

Ethna-DEFENSIV

Informe anual incluidos los estados financieros auditados
a 31 de diciembre de 2014

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

Fondo de inversión con arreglo a la Parte I de la Ley de 17 de diciembre de 2010
relativa a los organismos de inversión colectiva bajo la forma jurídica de
FCP («Fonds Commun de Placement»)

R.C.S. Luxemburgo B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

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

Índice

| | Página |
|--|---------------|
| Informe de gestión del Fondo | 2 |
| Distribución geográfica por países y sectorial del Fondo Ethna-DEFENSIV | 4-5 |
| Composición del patrimonio neto del Fondo Ethna-DEFENSIV | 7 |
| Cuenta de resultados del Fondo Ethna-DEFENSIV | 9 |
| Cartera de inversiones del Fondo Ethna-DEFENSIV a 31 de diciembre de 2014 | 11 |
| Compras y ventas del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2014 | 17 |
| Notas relativas al Informe anual a 31 de diciembre de 2014 | 23 |
| Informe del Auditor autorizado («Réviseur d'Entreprises agréé») | 28 |
| Gestión, comercialización y asesoramiento | 29 |

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 el Fondo. 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.

Los datos y cifras incluidos en este informe son históricos y no son indicativos de la futura evolución.

El Fondo Ethna-GLOBAL Defensiv pasó a llamarse Ethna-DEFENSIV el 1 de enero de 2015.

Informe de gestión del Fondo

- 2 El gestor del Fondo elabora un informe por orden del Consejo de administración de la Sociedad gestora:

El 2014 fue un año propicio para los gestores de carteras activos, pues solo los que se atrevieron a ir en contra de la opinión mayoritaria se vieron recompensados. No se cumplió casi ninguna de las profecías que los autodenominados gurús del mercado de capitales hicieron a principios de año: vaticinaron que el 2014 sería un año extraordinario para la bolsa y confiaron en que continuaría la remontada iniciada en 2013, soñaron con que subirían los tipos de interés a largo plazo en los EE. UU. y auguraron un fortalecimiento del euro, pero pronto se dejó sentir el desengaño. A continuación analizamos en detalle los acontecimientos más importantes:

Las economías de los EE. UU. y Europa evolucionaron de manera muy dispar. Después de un comienzo débil en los EE. UU., motivado por un invierno frío que llevó aparejado un crecimiento negativo, la economía estadounidense se recuperó notablemente y acabó registrando un sólido crecimiento antes de que terminara el año. La recuperación económica comportó también una mejora de la situación del mercado laboral, donde la tasa de paro se situó por debajo del 6 %, el valor más bajo desde 2008. En vista de la recuperación económica, el banco central estadounidense redujo sus compras de deuda y puso fin al programa QE3 a finales de octubre. Sin embargo, en contra de lo esperado por el mercado, esto no se tradujo en una subida de los tipos de interés. De hecho, el tipo del bono estadounidense a 10 años cayó incluso del 3,0 % al 2,2 % durante el año.

Por el contrario, la evolución no fue tan favorable para Europa. A pesar de que el debilitamiento del euro suponía una ventaja que debía impulsar sobre todo las exportaciones, la economía no terminó de arrancar y se quedó estancada en un crecimiento nulo. En consecuencia, la tasa de inflación de la zona euro volvió a aproximarse a la línea cero, lo que puso especialmente nervioso al BCE. Como resultado, tanto los tipos de interés a corto plazo como los tipos a largo plazo cayeron hasta rozar el 0 %. La rentabilidad del bono alemán a 10 años era a finales de año de un escaso 0,5 %, por lo que la atención de los inversores europeos siguió centrándose en evitar el riesgo. Estas diferencias en la evolución se aprecian también en el rendimiento dispar de los distintos mercados de renta variable. Mientras que el S&P 500® creció más de un 11 %, el STOXX® Europe 600 subió apenas un 4 %. Saber posicionarse como inversor a este respecto fue decisivo para el rendimiento de la renta variable en 2014.

También los mercados de materias primas presentaron un panorama desolador: no solo el mineral de hierro cayó de los 134 USD/t a principios de año hasta los 70 USD/t, sino que también el precio del petróleo experimentó una caída libre y perdió hasta finales de año un 45 % de su valor. No obstante, no entraremos a analizar si esta caída del precio pondrá de rodillas al Gobierno ruso o sacará del mercado al petróleo de esquisto americano, ni tampoco si tiene otras causas. Lo que sí está claro es que el 2014 fue un año difícil en los mercados de capitales y ofreció muchas oportunidades para ganar o perder dinero. En definitiva, fue un año propicio para los gestores de carteras activos.

Fieles a nuestro cometido, este año nuestro posicionamiento volvió a ser conservador y contrario al riesgo. El Fondo Ethna-DEFENSIV se benefició en gran medida de la caída de los tipos de interés a largo plazo en los EE. UU., lo que se tradujo en unas cuantiosas ganancias de cotización en la cartera de renta fija. Además, apostamos por la reducción de las primas de riesgo de la deuda pública de los países periféricos, lo que también demostró ser una decisión acertada. También el fortalecimiento del dólar estadounidense frente al euro contribuyó significativamente en el segundo semestre al rendimiento del Fondo. A pesar de un entorno de mercado difícil en el que los retrocesos fueron omnipresentes, conseguimos nuevos máximos históricos para el Fondo Ethna-DEFENSIV con una baja volatilidad. Nos gustaría agradecer expresamente la confianza depositada en nosotros y confiamos en que nuestro trabajo continuará cosechando éxitos en 2015, fiel a nuestro lema «Constantia Divitiarum».

Luxemburgo, enero de 2015

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

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 (SIA-A) | Clase de participaciones (SIA-T) |
|--|------------------------------|------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Código de identificación de los valores: | A0LF5Y | A0LF5X | A1KANR | A1KANS |
| Código ISIN: | LU0279509904 | LU0279509144 | LU0868353987 | LU0868354365 |
| Gastos de entrada: | Hasta el 2,50 % | Hasta el 2,50 % | Hasta el 2,50 % | Hasta el 2,50 % |
| Gastos de salida: | No hay | No hay | No hay | No hay |
| Comisión de gestión: | 0,90 % anual | 0,90 % anual | 0,60 % anual | 0,60 % anual |
| Importe mínimo de inversión: | Ninguna | Ninguna | 2.000.000 EUR | 2.000.000 EUR |
| Inversión mínima posterior: | Ninguna | Ninguna | Ninguna | Ninguna |
| Distribución de rendimientos: | de distribución | de acumulación | de distribución | de acumulación |
| Divisa: | EUR | EUR | EUR | EUR |

Distribución geográfica por países del Fondo Ethna-DEFENSIV

4

| Distribución geográfica por países | |
|---|-----------------|
| Estados Unidos de América | 32,47 % |
| Alemania | 7,42 % |
| Países Bajos | 5,99 % |
| Noruega | 5,49 % |
| Italia | 4,05 % |
| Islas Vírgenes Británicas | 3,90 % |
| Francia | 3,90 % |
| España | 3,17 % |
| Australia | 3,02 % |
| Islas Caimán | 2,75 % |
| Bahamas | 1,90 % |
| Islandia | 1,50 % |
| Reino Unido | 1,47 % |
| Emiratos Árabes Unidos | 1,34 % |
| Suiza | 1,06 % |
| Instituciones supranacionales | 0,97 % |
| Bermudas | 0,92 % |
| China | 0,90 % |
| Hong Kong | 0,87 % |
| Corea del Sur | 0,86 % |
| Finlandia | 0,55 % |
| Bélgica | 0,53 % |
| Israel | 0,45 % |
| Chile | 0,44 % |
| Bahréin | 0,39 % |
| Canadá | 0,38 % |
| Irlanda | 0,27 % |
| Nueva Zelanda | 0,26 % |
| Luxemburgo | 0,22 % |
| Panamá | 0,18 % |
| República Checa | 0,18 % |
| Cartera de valores | 87,80 % |
| Contratos de futuros | 0,02 % |
| Saldos con bancos | 12,91 % |
| Empréstitos bancarios | -0,01 % |
| Saldo de otros activos y pasivos | -0,72 % |
| | 100,00 % |

Distribución sectorial del Fondo Ethna-DEFENSIV

| Distribución sectorial | |
|--|-----------------|
| Títulos de deuda pública | 33,23 % |
| Bancos | 18,65 % |
| Compañías de seguros | 5,60 % |
| Servicios financieros diversificados | 3,89 % |
| Comercio mayorista y minorista | 3,75 % |
| Otros | 2,94 % |
| Materias primas, materiales auxiliares y combustibles | 2,68 % |
| Servicios públicos | 2,58 % |
| Productos de alimentación, bebidas y tabaco | 2,22 % |
| Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas | 2,13 % |
| Energía | 2,00 % |
| Software y servicios | 1,57 % |
| Medios de comunicación | 1,36 % |
| Sanidad: equipamiento y servicios | 1,27 % |
| Hardware y equipos | 1,05 % |
| Transporte | 0,89 % |
| Bienes de inversión | 0,87 % |
| Artículos del hogar y productos de cuidado personal | 0,37 % |
| Servicios de telecomunicaciones | 0,29 % |
| Servicios industriales y combustibles | 0,25 % |
| Servicios al consumidor | 0,21 % |
| Cartera de valores | 87,80 % |
| Contratos de futuros | 0,02 % |
| Saldos con bancos | 12,91 % |
| Empréstitos bancarios | -0,01 % |
| Saldo de otros activos y pasivos | -0,72 % |
| | 100,00 % |

5

Evolución de los últimos 3 ejercicios

Clase de participaciones (A)

| Fecha | Patrimonio neto del Fondo en millones de euros | Participaciones en circulación | Ingresos netos en miles de euros | Valor liquidativo EUR |
|------------|--|--------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| 31.12.2012 | 282,29 | 2.060.493 | 114.606,09 | 137,00 |
| 31.12.2013 | 420,14 | 3.111.847 | 144.463,40 | 135,01 |
| 31.12.2014 | 471,79 | 3.371.674 | 36.718,30 | 139,93 |

Clase de participaciones (T)

| Fecha | Patrimonio neto del Fondo en millones de euros | Participaciones en circulación | Ingresos netos en miles de euros | Valor liquidativo EUR |
|------------|--|--------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| 31.12.2012 | 327,83 | 2.228.971 | 8.964,13 | 147,08 |
| 31.12.2013 | 379,80 | 2.572.248 | 51.655,77 | 147,65 |
| 31.12.2014 | 434,15 | 2.777.547 | 32.368,64 | 156,31 |

6

Evolución desde el lanzamiento

Clase de participaciones (SIA-A)

| Fecha | Patrimonio neto del Fondo en millones de euros | Participaciones en circulación | Ingresos netos en miles de euros | Valor liquidativo EUR |
|--------------|--|--------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| 17.01.2013 * | Lanzamiento | - | - | 500,00 |
| 31.12.2013 | 2,48 | 4.950 | 2.474,93 | 501,58 |
| 31.12.2014 | 7,76 | 14.872 | 5.272,86 | 521,58 |

* Primer cálculo del VL a 24.06.2013.

