditores (como unos modelos de valoración adecuados en consideración de las circunstancias imperantes en el mercado).
- f) Los activos líquidos se valorarán según su valor nominal más los intereses.
- g) Los créditos, como intereses por cobrar y pasivos diferidos, se valorarán en principio según el valor nominal.
- h) El valor de mercado de los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y otros activos denominados en una moneda distinta de la del fondo se convertirá a dicha moneda aplicando el tipo de cambio fijado por WM/Reuters a las 17:00 (16:00 hora de Londres) del día hábil bursátil anterior al día de valoración. Las ganancias y pérdidas obtenidas en el marco de operaciones en divisas concluidas se añadirán o deducirán en la moneda respectiva.

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

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

6. El Valor liquidativo se determinará con arreglo a los criterios arriba indicados. Sin embargo, en el caso de que se creen clases de participaciones dentro del fondo, el cálculo del Valor liquidativo se efectuará con arreglo a los criterios arriba indicados por cada clase de 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 2019)

Nombre del fondo	Contraparte	Margen inicial	Margen de variación
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	21.559.540,00 EUR	1.196.424,00 EUR
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	27.990.000,00 USD	-10.279.875,25 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

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.)

46

## 8.) Gastos corrientes

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

Los gastos corrientes indican el nivel de gastos del fondo en el ejercicio transcurrido. Además de la comisión de gestión, de la comisión del Depositario y de la «Taxe d'abonnement», también se tienen en cuenta todos los demás gastos, a excepción de las posibles comisiones en función del rendimiento (comisión de rentabilidad) soportadas por el fondo. Dicha cifra expresa el importe total de estos gastos como porcentaje del patrimonio medio del fondo a lo largo del ejercicio. En los fondos de inversión que invierten más del 20 % de sus activos en otros productos de fondos o en fondos objetivo, se tienen en cuenta además los gastos de estos fondos objetivo, que compensan los posibles ingresos por retrocesiones (comisiones de seguimiento de cartera) de estos productos, disminuyendo así los gastos.

## 9.) 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 (sin auditar)

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):**

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 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.

47

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

<b>OICVM</b>	<b>Procedimiento de gestión de riesgos aplicado</b>
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 2019 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 10,85 %, un valor máximo del 32,76 % y un promedio del 22,47 %. 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 2019 presentó los siguientes valores:

Apalancamiento mínimo:	40,76 %
Apalancamiento máximo:	731,65 %
Apalancamiento medio (mediana):	111,17 % (84,31 %)
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. 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 (SIA CHF-T) Núm. de valor 22829764
- 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 USD-T) Núm. de valor 22829881



**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

48

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 período comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

<b>Ethna-AKTIV</b>	<b>TER suiza en %</b>	<b>Comisión de rentabilidad suiza en %</b>
Clase de participación (A)	1,83	0,00
Clase de participación (T)	1,84	0,00
Clase de participación (CHF-A)	1,65	0,00
Clase de participación (CHF-T)	1,76	0,00
Clase de participación (SIA-A)	1,07	0,00
Clase de participación (SIA-T)	1,26	0,00
Clase de participación (SIA CHF-T)	1.26	0,00
Clase de participación (USD-A)	1,87	0,45
Clase de participación (USD-T)	1,84	0,54
Clase de participación (SIA USD-T)	1,31	0,69

**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](http://www.shab.ch)) y en la página web [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

**13.) Acontecimientos relevantes durante el periodo analizado**

Con efecto desde el 10 de julio de 2019, la junta general extraordinaria decidió la sustitución del auditor KPMG Luxembourg por Ernst & Young Luxembourg.

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

#### 14.) Acontecimientos relevantes después del periodo analizado

El 1 de enero de 2020 se procedió a la revisión del Folleto. Los siguientes cambios entraron en vigor:

- Modificación de pautas y cambios editoriales
- La base de cálculo de las comisiones se modificará para todos los fondos, del fin de mes a la media del mes
- El cambio de valores ya realizado se tuvo en cuenta en el folleto.

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.

49

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. Dado que todavía no se dispone de las cifras auditadas de la remuneración correspondiente al ejercicio 2019, actualmente se muestra la remuneración correspondiente al ejercicio 2018. Por lo que respecta a la revisión anual de la política de remuneración, no hubo cambios significativos.

Se puede obtener gratuitamente información detallada sobre la política remunerativa vigente en el sitio web de la Sociedad gestora [www.ethenea.com](http://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](http://www.ethenea.com).

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

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

50

## **Dictamen**

Hemos auditado los estados financieros del fondo Ethna-AKTIV («el fondo»), que comprenden la composición del patrimonio neto del fondo a 31 de diciembre de 2019, el estado de variación del patrimonio neto del fondo y la cuenta de resultados correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, así como las notas, 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 2019, 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 la ley de 23 de julio de 2016 y estas normas ISA 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.

## **Otros**

Los estados del fondo Ethna-AKTIV correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018 fueron auditados por otro auditor, que emitió un informe de auditoría a todos los efectos el 7 de marzo de 2019.

## **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.

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**

51

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 el Consejo de administración de la Sociedad gestora considere necesarios para permitir la elaboración y presentación de los estados financieros, las cuales deben estar libres de datos incorrectos o falsos, ya sean intencionados o no.

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

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

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:

- 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 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, 13 de marzo de 2020

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

## Gestión, comercialización y asesoramiento

<b>Sociedad gestora:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	53
<b>Directores de la Sociedad gestora:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
<b>Consejo de administración de la Sociedad gestora (órgano de dirección):</b>		
<b>Presidente:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Miembros del Consejo de administración:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Audidores del Fondo y de la Sociedad gestora:</b>	<b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	
<b>Banco depositario:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	
<b>Gestor del fondo:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 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, Luxembourg

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

**Agente de pagos e información:**

**DZ BANK AG**  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-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 Zürich

**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.

**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

55

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

**Agente de pagos:**

**SIGMA Bank 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