Clase de participaciones (SIA-T)

| Fecha | Patrimonio neto del Fondo en millones de euros | Participaciones en circulación | Ingresos netos en miles de euros | Valor liquidativo EUR |
|--------------|--|--------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| 17.01.2013 * | Lanzamiento | - | - | 500,00 |
| 31.12.2014 | 5,59 | 11.100 | 5.558,99 | 503,90 |

* Primer cálculo del VL a 31.07.2014.

Composición del patrimonio neto del Fondo Ethna-DEFENSIV

7

Composición del patrimonio neto del Fondo

A 31 de diciembre de 2014

| | EUR |
|--|-----------------------|
| Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 774.564.376,16 EUR) | 807.143.042,89 |
| Saldos con bancos | 118.649.981,55 |
| Plusvalía latente sobre contratos a plazo | 149.500,00 |
| Intereses por cobrar | 5.067.975,83 |
| Importes por cobrar por la venta de participaciones | 2.244.157,82 |
| Importes por cobrar por operaciones de valores | 381.796,48 |
| | 933.636.454,57 |
| Empréstitos bancarios | -74.250,00 |
| Importes por pagar por reembolso de participaciones | -1.239.358,73 |
| Mínusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas | -11.375.376,78 |
| Otros pasivos* | -1.656.247,01 |
| | -14.345.232,52 |
| Patrimonio neto del Fondo | 919.291.222,05 |

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

Desglose por clases de participaciones

| Clase de participaciones (A) | |
|--|--------------------|
| Porcentaje del patrimonio neto del Fondo | 471.788.620,91 EUR |
| Participaciones en circulación | 3.371.673,915 |
| Valor liquidativo | 139,93 EUR |

| Clase de participaciones (T) | |
|--|--------------------|
| Porcentaje del patrimonio neto del Fondo | 434.152.494,27 EUR |
| Participaciones en circulación | 2.777.547,015 |
| Valor liquidativo | 156,31 EUR |

| Clase de participaciones (SIA-A) | |
|--|------------------|
| Porcentaje del patrimonio neto del Fondo | 7.756.826,67 EUR |
| Participaciones en circulación | 14.871,846 |
| Valor liquidativo | 521,58 EUR |

| Clase de participaciones (SIA-T) | |
|--|------------------|
| Porcentaje del patrimonio neto del Fondo | 5.593.280,20 EUR |
| Participaciones en circulación | 11.100,000 |
| Valor liquidativo | 503,90 EUR |

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.

Variación del patrimonio neto del Fondo

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014

8

| | Total EUR | Clase de participaciones (A) EUR | Clase de participaciones (T) EUR | Clase de participaciones (SIA-A) EUR | Clase de participaciones (SIA-T) EUR |
|---|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|---|
| Patrimonio neto del Fondo al inicio del periodo analizado | 802.424.984,91 | 420.144.432,22 | 379.797.822,33 | 2.482.730,36 | 0,00 |
| Ingresos ordinarios netos | 12.730.805,50 | 6.580.680,00 | 5.996.658,77 | 119.513,27 | 33.953,46 |
| Compensación de ingresos y gastos | -1.169.093,48 | -630.539,20 | -434.692,95 | -90.514,21 | -13.347,12 |
| Ingresos por venta de participaciones | 243.658.272,43 | 110.645.531,59 | 119.657.613,94 | 7.796.141,90 | 5.558.985,00 |
| Gastos por reembolso de participaciones | -163.739.485,14 | -73.927.228,08 | -87.288.973,95 | -2.523.283,11 | 0,00 |
| Plusvalía materializada | 62.954.219,28 | 32.349.207,62 | 30.344.657,55 | 149.423,55 | 110.930,56 |
| Minusvalía materializada | -52.416.335,07 | -26.843.777,97 | -25.314.262,53 | -149.106,53 | -109.188,04 |
| Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes | 23.534.052,94 | 12.059.355,21 | 11.393.671,11 | 69.080,28 | 11.946,34 |
| Dividendos | -8.686.199,32 | -8.589.040,48 | 0,00 | -97.158,84 | 0,00 |
| Patrimonio neto del Fondo al final del periodo analizado | 919.291.222,05 | 471.788.620,91 | 434.152.494,27 | 7.756.826,67 | 5.593.280,20 |

Cuenta de resultados del Fondo Ethna-DEFENSIV

9

Cuenta de resultados

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014

| | Total EUR | Clase de participaciones (A) EUR | Clase de participaciones (T) EUR | Clase de participaciones (SIA-A) EUR | Clase de participaciones (SIA-T) EUR |
|--|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|---|
| Ingresos | | | | | |
| Dividendos | 330.286,54 | 168.539,42 | 160.236,04 | 895,92 | 615,16 |
| Intereses sobre préstamos | 20.547.027,99 | 10.557.572,19 | 9.904.066,88 | 53.421,48 | 31.967,44 |
| Intereses bancarios | 151.961,83 | 78.223,91 | 73.369,40 | 295,03 | 73,49 |
| Otros ingresos | 29.807,26 | 15.154,58 | 14.570,04 | 53,42 | 29,22 |
| Compensación de ingresos | 2.177.386,83 | 1.189.540,69 | 829.393,19 | 138.481,65 | 19.971,30 |
| Total Ingresos | 23.236.470,45 | 12.009.030,79 | 10.981.635,55 | 193.147,50 | 52.656,61 |
| Gastos | | | | | |
| Gastos por intereses | -14,26 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -14,26 |
| Comisión de rentabilidad | -805.490,16 | -403.928,89 | -392.709,01 | -8.852,26 | 0,00 |
| Comisión de gestión | -7.399.967,48 | -3.802.505,80 | -3.574.836,65 | -12.868,01 | -9.757,02 |
| Comisión del Banco depositario | -415.889,65 | -213.413,23 | -200.622,28 | -1.110,98 | -743,16 |
| Comisión de la Oficina de Gestión central | -84,98 | -43,56 | -40,18 | -0,72 | -0,52 |
| «Taxe d'abonnement» | -416.904,79 | -213.602,20 | -201.079,68 | -1.485,19 | -737,72 |
| Gastos de publicación y auditoría | -211.561,29 | -108.704,75 | -101.863,18 | -629,76 | -363,60 |
| Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales | -45.806,21 | -23.511,01 | -22.031,40 | -167,13 | -96,67 |
| Comisión del Agente de registro y transferencias | -11.559,56 | -5.911,68 | -5.594,89 | -31,31 | -21,68 |
| Tasas estatales | -15.620,10 | -8.064,39 | -7.455,29 | -55,13 | -45,29 |
| Otros gastos ¹⁾ | -174.473,12 | -89.663,79 | -84.043,98 | -466,30 | -299,05 |
| Compensación de gastos | -1.008.293,35 | -559.001,49 | -394.700,24 | -47.967,44 | -6.624,18 |
| Total Gastos | -10.505.664,95 | -5.428.350,79 | -4.984.976,78 | -73.634,23 | -18.703,15 |
| Ingresos ordinarios netos | 12.730.805,50 | 6.580.680,00 | 5.996.658,77 | 119.513,27 | 33.953,46 |
| Total Gastos de transacción del ejercicio ²⁾ | 511.055,71 | | | | |
| Ratio de gastos totales en porcentaje ²⁾ | | 1,06 | 1,06 | 0,79 | 0,35 ³⁾ |
| Comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ | | 0,10 | 0,10 | 0,42 | - |
| Gastos corrientes en porcentaje ²⁾ | | 1,10 | 1,10 | 0,83 | - |

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

²⁾ Véanse las notas explicativas de este informe.

³⁾ Para el periodo comprendido entre el 31 de julio y el 31 de diciembre de 2014.

Variación del número de participaciones en circulación

| | Clase de participaciones (A) Títulos | Clase de participaciones (T) Títulos | Clase de participaciones (SIA-A) Títulos | Clase de participaciones (SIA-T) Títulos |
|--|---|---|---|---|
| Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado | 3.111.846,772 | 2.572.248,182 | 4.949,860 | 0,000 |
| Participaciones emitidas | 798.329,031 | 775.710,046 | 14.921,312 | 11.100,000 |
| Participaciones reembolsadas | -538.501,888 | -570.411,213 | -4.999,326 | 0,000 |
| Participaciones en circulación al final del periodo analizado | 3.371.673,915 | 2.777.547,015 | 14.871,846 | 11.100,000 |

Cartera de inversiones del Fondo Ethna-DEFENSIV a 31 de diciembre de 2014

11

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2014

| ISIN | Valores | | Compras en el período de referencia | Ventas en el período de referencia | Saldo | Tipo de cambio | Valor de mercado EUR | % del PNF * |
|---|---|-----|---|--|---------|-------------------|----------------------------|-------------------|
| Acciones, derechos y bonos de disfrute | | | | | | | | |
| Valores que cotizan en bolsa | | | | | | | | |
| Alemania | | | | | | | | |
| DE0005810055 | Dte. Börse AG | EUR | 15.000 | 0 | 15.000 | 59,9900 | 899.850,00 | 0,10 |
| DE0005557508 | Dte. Telekom AG | EUR | 350.000 | 150.000 | 200.000 | 13,5350 | 2.707.000,00 | 0,29 |
| DE0008430026 | Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG | EUR | 6.000 | 0 | 6.000 | 167,6000 | 1.005.600,00 | 0,11 |
| | | | | | | | 4.612.450,00 | 0,50 |
| Reino Unido | | | | | | | | |
| GB0007099541 | Prudential Plc. | GBP | 25.000 | 0 | 25.000 | 15,2300 | 485.588,57 | 0,05 |
| GB0009223206 | Smith & Nephew Plc. | GBP | 35.000 | 25.000 | 10.000 | 11,9300 | 152.148,96 | 0,02 |
| | | | | | | | 637.737,53 | 0,07 |
| Canadá | | | | | | | | |
| CA76131D1033 | Restaurant Brands International Inc. | USD | 81.873 | 21.873 | 60.000 | 38,8800 | 1.915.428,20 | 0,21 |
| | | | | | | | 1.915.428,20 | 0,21 |
| Suiza | | | | | | | | |
| CH0012032048 | Roche Holding AG Genussscheine | CHF | 23.000 | 0 | 23.000 | 270,0000 | 5.162.523,90 | 0,56 |
| CH0126881561 | Swiss Re AG | CHF | 65.000 | 50.000 | 65.000 | 84,7000 | 4.576.855,93 | 0,50 |
| | | | | | | | 9.739.379,83 | 1,06 |
| Estados Unidos de América | | | | | | | | |
| US38259P5089 | Google Inc. -A-Share- | USD | 12.000 | 9.000 | 8.000 | 537,3100 | 3.529.419,49 | 0,38 |
| US4592001014 | IBM Corporation | USD | 40.000 | 17.500 | 22.500 | 160,5100 | 2.965.329,67 | 0,32 |
| US46625H1005 | JPMorgan Chase & Co. | USD | 95.000 | 80.000 | 15.000 | 62,9600 | 775.433,12 | 0,08 |
| US7134481081 | PepsiCo Inc. | USD | 10.000 | 0 | 10.000 | 96,7300 | 794.235,98 | 0,09 |
| US7170811035 | Pfizer Inc. | USD | 210.000 | 0 | 210.000 | 31,3900 | 5.412.513,34 | 0,59 |
| US7427181091 | Procter & Gamble Co. | USD | 50.000 | 5.000 | 45.000 | 92,6400 | 3.422.941,13 | 0,37 |
| | | | | | | | 16.899.872,73 | 1,83 |
| Valores que cotizan en bolsa | | | | | | | 33.804.868,29 | 3,67 |
| Acciones, derechos y bonos de disfrute | | | | | | | 33.804.868,29 | 3,67 |

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2014

12

| ISIN | Valores | | Compras en el período de referencia | Ventas en el período de referencia | Saldo | Tipo de cambio | Valor de mercado EUR | % del PNF* |
|-------------------------------------|---------|--|---|--|-------------|-------------------|----------------------------|------------------|
| Renta fija | | | | | | | | |
| Valores que cotizan en bolsa | | | | | | | | |
| AUD | | | | | | | | |
| XS1070531402 | 4,500 % | Cooperatieve Centrale Raiffeisen- Boerenleenbank BA/ Netherlands GMTN v.14(2021) | 20.000.000 | 15.000.000 | 5.000.000 | 104,3600 | 3.491.468,72 | 0,38 |
| XS1074107910 | 4,750 % | Export-Import Bank of Korea EMTN v.14(2021) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 103,8250 | 3.473.569,76 | 0,38 |
| AU0000HESHA5 | 6,000 % | Hypothesenbank Frankfurt AG v.06(2016) | 0 | 0 | 2.000.000 | 104,4400 | 1.397.658,08 | 0,15 |
| XS1130303305 | 3,625 % | Nestlé Holdings Inc. EMTN v.14(2020) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 101,5000 | 3.395.784,54 | 0,37 |
| XS1061475072 | 5,000 % | UniCredit Bank Luxembourg S.A. EMTN v.14(2019) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 102,5700 | 2.058.949,48 | 0,22 |
| | | | | | | | 13.817.430,58 | 1,50 |
| EUR | | | | | | | | |
| XS0911388675 | 6,000 % | Achmea BV EMTN Fix- to-Float v.13(2043) | 4.000.000 | 5.000.000 | 5.000.000 | 113,7500 | 5.687.500,00 | 0,62 |
| NL0000116150 | 1,167 % | AEGON NV FRN Perp. | 12.769.800 | 0 | 12.769.800 | 71,0000 | 9.066.558,00 | 0,99 |
| XS0181369454 | 1,112 % | AXA S.A. EMTN FRN Perp. | 66.000 | 0 | 10.672.000 | 76,6000 | 8.174.752,00 | 0,89 |
| XS0203470157 | 1,175 % | AXA S.A. FRN v.04(2049) | 20.050.000 | 0 | 20.050.000 | 68,0000 | 13.634.000,00 | 1,48 |
| FR0010154385 | 1,989 % | Casino Guichard Perrachon S.A. FRN Perp. | 10.100.000 | 0 | 10.100.000 | 75,2500 | 7.600.250,00 | 0,83 |
| BE0930906947 | 4,747 % | Ethias Vie FRN Perp. | 0 | 0 | 5.050.000 | 95,7500 | 4.835.375,00 | 0,53 |
| FI4000106117 | 0,375 % | Finnland v.14(2020) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 100,9400 | 5.047.000,00 | 0,55 |
| FR0011942283 | 3,875 % | GdF Suez SA Reg.S. Fix- To-Float Perp. | 1.500.000 | 0 | 1.500.000 | 105,7000 | 1.585.500,00 | 0,17 |
| IT0004594930 | 4,000 % | Italien v.10(2020) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 115,4150 | 11.541.500,00 | 1,26 |
| IT0005030504 | 1,500 % | Italien v.14(2019) | 25.000.000 | 0 | 25.000.000 | 102,2320 | 25.558.000,00 | 2,79 |
| XS1087815483 | 0,375 % | Kreditanstalt für Wiederaufbau Green Bond v.14(2019) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 101,1300 | 10.113.000,00 | 1,10 |
| DE000A1RET23 | 1,250 % | Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2019) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 105,1200 | 10.512.000,00 | 1,14 |
| DE000A1R07X9 | 0,875 % | Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 103,2800 | 10.328.000,00 | 1,12 |
| XS1090450047 | 2,500 % | NET4GAS s.r.o. Reg.S. v.14(2021) | 1.600.000 | 0 | 1.600.000 | 103,2880 | 1.652.608,00 | 0,18 |
| XS1061697568 | 1,750 % | PepsiCo Inc. v.14(2021) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 104,5500 | 2.091.000,00 | 0,23 |
| ES00000121O6 | 4,300 % | Spanien, Königreich v.09(2019) | 25.000.000 | 0 | 25.000.000 | 116,3700 | 29.092.500,00 | 3,17 |
| XS1130067140 | 1,125 % | Wells Fargo & Co. Reg.S. EMTN v.14(2021) | 4.000.000 | 0 | 4.000.000 | 101,6000 | 4.064.000,00 | 0,44 |
| | | | | | | | 160.583.543,00 | 17,49 |
| NOK | | | | | | | | |
| NO0010664592 | 3,600 % | Oslo v.12(2022) | 0 | 40.000.000 | 80.000.000 | 112,0000 | 9.881.880,65 | 1,07 |
| NO0010693922 | 3,650 % | Oslo v.13(2023) | 0 | 40.000.000 | 80.000.000 | 112,4000 | 9.917.173,08 | 1,08 |
| NO0010724743 | 2,450 % | Oslo v.14(2023) | 100.000.000 | 0 | 100.000.000 | 103,7500 | 11.442.467,82 | 1,24 |
| NO0010727829 | 2,300 % | Oslo v.14(2024) | 40.000.000 | 0 | 40.000.000 | 102,2000 | 4.508.608,04 | 0,49 |
| | | | | | | | 35.750.129,59 | 3,88 |

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2014

| ISIN | Valores | Compras en el período de referencia | Ventas en el período de referencia | Saldo | Tipo de cambio | Valor de mercado EUR | % del PNF * | |
|--------------|---------|---|------------------------------------|------------|----------------|----------------------|---------------|------|
| USD | | | | | | | | |
| XS0896113007 | 7,000 % | Aberdeen Asset Management Plc. Perp. | 0 | 15.200.000 | 10.000.000 | 106,6000 | 8.752.771,16 | 0,95 |
| XS0863524277 | 3,625 % | Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 100,6070 | 4.130.347,32 | 0,45 |
| XS0913601950 | 4,125 % | Ageas Capital Asia Ltd. v.13(2023) | 0 | 0 | 5.000.000 | 96,0000 | 3.941.210,28 | 0,43 |
| XS0860855344 | 3,250 % | Amber Circle Funding Ltd. v.12(2022) | 1.300.000 | 0 | 15.200.000 | 98,5000 | 12.293.291,73 | 1,34 |
| USP06518AF40 | 5,750 % | Bahamas v.14(2024) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 106,1970 | 17.439.362,84 | 1,90 |
| XS0794901727 | 6,125 % | Bahrain v.12(2022) | 0 | 0 | 4.000.000 | 109,8500 | 3.607.849,58 | 0,39 |
| XS1108163673 | 0,625 % | Bank Nederlandse Gemeenten N.V. Reg.S. v.14(2016) | 8.000.000 | 0 | 8.000.000 | 99,6000 | 6.542.409,06 | 0,71 |
| USG10367AA14 | 4,138 % | Bermuda v.12(2023) | 0 | 0 | 10.200.000 | 101,0000 | 8.458.822,56 | 0,92 |
| XS1143041314 | 4,250 % | CDB Leasing Co. Ltd. EMTN v.14(2024) | 6.000.000 | 0 | 6.000.000 | 99,1260 | 4.883.455,13 | 0,53 |
| USP2205JAH34 | 4,875 % | Cencosud S.A. Reg.S. v.12(2023) | 2.000.000 | 0 | 5.000.000 | 98,7380 | 4.053.616,88 | 0,44 |
| USG2117CAC67 | 5,625 % | China Cinda Finance Ltd. Reg.S. v.14(2024) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 105,3470 | 8.649.889,15 | 0,94 |
| XS0858461758 | 4,000 % | Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022) | 200.000 | 0 | 10.200.000 | 97,8200 | 8.192.495,28 | 0,89 |
| XS0928126340 | 3,500 % | CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023) | 2.000.000 | 0 | 10.000.000 | 97,5000 | 8.005.583,38 | 0,87 |
| USF2893TAE67 | 5,600 % | Électricité de France S.A. Reg.S. v.10(2040) | 0 | 0 | 5.000.000 | 119,0000 | 4.885.458,58 | 0,53 |
| XS1138457590 | 3,250 % | Emirates NBD EMTN v.14(2019) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 99,7500 | 8.190.327,61 | 0,89 |
| US302154AW97 | 5,125 % | Export-Import Bank of Korea v.10(2020) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 112,0900 | 2.761.064,13 | 0,30 |
| USX34650AA31 | 5,875 % | Island Reg.S. v.12(2022) | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 112,0000 | 13.794.235,98 | 1,50 |
| IL0028102734 | 4,500 % | Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 100,5930 | 4.129.772,56 | 0,45 |
| USC4949AAD21 | 5,950 % | Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 95,7500 | 1.572.378,68 | 0,17 |
| XS1106496067 | 0,365 % | Kommunalbanken AS Reg.S. FRN v.14(2021) | 12.000.000 | 0 | 12.000.000 | 100,0290 | 9.855.883,08 | 1,07 |
| US500769GK42 | 2,500 % | Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2024) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 100,7500 | 8.272.436,16 | 0,90 |
| US500769GG30 | 0,875 % | Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2017) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 98,9000 | 8.120.535,35 | 0,88 |
| XS0841191991 | 4,250 % | LS Finance Ltd. v.12(2022) | 0 | 0 | 2.000.000 | 100,5890 | 1.651.843,34 | 0,18 |
| XS1062852253 | 3,250 % | MDC - GMTN BV Reg.S. v.14(2022) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 101,2820 | 8.316.117,91 | 0,90 |
| US698299BD54 | 4,000 % | Panama v.14(2024) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 100,6800 | 1.653.337,71 | 0,18 |
| XS0836488485 | 3,300 % | SGSP Australia Assets Proberly Ltd. v.12(2023) | 0 | 0 | 10.000.000 | 97,0000 | 7.964.529,11 | 0,87 |
| XS1107562321 | 0,575 % | Standard Chartered Plc. Reg.S. FRN v.14(2017) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,6580 | 4.091.386,81 | 0,45 |
| US302154BM07 | 2,375 % | The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2019) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 99,3300 | 1.631.168,40 | 0,18 |
| US912828VF46 | 1,375 % | United States Treasury Note/Bond v.13(2020) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 97,8477 | 4.017.064,46 | 0,44 |
| US912828SH49 | 1,375 % | Vereinigten Staaten von Amerika v.12(2019) | 30.000.000 | 0 | 30.000.000 | 99,2344 | 24.443.971,18 | 2,66 |
| US912828WD88 | 1,250 % | Vereinigten Staaten von Amerika v.13(2018) | 30.000.000 | 0 | 30.000.000 | 99,1719 | 24.428.575,83 | 2,66 |
| US912828UL23 | 1,375 % | Vereinigten Staaten von Amerika v.13(2020) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 98,3594 | 4.038.072,71 | 0,44 |

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2014

| ISIN | Valores | | Compras en el período de referencia | Ventas en el período de referencia | Saldo | Tipo de cambio | Valor de mercado EUR | % del PNF * |
|--|---------|---|---|--|------------|-------------------|----------------------------|-------------------|
| USD (continuación) | | | | | | | | |
| US912828A420 | 2,000 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 100,5664 | 4.128.680,76 | 0,45 |
| US912828B337 | 1,500 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019) | 30.000.000 | 0 | 30.000.000 | 99,8438 | 24.594.075,87 | 2,68 |
| US912828WG10 | 2,250 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 101,7461 | 4.177.112,00 | 0,45 |
| US912828G385 | 2,250 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024) | 25.000.000 | 0 | 25.000.000 | 100,3828 | 20.605.717,42 | 2,24 |
| US912828D564 | 2,375 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024) | 40.000.000 | 20.000.000 | 20.000.000 | 101,5039 | 16.668.676,57 | 1,81 |
| US94974BEV80 | 4,600 % | Wells Fargo & Co. v.11(2021) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 110,4500 | 4.534.444,54 | 0,49 |
| | | | | | | | 317.477.971,10 | 34,53 |
| Valores que cotizan en bolsa | | | | | | | 527.629.074,27 | 57,40 |
| Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados | | | | | | | | |
| AUD | | | | | | | | |
| XS1082471423 | 5,375 % | Ausnet Services Holdings Ltd. EMTN v.14(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 105,7500 | 3.537.972,57 | 0,38 |
| AU3CB0216141 | 5,250 % | Bank Nederlandse Gemeenten MTN v.13(2024) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 111,7500 | 14.954.834,39 | 1,63 |
| AU3CB0222131 | 4,500 % | Fonterra Cooperative Group Ltd. v.14(2021) | 3.500.000 | 0 | 3.500.000 | 103,4050 | 2.421.662,76 | 0,26 |
| | | | | | | | 20.914.469,72 | 2,27 |
| EUR | | | | | | | | |
| DE000A13R5N7 | 7,250 % | German Pellets GmbH v.14(2019) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,9000 | 4.995.000,00 | 0,54 |
| DE000TD09WC0 | 0,000 % | HSBC Trinkaus & Burkhardt AG FRN v.14(2018) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 100,1010 | 10.010.100,00 | 1,09 |
| | | | | | | | 15.005.100,00 | 1,63 |
| USD | | | | | | | | |
| USG01719AE63 | 3,600 % | Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2024) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 99,0000 | 8.128.746,20 | 0,88 |
| US023135AM87 | 3,300 % | Amazon.com Inc. v.14(2021) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 101,5000 | 4.167.008,79 | 0,45 |
| US023135AN60 | 3,800 % | Amazon.com Inc. v.14(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 101,4000 | 4.162.903,36 | 0,45 |
| US031162BU36 | 2,200 % | Amgen Inc. v.14(2019) | 8.000.000 | 0 | 8.000.000 | 99,2500 | 6.519.418,67 | 0,71 |
| US037833AK68 | 2,400 % | Apple Inc. v.13(2023) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 97,0000 | 7.964.529,11 | 0,87 |
| USQ0426RNB07 | 4,500 % | Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 102,0000 | 8.375.071,85 | 0,91 |
| US075887BF51 | 3,734 % | Becton, Dickinson & Co. v.14(2024) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 97,0000 | 1.592.905,82 | 0,17 |
| USG22004AE89 | 3,400 % | CNPC General Capital Ltd. v.13(2023) | 0 | 0 | 9.000.000 | 97,0000 | 7.168.076,20 | 0,78 |
| US2027A1HL45 | 0,785 % | Commonwealth Bank of Australia Reg.S. FRN v.14(2019) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,9560 | 4.103.620,99 | 0,45 |
| US21685WDD65 | 3,875 % | Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA v.12(2022) | 8.000.000 | 0 | 8.000.000 | 106,6000 | 7.002.216,93 | 0,76 |
| US219868BS46 | 4,375 % | Corporation Andina de Fomento v.12(2022) | 0 | 0 | 10.000.000 | 108,1150 | 8.877.165,61 | 0,97 |

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2014

| ISIN | Valores | Compras en el período de referencia | Ventas en el período de referencia | Saldo | Tipo de cambio | Valor de mercado EUR | % del PNF * |
|--|---|-------------------------------------|------------------------------------|------------|----------------|-----------------------|--------------|
| USD (continuación) | | | | | | | |
| USG2444PAA50 | 3,250 % COSL Finance BVI Ltd. v.12(2022) | 8.000.000 | 0 | 8.000.000 | 94,7500 | 6.223.827,90 | 0,68 |
| US277432AR19 | 3,800 % Eastman Chemical Corporation v.14(2025) | 5.050.000 | 0 | 5.050.000 | 101,0000 | 4.187.946,47 | 0,46 |
| US278642AL76 | 3,450 % eBay Inc v.14(2024) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 98,5000 | 8.087.691,93 | 0,88 |
| US36962G6F61 | 3,150 % General Electric Capital Corporation v.12(2022) | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 102,0000 | 12.562.607,77 | 1,37 |
| US38148FAB58 | 2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019) | 19.800.000 | 0 | 19.800.000 | 99,5000 | 16.176.204,94 | 1,76 |
| US45580KAC27 | 3,231 % Industrial & Commercial Bank of China Ltd. (NY Branch) v.14(2019) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 100,5030 | 8.252.155,35 | 0,90 |
| USU3155LAG24 | 3,500 % Medtronic Inc. Reg.S. v.14(2025) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 101,7490 | 4.177.231,30 | 0,45 |
| USQ66511AC26 | 4,200 % Newcrest Finance Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 90,4770 | 1.485.787,01 | 0,16 |
| US714295AB80 | 3,500 % Perrigo Finance Plc. v.14(2021) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 100,8880 | 2.485.130,14 | 0,27 |
| USU75000BE57 | 3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. Tr.2 v.14(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 100,6700 | 4.132.933,74 | 0,45 |
| USU75000BD74 | 3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 103,1000 | 1.693.078,25 | 0,18 |
| US811065AC57 | 3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 101,5000 | 8.334.017,57 | 0,91 |
| US85771PAX06 | 3,250 % Statoil ASA v.14(2024) | 6.000.000 | 0 | 6.000.000 | 100,5000 | 4.951.145,41 | 0,54 |
| US883556BH49 | 3,300 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.14(2022) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 98,6400 | 2.429.756,14 | 0,26 |
| US912828KQ20 | 3,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.09(2019) | 30.000.000 | 0 | 30.000.000 | 106,3281 | 26.191.343,71 | 2,86 |
| US92343VCN29 | 3,000 % Verizon Communications Inc. v.14(2021) | 4.000.000 | 0 | 4.000.000 | 98,5500 | 3.236.718,94 | 0,35 |
| US92343VCR33 | 3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 98,5000 | 4.043.845,96 | 0,44 |
| US92553PAX06 | 3,875 % Viacom Inc. Reg.S. v.14(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 100,7500 | 4.136.218,08 | 0,45 |
| US931427AH10 | 3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 102,0000 | 8.375.071,85 | 0,91 |
| | | | | | | 199.224.375,99 | 21,68 |
| Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados | | | | | | 235.143.945,71 | 25,58 |
| Valores no cotizados | | | | | | | |
| AUD | | | | | | | |
| AU3CB0158731 | 6,750 % Macquarie University v.10(2020) | 0 | 0 | 3.000.000 | 115,9540 | 2.327.614,59 | 0,25 |
| | | | | | | 2.327.614,59 | 0,25 |
| USD | | | | | | | |
| USU37342AF62 | 3,600 % Georgia-Pacific LLC Reg.S. v.14(2025) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 100,3250 | 8.237.540,03 | 0,90 |
| | | | | | | 8.237.540,03 | 0,90 |
| Valores no cotizados | | | | | | 10.565.154,62 | 1,15 |
| Renta fija | | | | | | 773.338.174,60 | 84,13 |
| Cartera de valores | | | | | | 807.143.042,89 | 87,80 |

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2014

| ISIN | Valores | Compras en el período de referencia | Ventas en el período de referencia | Saldo | Tipo de cambio | Valor de mercado EUR | % del PNF * |
|---|---|-------------------------------------|------------------------------------|-------|----------------|-----------------------|---------------|
| Contratos de futuros | | | | | | | |
| Posiciones largas | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | |
| | Futuro DAX Performance-Index marzo 2015 | 20 | 0 | 20 | | 77.500,00 | 0,01 |
| | EUREX EURO STOXX 50 Index Future marzo 2015 | 160 | 0 | 160 | | 72.000,00 | 0,01 |
| | | | | | | 149.500,00 | 0,02 |
| Posiciones largas | | | | | | 149.500,00 | 0,02 |
| Contratos de futuros | | | | | | 149.500,00 | 0,02 |
| Bancos - Cuentas corrientes | | | | | | 118.649.981,55 | 12,91 |
| Empréstitos bancarios | | | | | | -74.250,00 | -0,01 |
| Saldo de otros activos y pasivos | | | | | | -6.577.052,39 | -0,72 |
| Patrimonio neto del Fondo en EUR | | | | | | 919.291.222,05 | 100,00 |

16

Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2014 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

| Divisa | | Contraparte | Importe en la divisa | Valor de mercado en EUR | % del PNF * |
|--------|-------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|-------------|
| CHF | Ventas de divisas | DZ PRIVATBANK S.A. | 12.000.000,00 | 9.984.789,84 | 1,09 |
| USD | Ventas de divisas | DZ PRIVATBANK S.A. | 607.000.000,00 | 498.166.609,25 | 54,19 |

Contratos de futuros

| | Saldo | Pasivos EUR | % del PNF * | |
|-----------------------------|---|-------------|----------------------|-------------|
| Posiciones largas | | | | |
| EUR | | | | |
| | Futuro DAX Performance-Index marzo 2015 | 20 | 4.971.750,00 | 0,54 |
| | EUREX EURO STOXX 50 Index Future marzo 2015 | 160 | 5.094.400,00 | 0,55 |
| | | | 10.066.150,00 | 1,09 |
| Posiciones largas | | | 10.066.150,00 | 1,09 |
| Contratos de futuros | | | 10.066.150,00 | 1,09 |

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Compras y ventas

del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2014

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014

17

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

| ISIN | Valores | | Compras | Ventas |
|---|--|-----|-----------|-----------|
| Acciones, derechos y bonos de disfrute | | | | |
| Valores que cotizan en bolsa | | | | |
| Alemania | | | | |
| DE000BASF111 | BASF SE | EUR | 30.000 | 30.000 |
| DE0007667107 | Vossloh AG | EUR | 0 | 42.200 |
| Francia | | | | |
| FR0000131104 | BNP Paribas S.A. | EUR | 60.000 | 60.000 |
| Reino Unido | | | | |
| GB0000566504 | BHP Billiton Plc. | GBP | 160.000 | 160.000 |
| GB0007980591 | BP Plc. | GBP | 1.000.000 | 1.000.000 |
| GB00B03MLX29 | Royal Dutch Shell Plc. -A- | EUR | 221.310 | 221.310 |
| Italia | | | | |
| IT0004781412 | UniCredit S.p.A | EUR | 500.000 | 500.000 |
| Canadá | | | | |
| CA0679011084 | Barrick Gold Corporation | USD | 110.000 | 110.000 |
| CA76090H1038 | Restaurant Brands International LP | CAD | 827 | 827 |
| CA91911K1021 | Valeant Pharmaceuticals International Inc. | USD | 30.000 | 30.000 |
| Países Bajos | | | | |
| NL0000303600 | ING Groep NV | EUR | 475.000 | 475.000 |
| España | | | | |
| ES0113900J37 | Banco Santander S.A. | EUR | 430.000 | 430.000 |
| Estados Unidos de América | | | | |
| US0258161092 | American Express Co. | USD | 70.000 | 70.000 |
| US0378331005 | Apple Inc. | USD | 46.000 | 46.000 |
| US0605051046 | Bank of America Corporation | USD | 275.000 | 275.000 |
| US1212201073 | Burger King Worldwide Inc. | USD | 0 | 200.000 |
| US14987J1060 | CBS Outdoor Americas Inc. | USD | 10.000 | 10.000 |
| US2786421030 | eBay Inc. | USD | 70.000 | 70.000 |
| US3453708600 | Ford Motor Co. | USD | 200.000 | 200.000 |
| US37045V1008 | General Motors Co. | USD | 50.000 | 50.000 |
| US5949181045 | Microsoft Corporation | USD | 150.000 | 150.000 |
| US61945C1036 | Mosaic Co. | USD | 70.000 | 70.000 |
| US67020Y1001 | Nuance Communications Inc. | USD | 70.000 | 70.000 |
| US7415034039 | The Priceline Group Inc. | USD | 5.000 | 5.000 |
| US9497461015 | Wells Fargo & Co. | USD | 120.000 | 120.000 |

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014

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

| ISIN | Valores | | Compras | Ventas |
|-------------------------------------|----------|--|------------|------------|
| Renta fija | | | | |
| Valores que cotizan en bolsa | | | | |
| AUD | | | | |
| AU3TB0000143 | 2,750 % | Australien v.12(2024) | 30.000.000 | 30.000.000 |
| CHF | | | | |
| CH0022738105 | 2,125 % | Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017) | 0 | 1.350.000 |
| EUR | | | | |
| XS1051719786 | 6,750 % | Air Berlin PLC Reg.S. v.14(2019) | 3.400.000 | 3.400.000 |
| DE000AB100C2 | 11,500 % | Air Berlin Plc. v.11(2014) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| XS0903269370 | 5,500 % | Belden Inc. EMTN S. Reg.S. v.13(2023) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| DE0001141547 | 2,250 % | Bundesrepublik Deutschland S.154 v.09(2014) | 0 | 10.000.000 |
| DE0001141554 | 2,500 % | Bundesrepublik Deutschland S.155 v.09(2014) | 0 | 10.000.000 |
| DE0001141562 | 2,500 % | Bundesrepublik Deutschland S.156 v.10(2015) | 0 | 10.000.000 |
| DE0001141570 | 2,250 % | Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015) | 0 | 10.000.000 |
| DE0001141596 | 2,000 % | Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016) | 0 | 10.000.000 |
| DE0001141604 | 2,750 % | Bundesrepublik Deutschland S.160 v.11(2016) | 0 | 10.000.000 |
| DE0001141612 | 1,250 % | Bundesrepublik Deutschland S.161 v.11(2016) | 0 | 10.000.000 |
| DE0001141620 | 0,750 % | Bundesrepublik Deutschland S.162 v.12(2017) | 0 | 10.000.000 |
| DE0001141638 | 0,500 % | Bundesrepublik Deutschland S.163 v.12(2017) | 0 | 10.000.000 |
| DE0001141646 | 0,500 % | Bundesrepublik Deutschland S.164 v.12(2017) | 0 | 10.000.000 |
| DE0001141653 | 0,500 % | Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018) | 0 | 10.000.000 |
| DE0001141661 | 0,250 % | Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018) | 0 | 10.000.000 |
| DE0001141679 | 1,000 % | Bundesrepublik Deutschland S.167 v.13(2018) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| DE0001141687 | 1,000 % | Bundesrepublik Deutschland S.168 v.14(2019) | 35.000.000 | 35.000.000 |
| DE0001141695 | 0,500 % | Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019) | 35.000.000 | 35.000.000 |
| DE0001135291 | 3,500 % | Bundesrepublik Deutschland v.05(2016) | 0 | 20.000.000 |
| DE0001141588 | 1,750 % | Bundesrepublik Deutschland v.10(2015) | 0 | 10.000.000 |
| DE0001102358 | 1,500 % | Bundesrepublik Deutschland v.14(2024) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| DE0001102341 | 2,500 % | Bundesrepublik Deutschland v.14(2046) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| DE000A0BCLA9 | 4,875 % | Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019) | 0 | 1.500.000 |
| XS0285303821 | 4,750 % | Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014) | 0 | 3.000.000 |
| FR0011697010 | 4,125 % | Électricité de France S.A. EMTN Reg.S. Perp. | 1.000.000 | 1.000.000 |
| FI0001006306 | 4,375 % | Finnland v.08(2019) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| FR0011619436 | 2,250 % | Frankreich OAT v.13(2024) | 0 | 20.000.000 |
| FR0011993179 | 0,500 % | Frankreich v.13(2019) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| FR0011962398 | 1,750 % | Frankreich v.14(2024) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| XS1013955379 | 3,000 % | Fresenius Finance BV Reg.S. v.14(2021) | 500.000 | 500.000 |
| XS0874840845 | 2,625 % | GE Capital European Funding EMTN v.13(2023) | 0 | 6.000.000 |
| XS0281875483 | 4,375 % | Heta Asset Resolution AG v.07(2017) | 0 | 10.000.000 |
| XS1041793123 | 3,125 % | ICAP Group Holdings Plc. EMTN v.14(2019) | 1.500.000 | 1.500.000 |
| IE00B2QTFG59 | 4,400 % | Irland v.08(2019) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| IT0004536949 | 4,250 % | Italien v.09(2020) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| IT0004898034 | 4,500 % | Italien v.13(2023) | 0 | 10.000.000 |
| IT0004953417 | 4,500 % | Italien v.13(2024) | 0 | 30.000.000 |
| IT0005001547 | 3,750 % | Italien v.14(2024) | 30.000.000 | 30.000.000 |
| XS1075371986 | 2,125 % | Korea v.14(2024) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS0940685091 | 3,125 % | Lanshot Bankiers NV EMTN v.13(2018) | 0 | 3.000.000 |
| XS1063399536 | 2,875 % | Lettland Reg.S. v.14(2024) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| NL0010733424 | 2,000 % | Niederlande v.14(2024) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| XS1028599287 | 5,250 % | Orange S.A. EMTN Fix to Float Perp. | 1.000.000 | 1.000.000 |
| AT0000A19XC3 | 0,250 % | Österreich Reg.S. v.14(2019) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| PTOTEAOE0021 | 4,950 % | Portugal v.08(2023) | 8.000.000 | 18.010.000 |
| PTOTECOE0029 | 4,800 % | Portugal v.10(2020) | 5.000.000 | 5.000.000 |

18

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014

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

| ISIN | Valores | | Compras | Ventas |
|---------------------------|---------|--|------------|------------|
| EUR (continuación) | | | | |
| PTOTEQOE0015 | 5,650 % | Portugal v.13(2024) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| XS0992293901 | 5,425 % | Solvay Finance S.A. FRN Perp. | 0 | 2.500.000 |
| ES00000121G2 | 4,800 % | Spanien v.08(2024) | 0 | 30.000.000 |
| ES00000122T3 | 4,850 % | Spanien v.10(2020) | 0 | 10.000.000 |
| ES00000122D7 | 4,000 % | Spanien v.10(2020) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| ES00000123X3 | 4,400 % | Spanien v.13(2023) | 0 | 10.000.000 |
| ES00000126B2 | 2,750 % | Spanien v.14(2024) | 30.000.000 | 30.000.000 |
| XS1140857316 | 3,125 % | Standard Chartered PLC EMTN Reg.S. v.14(2024) | 8.000.000 | 8.000.000 |
| XS0972588643 | 7,625 % | Telefónica Europe BV Perp. | 0 | 4.000.000 |
| XS0862322947 | 5,750 % | Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG v.12(2023) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| XS1016053537 | 4,000 % | Veneto Banca S.c.p.A. EMTN v.14(2017) | 500.000 | 500.000 |
| XS0968913342 | 5,125 % | Volkswagen International Finance NV Perp. | 0 | 5.000.000 |
| XS0909788613 | 3,625 % | Ziggo Finance BV v.13(2020) | 2.000.000 | 10.000.000 |
| GBP | | | | |
| FR0000486581 | 5,500 % | Caisse Francaise de Financement Local EMTN v.01(2026) | 0 | 2.999.000 |
| XS0914791412 | 5,500 % | Scottish Widows Plc. LS-Notes v.13(2023) | 0 | 12.000.000 |
| NOK | | | | |
| NO0010697097 | 3,300 % | Oslo v.13(2021) | 0 | 80.000.000 |
| SGD | | | | |
| SG3260987684 | 2,750 % | Singapur v.13(2023) | 0 | 20.000.000 |
| USD | | | | |
| US013817AV33 | 5,400 % | Alcoa Inc. v.11(2021) | 0 | 3.000.000 |
| XS0968302629 | 4,750 % | AVIC International Finance & Investment Ltd 5Y v.13(2018) | 0 | 2.000.000 |
| US056752AB41 | 3,500 % | Baidu Inc. v.12(2022) | 0 | 11.000.000 |
| USN1384FAB15 | 5,350 % | Bharti Airtel International Reg.S. v.14(2024) | 1.000.000 | 1.000.000 |
| USU0925QAA95 | 4,750 % | Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023) | 0 | 5.000.000 |
| XS0925008533 | 4,375 % | BOC Aviation Pte Ltd EMTN v.13(2023) | 0 | 5.000.000 |
| USU13055AQ83 | 5,875 % | Calpine Corporation Reg.S. v.13(2024) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| US168863BN78 | 2,250 % | Chile v.12(2022) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| XS1063561499 | 5,950 % | China Overseas Finance Cayman VI Ltd. v.14(2024) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS1039273666 | 6,000 % | China Resources Beijing Land Ltd. v.14(2024) | 3.000.000 | 3.000.000 |
| XS0979772596 | 6,000 % | China Taiping New Horizon Ltd. v.13(2023) | 0 | 5.100.000 |
| US12543DAS99 | 5,125 % | CHS/Community Health Systems Inc. 144A v.14(2021) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| US18683KAD37 | 4,875 % | Cliffs Natural Resources Inc. v.11(2021) | 1.750.000 | 6.000.000 |
| USP3699PGE18 | 4,375 % | Costa Rica v.13(2025) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US237194AJ45 | 4,500 % | Darden Restaurants Inc. v.11(2021) | 1.900.000 | 1.900.000 |
| DE000A0LPMX0 | 5,125 % | Depfa ACS Bank Pfe.Reg.S. v.07(2037) | 0 | 5.000.000 |
| XS0831571434 | 4,767 % | Eurasian Development Bank v.12(2022) | 200.000 | 5.700.000 |
| XS1037110373 | 4,625 % | Far East Horizon Ltd. EMTN v.14(2017) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| XS0938722666 | 4,125 % | Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023) | 0 | 10.000.000 |
| USG43648AA57 | 6,071 % | HBOS Capital Funding L.P. Reg.S. Fix-to-float Perp. | 10.000.000 | 10.000.000 |
| US428236BV43 | 4,650 % | Hewlett-Packard Co. v.11(2021) | 0 | 5.500.000 |
| US532716AU19 | 5,625 % | L Brands Inc v.12(2022) | 0 | 5.000.000 |
| US529772AF23 | 5,125 % | Lexmark International Inc. v.13(2020) | 0 | 5.000.000 |
| US651639AN69 | 3,500 % | Newmont Mining Corporation v.12(2022) | 0 | 10.000.000 |
| XS1079076029 | 6,000 % | Noble Group Ltd Fix-to-Float Perp. | 5.000.000 | 5.000.000 |
| USG6710EAP54 | 4,375 % | Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025) | 0 | 2.000.000 |
| USG6711KAA37 | 0,000 % | Odebrecht Offshore Drilling Finance Ltd. Reg.S. v.13(2022) | 0 | 2.953.800 |
| US682680AQ69 | 4,250 % | Oneok Inc. v.12(2022) | 0 | 10.000.000 |
| XS0866438475 | 3,250 % | Ooredoo International Finance Ltd. v12(2023) | 0 | 3.500.000 |
| XS1022807090 | 6,750 % | Puma International Financing SA Reg.S. v.14(2021) | 3.400.000 | 3.400.000 |

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014

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.

20

| ISIN | Valores | | Compras | Ventas |
|--|----------|--|------------|------------|
| USD (continuación) | | | | |
| USY72596BT83 | 5,875 % | Reliance Industries Ltd. Perp. | 0 | 2.000.000 |
| USG8200QAB26 | 4,375 % | Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd. Reg.S. v.13(2023) | 0 | 5.000.000 |
| USJ75963AU23 | 4,500 % | Softbank Corp Reg.S v.13(2020) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| USG8449WAC85 | 4,125 % | State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| USJ77549AA18 | 6,500 % | Sumitomo Life Insurance Reg.S. FRN v.13(2073) | 0 | 2.000.000 |
| XS0979067427 | 4,500 % | Swire Pacific EMTN Financing Ltd. EMTN v.13(2023) | 0 | 1.000.000 |
| US87264AAL98 | 6,625 % | T-Mobile USA Inc. v.14(2023) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| USP9037HAL70 | 5,500 % | Telemar Norte Leste S.A. v.10(2020) | 0 | 2.000.000 |
| US88732JAX63 | 4,125 % | Time Warner Cable Inc. DL-Notes v.10(2021) | 0 | 10.000.000 |
| USG91235AA22 | 6,000 % | Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020) | 200.000 | 15.200.000 |
| USG91235AB05 | 6,250 % | Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022) | 3.000.000 | 3.000.000 |
| US900123CF53 | 5,750 % | Türkei v.14(2024) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US912828WH92 | 0,875 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017) | 50.000.000 | 50.000.000 |
| US912828D234 | 1,625 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019) | 50.000.000 | 50.000.000 |
| US912828WJ58 | 2,500 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024) | 50.000.000 | 50.000.000 |
| US92343VBR42 | 5,150 % | Verizon Communications Inc. v.13(2023) | 0 | 3.000.000 |
| Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados | | | | |
| EUR | | | | |
| NL0009213545 | 10,000 % | ASR Nederland NV Perp. | 0 | 2.000.000 |
| DE000TLX2102 | 2,500 % | Talanx AG Reg.S. v.14(2026) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| GBP | | | | |
| XS1014987355 | 6,625 % | ENEL S.p.A Reg.S. v.14(2076) | 1.500.000 | 1.500.000 |
| USD | | | | |
| US067901AQ17 | 4,100 % | Barrick Gold Corporation v.13(2023) | 0 | 5.000.000 |
| USC10602AW79 | 6,125 % | Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| USU12700AA58 | 3,875 % | Carlyle Holdings Finance LLC v.13(2023) | 0 | 1.000.000 |
| USG23530AA92 | 3,875 % | CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022) | 0 | 9.000.000 |
| US25459HBL87 | 4,450 % | DIRECTV Holdings LLC/DIRECTV Financing Co. Inc. v.14(2024) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| USL2967VCZ69 | 6,800 % | ENEL Finance International NV v.07(2037) | 0 | 5.000.000 |
| XS1028955844 | 4,625 % | Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US38141EB818 | 1,833 % | Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.13(2023) | 0 | 1.000.000 |
| US38141GVM31 | 4,000 % | Goldman Sachs Group Inc. v.14(2024) | 1.000.000 | 1.000.000 |
| USU44927AL22 | 5,875 % | Icahn Enterprises L.P. Reg.S. v.14(2022) | 4.000.000 | 4.000.000 |
| US451102BF38 | 5,875 % | Icahn Enterprises LP/Finance Corporation v.14(2022) | 4.000.000 | 4.000.000 |
| US460690BL39 | 4,200 % | Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US500255AT16 | 4,750 % | Kohl's Corporation v.13(2023) | 0 | 1.000.000 |
| US55608KAD72 | 6,250 % | Macquarie Group Ltd. Reg.S. v.11(2021) | 0 | 5.000.000 |
| US552953CB51 | 5,250 % | MGM Resorts International v.13(2020) | 0 | 2.000.000 |
| US615369AC97 | 4,875 % | Moody's Corporation v.13(2024) | 0 | 2.800.000 |
| US631103AF50 | 4,250 % | NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024) | 2.500.000 | 2.500.000 |
| USU74079AC59 | 5,750 % | Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| USU65393AN79 | 5,000 % | Nielsen Finance LLC Co. Reg.S. v.14(2022) | 4.000.000 | 4.000.000 |
| USU68196AH47 | 4,950 % | Omega Healthcare Investors Inc. Reg.S. v.14(2024) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US724479AJ97 | 4,625 % | Pitney Bowes Inc. v.14(2024) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US726505AP50 | 6,875 % | Plains Exploration & Production Co. v.12(2023) | 0 | 6.000.000 |
| USU74900AH18 | 4,850 % | QVC Inc. Reg.S. v.14(2024) | 3.000.000 | 3.000.000 |
| USG81877AA34 | 3,125 % | Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023) | 0 | 7.000.000 |
| USG82003AE76 | 4,375 % | Sinopec Group Overseas Development 2014 Ltd. Reg.S. v.14(2024) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US78442FET12 | 6,125 % | SLM Corporation v.14(2024) | 10.000.000 | 10.000.000 |

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe anual.

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014

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

| ISIN | Valores | Compras | Ventas |
|---|--|-----------|-----------|
| USD (continuación) | | | |
| US855030AM47 | 4,375 % Staples Inc. v.13(2023) | 0 | 5.500.000 |
| US89469AAB08 | 4,875 % TreeHouse Foods Inc. v.14(2022) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| USU94294AA09 | 3,375 % WEA Finance Llc. v.12(2022) | 0 | 2.000.000 |
| US969457BW96 | 4,550 % Williams Componies Inc. v.14(2024) | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Valores no cotizados | | | |
| USD | | | |
| US30283FAA93 | 5,125 % FWCT-2 Escrow Corporation 144A v.14(2021) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| USG93654AD68 | 6,000 % Virgin Media Finance Plc. Reg.S. v.14(2024) | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Obligaciones y bonos convertibles | | | |
| Valores que cotizan en bolsa | | | |
| EUR | | | |
| XS0882243453 | 1,250 % GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Credit Linked Notes | | | |
| USD | | | |
| XS0805570354 | 4,950 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.12(2022) | 0 | 2.000.000 |
| XS0861981180 | 4,199 % Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022) | 1.500.000 | 3.000.000 |
| Contratos de futuros | | | |
| CHF | | | |
| Swiss Market Index Future diciembre 2014 | | 225 | 225 |
| Swiss Market Index Future junio 2014 | | 150 | 150 |
| Swiss Market Index Future marzo 2014 | | 150 | 150 |
| Swiss Market Index Future Septiembre 2014 | | 225 | 225 |
| EUR | | | |
| Futuro DAX Performance-Index - Diciembre 2014 | | 57 | 57 |
| Futuro DAX Performance-Index - Diciembre 2014 | | 20 | 20 |
| Futuro EUREX 10 YR Euro-Bund diciembre 2014 | | 1.000 | 1.000 |
| Futuro EUREX 10 YR Euro-Bund junio 2014 | | 800 | 800 |
| Futuro EUREX 10 YR Euro-Bund marzo 2014 | | 850 | 100 |
| Futuro EUREX 10 YR Euro-Bund Septiembre 2014 | | 500 | 500 |
| EUREX EURO STOXX 50 Index Future diciembre 2014 | | 160 | 160 |
| EUREX EURO STOXX 50 Index Future junio 2014 | | 300 | 300 |
| EUREX EURO STOXX 50 Index Future marzo 2014 | | 0 | 1.000 |
| EUREX EURO STOXX 50 Index Future septiembre 2014 | | 300 | 300 |
| LIFFE 3MO Euribor Future junio 2016 | | 1.000 | 1.000 |
| GBP | | | |
| FTSE 100 Index Future marzo 2014 | | 25 | 100 |
| JPY | | | |
| Yen Denominated Nikkei 225 Index Future diciembre 2014 | | 100 | 100 |
| Yen Denominated Nikkei 225 Index Future junio 2014 | | 130 | 130 |
| Yen Denominated Nikkei 225 Index Future marzo 2014 | | 165 | 165 |
| Yen Denominated Nikkei 225 Index Future septiembre 2014 | | 300 | 300 |
| USD | | | |
| CBT 10YR US T-Bond Note Future diciembre 2014 | | 1.000 | 1.000 |
| CBT 10YR US T-Bond Note Future junio 2014 | | 1.400 | 1.400 |
| CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2014 | | 2.450 | 450 |
| CBT 10YR US T-Bond Note Future septiembre 2014 | | 1.000 | 1.000 |
| CME 3MO Euro-Dollar Future diciembre 2016 | | 2.000 | 2.000 |
| CME E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2014 | | 250 | 250 |

21

Compras y ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014

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

| ISIN | Valores | Compras | Ventas |
|---------------------------|---|---------|--------|
| USD (continuación) | | | |
| | CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2014 | 180 | 180 |
| | CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future junio 2014 | 425 | 425 |
| | CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2014 | 0 | 115 |

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 2014.

22

| | | | |
|-------------------------|---------|-----|----------|
| Dólares australianos | EUR 1 = | AUD | 1,4945 |
| Libras esterlinas | EUR 1 = | GBP | 0,7841 |
| Yen japonés | EUR 1 = | JPY | 146,8300 |
| Peso mexicano | EUR 1 = | MXN | 17,9003 |
| Coronas noruegas | EUR 1 = | NOK | 9,0671 |
| Francos suizos | EUR 1 = | CHF | 1,2029 |
| Dólares estadounidenses | EUR 1 = | USD | 1,2179 |



Notas relativas al Informe anual a 31 de diciembre de 2014

1.) Consideraciones generales

La sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. gestiona el Fondo de inversión Ethna-DEFENSIV conforme al reglamento de gestión de este. El reglamento de gestión entró en vigor el 2 de enero de 2007.

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 31 de enero de 2007. La última modificación del reglamento de gestión se efectuó el 1 de abril de 2014, publicándose dicho depósito en el Registro Mercantil de Luxemburgo el 15 de abril de 2014 en el «Mémorial».

El Fondo Ethna-DEFENSIV 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»).

La Sociedad gestora del Fondo es la sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. (en lo sucesivo, la «Sociedad gestora»), una sociedad anónima con arreglo a la ley del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en la calle Rue Gabriel Lippmann, nº 9a L-5365 Munsbach. Se constituyó por tiempo indefinido el 10 de septiembre de 2010. Sus estatutos se publicaron en el «Mémorial» el 15 de septiembre de 2010. Las modificaciones de los estatutos de la Sociedad gestora entraron en vigor el 1 de octubre de 2011 y se publicaron en el «Mémorial» el 21 de octubre de ese mismo año. La Sociedad gestora está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B-155427.

2.) Principales principios contables y de valoración

Los presentes estados financieros se elaboran bajo la responsabilidad del Consejo de administración de la Sociedad gestora conforme a las disposiciones y normativas legales vigentes en Luxemburgo para la redacción y la presentación de estados financieros.

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

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

4. El valor liquidativo se calcula cada Día de valoración dividiendo los activos del Fondo menos los pasivos de este («patrimonio neto del Fondo») entre el número total de participaciones del Fondo en circulación en esa fecha.
5. En el caso de que por imperativo legal o con arreglo a las disposiciones del presente Reglamento de gestión se requiera información sobre la situación del patrimonio del Fondo en los informes anuales o semestrales y otros datos financieros,

el patrimonio del Fondo se convertirá a la moneda de referencia. El Patrimonio neto del Fondo se calculará conforme a los siguientes principios:

24

- a) Los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que se negocien o coticen en una bolsa de valores se valorarán sobre la base de la última cotización disponible que garantice una valoración fiable, del día hábil bursátil anterior al día de valoración. Si los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos se negocian o cotizan en varias bolsas de valores, se tomará como base aquella con la mayor liquidez.
- b) Los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que no se negocien ni coticen en una bolsa de valores (o cuya cotización bursátil no se considere representativa debido, por ejemplo, a la falta de liquidez), pero que se negocien en un mercado regulado, se valorarán tomando como referencia un precio que no podrá ser inferior al precio de oferta ni superior al precio de demanda del día hábil bursátil anterior al día de valoración, y que la Sociedad gestora considere de buena fe el mejor precio posible para la venta de dichos valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos.
- c) Los derivados OTC se valorarán diariamente sobre la base fiable y objetiva que determine la Sociedad gestora.
- d) Las participaciones de otros OICVM u OIC se valorarán en principio conforme al último precio de reembolso fijado antes del día de valoración, o conforme a la última cotización disponible que garantice una valoración fiable. En caso de que el reembolso de las participaciones se suspendiera o no se determinara ningún precio de reembolso, dichas participaciones, así como cualesquiera otros activos, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables.
- e) Cuando los precios no sean representativos del valor de mercado o no pueda calcularse el precio de otros instrumentos financieros distintos de los especificados en las letras a) y d), dichos instrumentos financieros, así como cualesquiera otros activos elegibles, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables (como unos modelos de valoración adecuados en consideración de las circunstancias imperantes en el mercado).
- f) Los activos líquidos se valorarán según su valor nominal más los intereses.
- g) Los créditos, como intereses por cobrar y pasivos diferidos, se valorarán en principio según el valor nominal.
- h) El valor de mercado de los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y otros activos denominados en una moneda distinta de la del Fondo se 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.

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

6. El Valor liquidativo se determinará con arreglo a los criterios arriba indicados. Sin embargo, en el caso de que se creen clases de participaciones dentro del Fondo, el cálculo del Valor liquidativo se efectuará con arreglo a los criterios arriba indicados por cada clase de participación por separado.
7. Para concertar derivados cotizados en bolsa, el Fondo está obligado a prestar garantías en forma de saldos bancarios o valores para cubrir los riesgos. Las garantías prestadas en forma de saldos bancarios ascienden a:

ESMA - Margen inicial/margen de variación al final del ejercicio (31 de diciembre de 2014)

| Nombre del Fondo | Contraparte | Margen inicial | Margen de variación |
|------------------|--------------------|----------------|---------------------|
| Ethna-DEFENSIV | DZ PRIVATBANK S.A. | 749.410,00 EUR | -74.250,00 EUR |

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

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

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

25

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

Nota para los inversores sujetos a tributación en Alemania:

Las bases imponibles determinadas conforme al art. 5, apdo. 1 de la Ley Federal de Fiscalidad de las Inversiones («Investmentsteuergesetz», InvStG) se publican para su consulta dentro del plazo de publicación legal en el apartado «Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen» del boletín federal (www.bundesanzeiger.de).

4.) Aplicación de los rendimientos

Los rendimientos de las clases de participaciones (A) y (SIA-A) se distribuirán. Los rendimientos de las clases de participaciones (T) y (SIA-T) se acumularán. El reparto de dividendos se llevará a cabo con la periodicidad que determine puntualmente la Sociedad gestora. Para más detalles acerca de la aplicación de los rendimientos consulte el Folleto informativo.

5.) Comisiones y gastos

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

6.) Gastos de transacción

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

7.) Ratio de gastos totales (TER)

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

Gastos totales en la moneda del Fondo

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

Patrimonio medio del Fondo

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

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

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

8.) Gastos corrientes

Los gastos corrientes se han calculado conforme al artículo 10, apartado 2, letra b del Reglamento (UE) 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 Banco depositario y de la «Taxe d'abonnement», también se tienen en cuenta todos los demás gastos, a excepción de las posibles comisiones en función del rendimiento (comisión de rentabilidad) soportadas por el Fondo. Dicha cifra expresa el importe total de estos gastos como porcentaje del patrimonio medio del Fondo a lo largo del ejercicio. En los fondos de inversión que invierten más del 20 % de sus activos en otros productos de fondos o en fondos objetivo, se tienen en cuenta además los gastos de estos fondos objetivo, que compensan los posibles ingresos por retrocesiones (comisiones de seguimiento de cartera) de estos productos, disminuyendo así los gastos.

En el caso de las clases de participaciones que todavía no han cumplido un ejercicio entero, la cifra se basa en una estimación de gastos.

9.) Compensación de ingresos

Los ingresos ordinarios netos incluyen una compensación de ingresos y una compensación de gastos. Ambas comprenden los ingresos netos devengados durante el periodo analizado que los suscriptores de participaciones pagan con el precio de suscripción y que se les devuelven a los vendedores de participaciones con el precio de reembolso.

26

10.) Gestión de riesgos

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

Enfoque de compromiso («Commitment Approach»):

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

Método del valor en riesgo (VaR):

El valor en riesgo («Value-at-Risk», VaR) es un concepto estadístico matemático que se utiliza en el sector financiero como magnitud de riesgo estándar. El VaR indica la pérdida potencial de una cartera durante un determinado periodo de tiempo (el llamado periodo de tenencia) que no se superará con una determinada probabilidad (el llamado nivel de confianza).

Método del VaR relativo:

Conforme al método del VaR relativo, el VaR del Fondo no debe superar en más del doble, como máximo, el VaR de una cartera de referencia. En principio, la cartera de referencia reproduce correctamente la política de inversión del Fondo.

Método del VaR absoluto:

Conforme al método del VaR absoluto, el VaR (99 % de nivel de confianza, 20 días de tiempo de tenencia) del Fondo no debe superar, como máximo, el 20 % de su patrimonio.

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

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

| | |
|----------------|---|
| OICVM | Procedimiento de gestión de riesgos aplicado |
| Ethna-DEFENSIV | VaR absoluto |

Método del VaR absoluto para Ethna-DEFENSIV

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 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 10 %. El nivel de VaR en relación con este límite máximo interno presentó en el respectivo periodo un valor mínimo del 6,56 %, un valor máximo del 15,52 % y un promedio del 10,35 %. 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 2014 presentó los siguientes valores:

| | |
|---------------------------------|---|
| Apalancamiento mínimo: | 28,16 % |
| Apalancamiento máximo: | 273,32 % |
| Apalancamiento medio (mediana): | 80,49% (46,10%) |
| Método de cálculo: | Método del valor nominal (suma de los valores nominales de todos los derivados) |

11.) Modificaciones tras cerrar el ejercicio

El 1 de enero de 2015 entraron en vigor las modificaciones del reglamento de gestión, cuyo depósito en el Registro Mercantil de Luxemburgo se publicó en el «Mémorial» el 19 de enero.

Además de cambios en la redacción, se han efectuado las siguientes modificaciones:

- El Fondo Ethna-GLOBAL Defensiv pasó a llamarse Ethna-DEFENSIV el 1 de enero de 2015.
- Modificación de la política de inversión.

Cambio de dirección:

A partir del 16 de marzo de 2015, el domicilio de la Sociedad se traslada a 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach (Luxemburgo).

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

28 A los partícipes de
Ethna-DEFENSIV
9a, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fondo Ethna-DEFENSIV, que comprenden la cartera de inversiones —incluida la cartera de valores y los demás activos financieros— a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de resultados y el estado de variación del patrimonio neto del Fondo correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, así como un resumen de los métodos de rendición de cuentas más importantes y otra información aclaratoria.

Responsabilidad del Consejo de administración de la Sociedad gestora respecto a los estados financieros

El Consejo de administración de la Sociedad gestora es responsable de la elaboración y la presentación global adecuada de los estados financieros de conformidad con las disposiciones y normativas legales vigentes en Luxemburgo sobre la elaboración de estados financieros. Asimismo, es responsable de los controles internos que considere necesarios para permitir la elaboración de los estados financieros, las cuales deben estar libres de datos fundamentalmente incorrectos con independencia de que estos resulten de errores o infracciones.

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

Nuestra responsabilidad consiste en emitir, basándonos en nuestra auditoría de cierre de ejercicio, un dictamen sobre estos estados financieros. Hemos realizado nuestra auditoría conforme a los principios internacionales de auditoría («*International Standards on Auditing*») transpuestos en Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Estos principios exigen que respetemos las pautas de conducta profesionales y que la planificación y el desarrollo de la auditoría tengan lugar de tal modo que pueda determinarse con suficiente seguridad la ausencia de datos fundamentales incorrectos en los estados financieros.

Una auditoría incluye el seguimiento de procedimientos para obtener pruebas de auditoría de los importes y la información contenidos en los estados financieros. La elección de las actuaciones de auditoría compete al juicio del auditor autorizado («Réviseur d'Entreprises agréé»), así como la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan datos fundamentales incorrectos debidos a errores o infracciones. Dentro de esta evaluación del riesgo, el «Réviseur d'Entreprises agréé» tiene en cuenta el sistema de control interno instaurado para la elaboración y la presentación global adecuada de los estados financieros con el fin de determinar las actuaciones de auditoría adecuadas en tales circunstancias, pero no para emitir un juicio acerca de la efectividad del sistema de control interno.

Una auditoría de cierre de ejercicio incluye también la valoración de la idoneidad de los principios y métodos de rendición de cuentas aplicados y de la representatividad de los valores calculados por el Consejo de administración de la Sociedad gestora, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

En nuestra opinión, las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas como base para la emisión de nuestro dictamen.

Dictamen

A nuestro juicio, los estados financieros transmiten, de conformidad con las disposiciones y normativas legales vigentes en Luxemburgo acerca de la elaboración de los estados financieros, una imagen fiel de la situación patrimonial y financiera del Fondo Ethna-DEFENSIV a 31 de diciembre de 2014, así como de la situación de los beneficios y la evolución del patrimonio neto del Fondo en el ejercicio cerrado en dicha fecha.

Otros

Durante nuestra actuación profesional hemos examinado los datos complementarios incluidos en el Informe anual, pero estos no fueron objeto de actuaciones especiales de auditoría con arreglo a las normas arriba descritas. Por tanto, nuestro dictamen no se refiere a dichos datos. En cuanto a la presentación global de los estados financieros, de tales datos no se desprende motivo alguno para la inclusión de observaciones al respecto.

Luxemburgo, a 26 de febrero de 2015

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Gabinete de auditoría autorizado

M. Wirtz

Gestión, comercialización y asesoramiento

| | | |
|--|---|----|
| Sociedad gestora: | ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach | 29 |
| Directores de la Sociedad gestora: | Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes | |
| Consejo de administración de la Sociedad gestora: | | |
| Presidente: | Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A. | |
| Presidente adjunto: | Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A. | |
| Miembros del Consejo de administración: | Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A. | |
| Auditor del Fondo y de la Sociedad gestora: | KPMG Luxembourg, Société coopérative Gabinete de auditoría autorizado 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg | |

Banco depositario: **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

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

30

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

Agente de pagos e información: **DZ BANK AG**
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Fráncfort del Meno

Advertencia a los inversores de Austria:

**En la República de Austria está autorizada
la distribución pública de las clases de
participaciones (A), (T), (SIA-A) y (SIA-T).**

**Entidad de crédito conforme al art. 141,
apdo. 1 de la Ley Federal sobre los Fondos de
Inversión de Capital de 2011 («Bundesgesetz über
die Kapitalanlagefonds 2011», InvFG 2011):** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Viena

**Lugar en el que los partícipes pueden
obtener la información prescrita en
el art. 141 de la InvFG 2011:** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Viena

**Representante fiscal en territorio nacional conforme
al art. 186, apdo. 2, frase 2 de la InvFG 2011:** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Viena

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

Agente de pagos: **VOLKSBANK AG**
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

A partir del 16 de marzo de 2015: 16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxemburgo

Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99

info@ethenea.com · ethenea.com

